



Building leading companies.

Gimv

1. Inhoudstabel	
2. Risicofactoren	1
3. Gimv in een oogopslag	7
4. Gegevens en historiek	10
5. Organisatiestructuur	13
6. Woord van voorzitter en CEO	14
7. Hoogtepunten 2014-2015	17
8. Platformstrategie	20
8.1 Consumer 2020	21
8.2 Health & Care	25
8.3 Smart Industries	29
8.4 Sustainable Cities	33
9. Co-Investeringspartnerships	37
10. Resultaten en kerncijfers	41
11. Marktinformatie en -tendensen	46
12. Aandeel en aandeelhouders	51
13. HR en netwerk	55
14. Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten	56
15. Corporate governance statement	58
15.1 Raad van bestuur	58
15.2 Adviserende comités binnen de raad van bestuur	67
15.3 Executief comité	70
15.4 Kapitaal	74
15.5 Externe audit	76
15.6 Interne controle en risicobeheer	77
15.7 Remuneratieverslag	79
16. Jaarrekening	87
16.1 Geconsolideerde jaarrekening	90
16.2 Verslag van de commissaris	147
16.3 Enkelvoudige jaarrekening	149
17. Verklarende woordenlijst	158
18. Financiële kalender	162
19. Contactinformatie	163

2. 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, dwingen tot een belangrijk 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 actualiteit en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

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.

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;
- het verhogen van de betrouwbaarheid van de financiële rapportering;
- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Jaarlijks wordt een vernieuwde risicoanalyse uitgevoerd die, in functie van de strategie en de missie, de belangrijkste risico's identificeert, zowel naar mogelijke impact als naar waarschijnlijkheid. Met deze risicoanalyse actualiseren we de risico- en controlematrix waarin per proces de risico's en de daartegenover staande controles of beheersmaatregelen worden opgenomen.

- 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.

Hierna volgt de beschrijving van de als meest belangrijk geachte risicofactoren waaraan de Vennootschap onderhevig is. De volgorde van de hierna beschreven risico's is willekeurig.

2.1 Economisch risico

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 derhalve ook op de waardering van deze participaties op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille, gespreid over 54 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend.

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 een kwart van de totale portefeuille, net zoals per einde maart 2014 (cfr. tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2015	31-03-2014
1. VCST		1. Barco
2. Vandemoortele		2. Vandemoortele
3. United Dutch Breweries (UDB)		3. VCST
4. Greenyard Foods		4. EBT
5. Grandeco		5. Greenyard Foods
Aandeel in totale portefeuille	24.6%	24.9%
6. Almaviva		6. Walkro
7. GreenPeak Technologies		7. Almaviva
8. Teads		8. Oldelft
9. Wolf		9. Wolf
10. Hansea		10. Hansea
Aandeel in totale portefeuille	36.6%	35.2%

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) en op de mogelijkheid om geld op te halen voor de co-investeringspartnerships. Hieruit vloeit voort dat de omzet, het resultaat en de cashflow van Gimv onderhevig zijn aan uiteenlopende elementen en ook sterk kunnen fluctueren. Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

2.2 Marktrisico

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 marktgerelateerde elementen (oa. via de vergelijking met een beursgenoteerde "peer group"). De volatiliteit van dit marktgegeven weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de performantie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden op de niet-beursgenoteerde Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktevoluties.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via markt-gerelateerde parameters heeft een impact van respectievelijk 4 600 k EUR en 37 686 k EUR (per einde maart 2014 bedroeg deze impact respectievelijk 11 891 k EUR en 29 482 k EUR). Meer info over de waarde-evolutie van deze participaties en de parameters die deze waarde-evolutie bepalen wordt weergegeven in toelichting 14 van de jaarrekening (16.1.14).

2.3 Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert in beginsel op een "non-recourse" basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Recent zijn private equitybedrijven zelf evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledaarneming aanhielden. De kartelautoriteiten

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.

2.4 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. Dit leidde onder meer tot de strategische heroriëntatie die in 2012 werd doorgevoerd.

2.5 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 een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv en zijn op dit ogenblik onderworpen aan een heffing van 0.412% in de Belgische vennootschapsbelasting (behoudens meerwaarden gerealiseerd binnen een termijn van één jaar in welk geval een aanslagvoet van 25% wordt toegepast). Indien de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting zou worden gewijzigd, kan dit mogelijk een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

2.6 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 (bv. AIFMD).

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie of rapportering wordt op regelmatige basis geëvalueerd en waar nodig aangepast. Omdat deze regelgeving verschillend is voor de verschillende soorten private equitybedrijven en ook van land tot land kan verschillen, is er het risico dat Gimv concurrentieel benadeeld zou worden door een wijzigend regulatorisch kader.

2.7 Liquiditeitsrisico

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 vaak 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 en financiering en van de mogelijkheid van beursintroducties. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en cashflowgeneratie 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.

Gimv-groep beschikt over een nettokaspositie en ongebruikte liquiditeitskredietlijnen zonder risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er over dat de buyoutondernemingen voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen. De gemiddelde schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv

bedraagt 2,2 keer de operationele cash flow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

2.8 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.

Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaal bedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2015 131 904 k EUR (14% van de totale investeringsportefeuille), en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3.3% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2015 was er op 3.8% van de totale leningsportefeuille een achterstallige betaling (2.6% per einde maart 2014). Een uitgebreidere beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 15 van de jaarrekening.

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. De bestuurders beschouwen de wijziging in fair value van de investeringen te wijten aan de wijzigingen in kredietrisico als insignificant en presenteren dan ook geen sensitiviteit met betrekking tot kredietrisico.

2.9 Interest- en herfinancieringsrisico

Aangezien Gimv momenteel geen schuldfinanciering heeft, is zij op dit ogenblik zelf niet rechtstreeks onderhevig aan enig interest- of herfinancieringsrisico. 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. Zo kunnen infrastructuurprojecten met een looptijd van 30 jaar vaak maar een financiering bekomen met een looptijd van 10 jaar, waardoor er na het verstrijken van de initiële duurtijd een risico bestaat dat de kredieten niet kunnen worden geherfinancierd of tegen minder gunstige voorwaarden. Ook voor buyouts die mede met schulden worden gefinancierd geldt een vergelijkbaar interest- en herfinancieringsrisico.

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.

2.10 Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van haar senior medewerkers om haar doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is voor de Vennootschap immers een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv.

2.11 Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2015 voor een tegenwaarde van 63 299 k EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2015	in vreemde munt	in k EUR
USD	33 096	30 762
GBP	23 664	32 537
Totaal		63 299

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2014	in vreemde munt	in k EUR
USD	52 441	38 034
GBP	25 350	30 609
CHF	4 940	4 052
Totaal		72 694

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 5.8% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 6 300 k EUR of 0.6% van het eigen vermogen van Gimv (7 300 k EUR per einde maart 2014). Gimv streeft naar een 60%-indekking tegen het valutarisico van de activa in USD. In die optiek voert Gimv indekkingsoperaties door via termijnverkopen van USD. Door de sterk gestegen USD-wisselkoers leverden deze indekkingen voor dit boekjaar een negatief resultaat op van -6 967 k EUR.

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.

2.12 Risico in verband met Fondsverbintenissen

De Vennootschap 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 2015 heeft Gimv nog voor een totaal bedrag van 32 988 k EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 17.8% van de netto cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 23 van de jaarrekening (16.1.23). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is het risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken, sterk gedaald.

2.13 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 totaal bedrag van 18 199 k EUR (37 579 k EUR per einde maart 2014). 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 2015 zijn er 19 dossiers (22 per einde maart 2014) 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. Waar nodig geacht zijn de nodige provisies hiervoor aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving kan teruggevonden worden in toelichting 24 van de jaarrekening (16.1.24).

3. Gimv in een oogopslag

54

portfolio bedrijven

6 nieuwe participaties
en 17 exits in 2014-2015

1.8

miljard EUR

activa onder beheer
(inclusief co-investeringspartnerships)

11.7%

langetermijnrendement ¹

Gimv wil als investeringsmaatschappij bouwen aan bedrijven die werken aan de oplossingen van morgen.

Op grond van geselecteerde, strategische investeringsplatformen gaan we een tijdelijk partnership aan met ondernemende en innovatieve bedrijven met een sterk groeipotentieel en willen we hen begeleiden in hun transformatie tot marktleider.



Consumer
2020

Bedrijven met een duidelijke visie op de noden en voorkeuren van de klant van de toekomst.



Health
& Care

Oplossingen voor de gezondheids- en zorgsector die inspelen op een groeiende, vergrijzende en gezondheidsbewuste maatschappij.



Smart
Industries

Leveranciers van slimme systemen en diensten die een meerwaarde bieden door intelligente en differentiërende technologieën.



Sustainable
Cities

Diensten, nutsvoorzieningen en infrastructuren met een duurzame impact op de maatschappij.

¹ Dit betreft het rendement van een aandeelhouder in Gimv sinds de oprichting. Dit wordt berekend op basis van de cashflows vanuit het standpunt van de aandeelhouder, namelijk de historische bedragen van kapitaalstortingen en de dividendbetalingen, vervolledigd met de eigen vermogenswaarde op rapporteringsdatum.

103

medewerkers

4

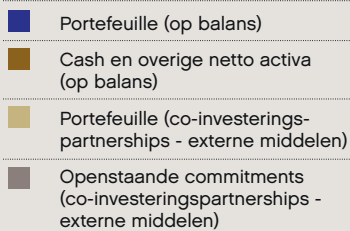
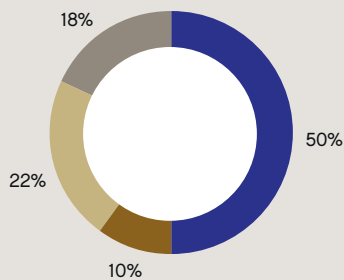
kantoren

35

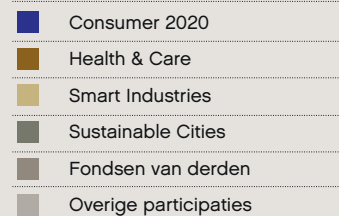
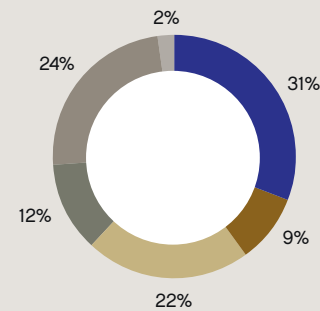
jaar ervaring in private equity en venture capital

GIMB
LISTED
EURONEXT

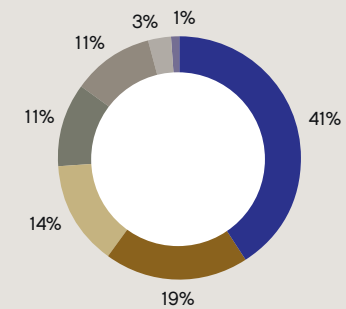
1.8 miljard EUR activa onder beheer



Portefeuille volgens platform

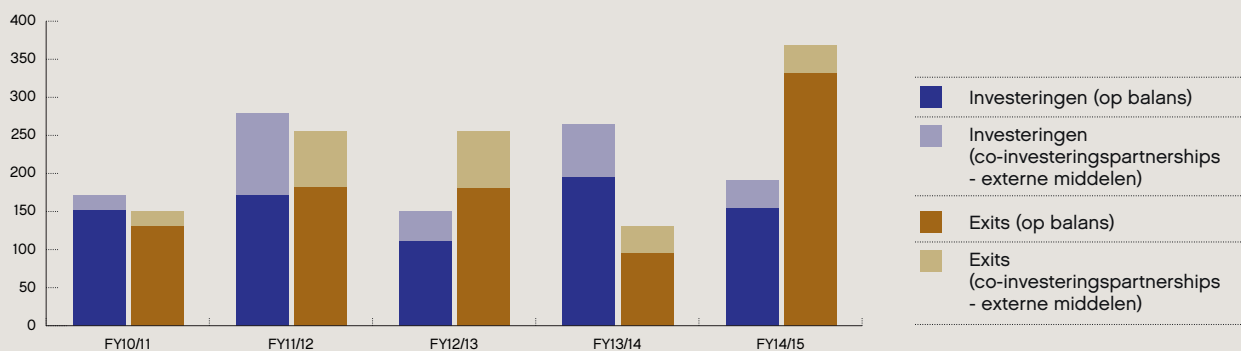


Portefeuille volgens geografische spreiding



De grafiek "1.8 miljard EUR activa onder beheer" geeft enerzijds een overzicht van de verdeling van de activa en engagements van Gimv op balans (circa 1.1 miljard EUR) en anderzijds van de activa en engagements van externe investeerders. Meer informatie over de co-investeringspartnerships, hun belangrijkste kenmerken en voorwaarden en het onderscheid met de fondsen van derden vindt u in hoofdstuk 9. Meer informatie over de resultaten en kerncijfers vindt u in hoofdstuk 10. Meer informatie over de samenstelling van de portefeuille vindt u in hoofdstuk 8.

Recente investeringen en desinvesteringen (in miljoen EUR)



De grafiek "Recente investeringen en desinvesteringen" geeft de investeringen en desinvesteringen weer die Gimv heeft gedaan zowel op zijn balans als diegene die gebeurd zijn met middelen van externe investeerders binnen de co-investeringspartnerships. Waar Gimv permanent een hoog investeringsniveau heeft, werd het afgelopen boekjaar gekenmerkt door een zeer hoge desinvestingsactiviteit met 17 exits tegenover 6 nieuwe langetermijnpartnerships.

Overzicht van de 10 grootste participaties verspreid over de platformen

	Smart Industries	België	Tandwielen, assen en componenten voor de automobiellndustrie www.vcst.be
	Consumer 2020	België	Diepgevroren bakkerijproducten en -vetten www.vandemoortele.com
	Consumer 2020	Nederland	Onafhankelijke biergroep www.udbexport.com
	Consumer 2020	België	Ontwikkeling, productie en verkoop van diepgevroren voeding www.greenyardfoods.com
	Consumer 2020	België	Behangpapier www.grandecogroup.com
Subtotaal NAV 5 grootste investeringen:		226 miljoen EUR	
	Health & Care	Frankrijk	Groep van gespecialiseerde privé-ziekenhuizen www.almaviva-sante.fr
	Smart Industries	Nederland	Zuinige draadloze datacommunicatietechnologie www.greenpeak.com
	Consumer 2020	Frankrijk	Video-advertising via social en premium media www.teads.tv
	Consumer 2020	Frankrijk	Ontwerpt, produceert en verdeelt dameslingerie www.wolf-lingerie.com.hk
	Sustainable Cities	België	Transport en logistieke diensten www.hanse.be
Subtotaal NAV 10 grootste investeringen:		336 miljoen EUR	

4. Gegevens en historiek

4.1 Algemene informatie

JURIDISCHE EN COMMERCIELE NAAM VAN GIMV

Gimv NV

DE PLAATS VAN REGISTRATIE EN REGISTRATIENUMMER VAN GIMV

Gimv is geregistreerd in het Rechtspersonenregister te Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0220.324.117.

DATUM EN LAND VAN OPRICHTING, ALSOOK DUUR

Gimv werd opgericht in België op 25 februari 1980, voor onbepaalde duur.

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL EN JURIDISCHE VORM

Gimv NV

Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen

Tel.: +32 3 290 21 00
Fax: +32 3 290 21 05

info@gimv.com
www.gimv.com

MISSIE EN BEDRIJFSPROFIEL

Gimv heeft als missie op grond van geselecteerde, strategische investeringsplatformen een tijdelijk partnership aan te gaan met ondernemende en innovatieve bedrijven met een sterk groeipotentieel, met als doel hen te begeleiden in hun transformatie tot marktleider.

Op die manier dragen onze portefeuillebedrijven bij aan economische groei, tewerkstelling en maatschappelijke welvaart. Door hun performante prestaties en door succesvolle exits kan Gimv zijn aandeelhouders belonen met dubbelcijferige rendementen en een aantrekkelijk dividendbeleid.

Gimv wil deze missie en ambities verwezenlijken met integriteit en respect voor zijn aandeelhouders, zakenpartners en collega's.

4.2 Belangrijke gebeurtenissen in de ontwikkeling van Gimv

1978

Anticrisiswet stelt oprichting van gewestelijke investeringsmaatschappijen in het vooruitzicht.

1980

25 februari: oprichting Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV) met drie taken: ontwikkelingsbank (verstrekken van private equity), overheidsholding, beheerder van overheidsparticipaties ('derde functie', bedrijven in moeilijkheden).

1983

Start buitenlandse investeringen Gimv.

1989

Oprichting dochters Gimvindus (erfde Vlaams deel van de ex-nationale sectoren, zoals Kempische Steenkoolmijnen, Sidmar, Boelwerf, textiel) en Vlaamse Milieuholding (uitlokken van PPS in milieuprojecten).

1993

Laatste kapitaalsinbreng door Vlaamse overheid.

1994

Splitsing van taken: Gimvindus en VMH worden losgekoppeld van Gimv; start uitbouw internationale activiteit als durfkapitaalverschaffer.

1995

Oprichting Participatiemaatschappij Vlaanderen (neemt de laatste 'derde functie'-dossiers over); eerste private plaatsing van 15.23% bij private beleggers (10.57%), Gemeentekrediet (3.58%) en ASLK (1.07%). 84.78% blijft bij Vlaams Gewest.

1997

Beursgang Gimv; participatie Vlaams Gewest (via Vlaamse Participatiemaatschappij VPM) daalt naar 70%.

1999

Start buy-out fonds.

2000

Overname durfkapitaalgroep Halder (nu Gimv Nederland); Gimv investeert voor het eerst meer in buitenland dan in binnenland.

2002

Gimv lijdt voor het eerst verlies door minwaarden, gevolg van beurscorrectie 2001-2002.

2003

Start opzetten eigen fondsen.

2005

Verkoop meerderheidsbelang van de overheid: 30% Gimv-aandelen worden geplaatst bij institutionelen.

2006

Overheid (VPM) verkoopt nogmaals 12.94% waardoor haar participatie daalt naar 27.06%.

2007

Opstart van nieuw kantoor en team in Parijs.

Oprichting DG Infra+, in joint venture met het toenmalige Dexia (nu Belfius), voor investeringen in infrastructuurprojecten in Benelux.

2008

Lancering Gimv-XL als fonds voor groeikapitaal aan grotere groeibedrijven in België.

2009

Oprichting Gimv-Agri+ als fonds voor investeringen in innovatieve groeibedrijven in agrosector.

2010

Gimv viert zijn dertigste verjaardag.

Lancering DG Infra Yield, als nieuw Benelux-infrastructuurinitiatief complementair aan DG Infra+.

2012

Gimv biedt voor het eerst een keuzedividend aan.

Gimv hertekent zijn strategie en organisatie volgens de focus op waardecreatie vanuit 4 geselecteerde investeringsplatformen.

2013

Lancering en eerste closing Gimv Health & Care Co-Investment Program.

2014-2015 (zie ook hoogtepunten 2014-2015)

Aankondiging beursintroductie TINC.

5. Organisatiestructuur

De organisatiestructuur en het directiecomité van Gimv werden in lijn gebracht met de nieuwe strategie in september 2012.

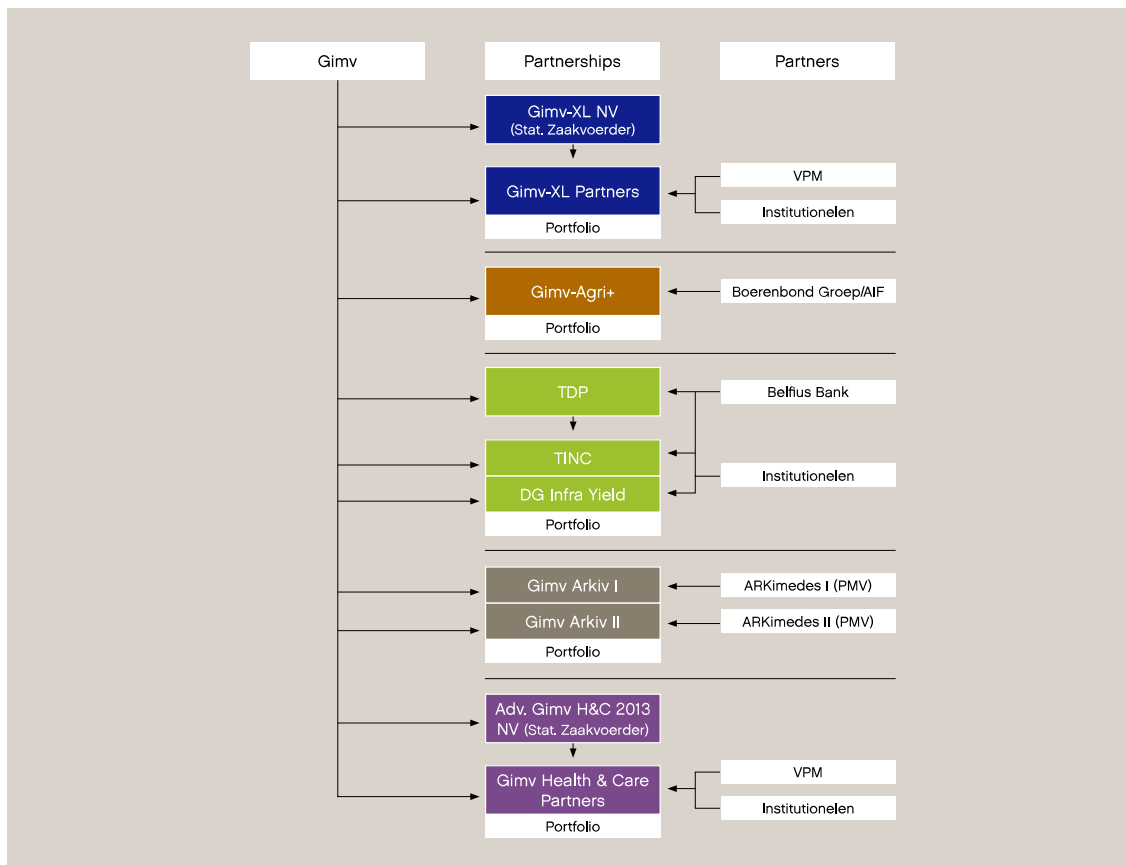
Directiecomité

Koen Dejonckheere (CEO) zit het directiecomité voor en wordt daarin bijgestaan door Dirk Beusaert (General Counsel, Executive Vice-president), Alex Brabers (Chief Business Operations), Peter Maenhout (Head Consumer 2020), Bart Diels (Head Health & Care), Hansjörg Sage (Head Smart Industries), Ivo Vincente (Head Sustainable Cities) en Kristof Vande Capelle (CFO). In 2014 werd het directiecomité uitgebreid met Benoît Raillard (Operating Partner). Marc Vercruysse maakt sinds 1 april 2015 niet langer deel uit van het directiecomité (Advisor to the CEO).

Co-investeringspartnerships

Voor specifieke segmenten heeft Gimv het initiatief genomen om - samen met ervaren partners - co-investeringspartnerships op te richten. Deze zijn complementair aan Gimvs kerntaken en bieden aan investeerders - institutionele beleggers, vermogende families en ondernemers - de mogelijkheid om gericht te participeren in specifieke sectoren. Er werd in totaal bijna 1.2 miljard EUR aan middelen toegezegd aan deze co-investeringspartnerships. Gimv zelf is hierin een belangrijke investeerder, met ruim één derde van de commitments. 25 externe partijen nemen de andere 66% voor hun rekening.

Ter illustratie van deze samenwerkingsverbanden vindt u hieronder een grafische weergave. Meer info over de activiteiten van het voorbije jaar in deze co-investeringspartnerships vindt u terug in hoofdstuk 9. Co-Investeringspartnerships.



6. Woord van voorzitter en CEO

Geachte lezer, Beste aandeelhouder,

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door **een sterke dynamiek bij Gimv**: enerzijds genereerden aantrekkelijke exits een belangrijke bijdrage aan het resultaat en een aanzienlijk bedrag aan werkmiddelen, anderzijds konden we een aantal mooie investeringen realiseren, zowel in nieuwe groeiverhalen als in bestaande participaties.

Hiermee behaalde Gimv over het afgelopen boekjaar 2014-15 een **nettowinst van 136.0 miljoen EUR**, voornamelijk afkomstig uit effectief gerealiseerde resultaten. Dit is een uitstekend resultaat dat het historisch langetermijngemiddelde overstijgt, het toont aan dat de nieuwe strategie van Gimv loont.

Tegelijk werd er het voorbije jaar ook verder **vorm gegeven aan de toekomst**: de portefeuille van deelnemingen werd verjongd en versterkt, de organisatie verder geprofessionaliseerd en geïnternationaliseerd. Hierdoor heeft Gimv zijn marktpositie kunnen versterken als dé referentie voor "Building leading companies".

Bovendien werd het afgelopen jaar de **beursintroductie van TINC voorbereid**, een infrastructuur joint venture van Gimv en Belfius. TINC is goed gepositioneerd om een leidende rol te spelen in de groeiende markt van infrastructuurinvesteringen in België en daarbuiten.

“De resultaten van Gimv tonen dat de strategie loont”.



Koen Dejonckheere
Chief Executive Officer

Urbain Vandeurzen
Voorzitter

RESULTATEN WERKEN BEVESTIGEND VOOR ONZE AMBITIES

De omstandigheden voor desinvesteringen waren gunstig: nationale en internationale kapitaalmarkten trokken aan, goedkope financiering was overvloedig beschikbaar, goed gepositioneerde kopers toonden interesse voor strategische niches en ondernemingen konden zélf

via innovatie-initiatieven hun meerwaarde bewijzen. Gimv heeft het momentum van marktliquiditeit aangegrepen om **exitopportunities te realiseren die sterk hebben bijgedragen aan het resultaat.**

Tegelijk blijft Gimv zich richten op **nieuwe partnerships met veelbelovende groeibedrijven.** In 2014-15 voegden we 6 kwalitatieve en innovatieve investeringen toe aan onze portefeuille. De actuele markten vormen voor onze teams evenwel een uitdaging om selectief en prijsbewust precies die bedrijven te blijven spotten die een duurzaam verschil kunnen maken.

Over alle platformen heen zien we de disruptieve impact van een **verregaande digitalisering die vaak het speelveld hertekent en soms zelfs hele sectoren grondig op hun kop zet.**

Veranderingsprocessen accelereren en maken versnelde groeiscenario's mogelijk. Tegelijk vergt dit alles veel van de participaties en hun managementteams: een heldere toekomstvisie, pertinente strategische keuzes en operationele excellentie, gericht op groei en rendement.

Vanuit Gimv willen we bovendien mee investeren in de versnelde **uitbouw van onze portefeuillebedrijven via externe groei.** Zo realiseerden een aantal participaties het afgelopen jaar belangrijke overnames met het oog op de versterking van hun internationale aanwezigheid en van hun structuur. Onze teams stellen zich in deze transacties op als een constructieve partner.

Vandaag betekent "Building leading companies" meer dan ooit inzetten op groeikapitaal gekoppeld aan het uitbouwen van kritische groeicompetenties en managementvaardigheden.

Onze resultaten tonen dat de strategie loont. Drie jaar geleden sloegen we een nieuwe richting in. We kozen voor internationale platformteams en een strategie geënt op megatrends die een duurzaam groeipotentieel inhouden: digitalisering, globalisering, een vergrijzende samenleving en mondige consumenten. Deze trends dwingen ondernemers hun groeitraject kritisch te bekijken en proactief in handen te nemen. Gimv gaf zijn organisatie en interne processen vorm naar de nieuwe strategie met de gekende platformen: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.

HUIDIGE PORTEFEUILLESAMENSTELLING WEERSPIEGELT GIMVS EVOLUTIE

Naast de mooie financiële resultaten weerspiegelt de actuele portefeuille dan ook Gimvs transformatie: een **verjongde, veelbelovende portefeuille** die zowel naar samenstelling, allocatie van middelen als segmenten **nauw aansluit bij de platformstrategie.** Van een aantal historische participaties hebben wij afscheid genomen, vandaag tellen wij nog 54 bedrijven in portefeuille (tegenover 85 in 2012). Ruim 40% daarvan werd geïnvesteerd vanuit de recente platformvisie en quasi 90% zijn bedrijven waarin we over de laatste 7 jaar investeerden. We hebben er vertrouwen in dat zij als referentiespeler in hun sector het potentieel hebben om uit te groeien tot marktleider.

BUILDING LEADING COMPANIES VANUIT LANGETERMIJNPERSPECTIEF

Het reduceren van het aantal participaties in de portefeuille is een bewuste keuze. Onze investment professionals kunnen bestaande partnerships sterker uitdiepen en een langetermijnrelatie aangaan met hun bedrijven. Dit laat hen toe om samen met het managementteam een **duurzaam transformatie- en groeitraject** uit te tekenen op basis van een strategische langetermijnvisie gericht op marktleiderschap in de gekozen niches.

De **focus op innovatie, sterk ondernemerschap en internationalisering** is een succesformule die we koesteren en die we als investeringsmaatschappij uitdragen: door onze investering in het kapitaal van veelbelovende ondernemingen, door het engagement van onze medewerkers en door het inbrengen van onze expertise bouwen we mee aan sterke ondernemingen die op hun beurt toegevoegde waarde creëren en oplossingen bieden voor de grote uitdagingen van onze maatschappij.

GIMV BEVESTIGT COMMITMENT AAN INFRASTRUCTUUR

Infrastructuur is een van die uitdagingen. In 2007 maakten Belfius en Gimv de strategische keuze om hun krachten te bundelen in een infrastructuur-joint venture. **TINC** - The Infrastructure Company,

voorheen DG Infra⁺ - groeide over de jaren heen uit tot een belangrijke speler op het vlak van infrastructuurinvesteringen. In maart 2015⁽¹⁾ konden we de beursintroduktie aankondigen, waardoor TINC spaargeld kan mobiliseren voor investeringen in maatschappelijk relevante infrastructuur en aldus over de nodige middelen zal kunnen beschikken om zijn ambitieuze groei voort te zetten.

Als hoofdaandeelhouder behoudt Gimv een sterke betrokkenheid en langetermijnengagement ten aanzien van TINC.

(1) TINC is sinds 12 mei 2015 effectief beursgenoteerd (tickercode TINC).

GIMV IS IN GOOD SHAPE: STERKE ORGANISATIE ALS BASIS VOOR TOEKOMSTIGE WAARDECREATIE

Gimv heeft de **ervaring en kwaliteit** in huis om verder door te kunnen groeien: het fundament van de onderliggende organisatie sluit nauw aan bij de uitgetekende strategie en vormt de basis voor toekomstige waardecreatie. Onze internationale teams zijn gesterkt door een diversiteit aan kennis, talenten en netwerk. Bovendien haalden wij het afgelopen jaar in elk van de platformen mensen met **industriële ervaring aan boord**, die het inzicht in nieuwe en bestaande participaties diepgaand kunnen verrijken. Kortom, Gimv heeft de teams, een gediversifieerde portefeuille met groeipotentieel en voldoende liquide middelen om in de toekomst resultaat neer te zetten.

We blikken met professionele fierheid terug op een jaar van sterke resultaten: aantrekkelijke exits zowel als de uitbouw van de portefeuille met nieuwe partnerships én vervolginvesteringen in de bestaande participaties.

Hier past dan ook een **woord van dank**. Dank aan de Gimv-medewerkers, Gimv-bestuurders, onze investeerders en aandeelhouders, de managementteams en de medewerkers van onze portfoliobedrijven. Kortom dank aan alle stakeholders die zowel vanuit een persoonlijke drive als vanuit een sterke teamdynamiek bijdragen aan dit resultaat. Het is ons fundament voor een verdere duurzame groei.

Koen Dejonckheere en Urbain Vandeurzen

7. Hoogtepunten 2014-2015



Naxicap Partners neemt controle over het Belgische softwarebedrijf Trustteam.

www.trustteam.be

OKTOBER 2014



Cilag GmbH International neemt Gimvs portefeuillebedrijf Covagen over, dat nieuwe geneesmiddelen voor de behandeling van kanker en ontstekingsziektes ontwikkelt.

www.covagen.com

AUGUSTUS 2014



NOVEMBER 2014

Gimv neemt een meerderheidsbelang in EcoChem International, producent van milieuvriendelijke brandvertragende additieven.

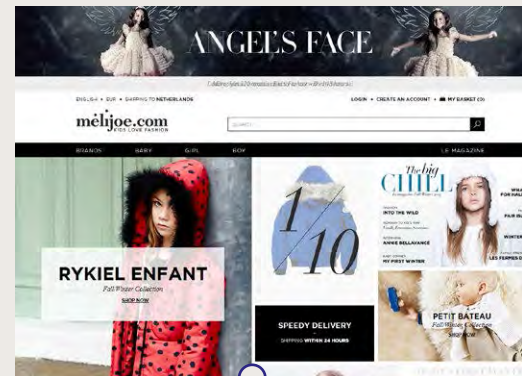
www.ecochem.be



OKTOBER 2014

Gimv neemt een meerderheidsbelang in Europlasma, specialist in plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen die o.a. vloeistof afstoten.

www.europlasma.be



NOVEMBER 2014

Melijoe.com, nummer 1 op de onlinemarkt van multimerkenmode voor kinderen, haalt 9 miljoen EUR op in een financieringsronde geleid door Gimv (minderheidsbelang).

www.melijoe.com



NOVEMBER 2014

Succesvolle verkoop voor Gimv van het Nederlandse beursgenoteerde biotechbedrijf Prosensa.

www.prosensa.eu





JUNI 2014

Gimvs participatie in Barco, een technologiebedrijf actief in visualisatiesystemen voor verschillende sectoren, wordt overgenomen door de Groep Van de Wiele.

www.barco.com



JULI 2014

Gimv verkoopt zijn belang in Movea aan InvenSense Inc. Movea is marktleider op het gebied van technologieën voor datafusie en bewegingsregistratie.

www.movea-tech.com

JULI 2014

Gimv verkoopt zijn belang in dcinex, leverancier van geïntegreerde oplossingen voor de bioscoopsector, aan Ymagis nv.

www.dcinex.com



JULI 2014

Gimv betaalt opnieuw een keuzedividend uit, waarbij 51.1% van de coupons werden ingebracht tegen nieuwe gewone aandelen voor een totaal bedrag van 232 miljoen EUR.

www.gimv.com



NOVEMBER 2014

Gimv verkoopt belang in European Bulk Terminals (EBT) aan groep SEA-invest.

www.sea-invest.com



NOVEMBER 2014

Gimv neemt een meerderheidsbelang in Mackevision, een Duits bedrijf gespecialiseerd in 3D-visualisatie.

www.mackevision.com





Viabuild!

Families Verhaeren en Deckx verwerven het 30%-belang van Gimv in Viabuild, een top-3-speler in de Belgische markt van wegenbouw en afbraakwerken.

www.viabuild.be

FEBRUARI 2015

DECEMBER 2014



Gimv investeert 7 miljoen EUR (minderheidsbelang) in de internationale expansie van Well Services Group, service provider voor de olie- en gasindustrie.

www.wellservices.eu

FEBRUARI 2015

Gimvs biofarmaceutisch bedrijf ActoGeniX wordt overgenomen door Intrexon Corporation.

www.actogenix.com



FEBRUARI 2015

Gimv neemt een meerderheidsbelang in United Dutch Breweries, een onafhankelijke biergroep en eigenaar van onder meer het Nederlandse biermerk Oranjeboom.

www.udbexport.com



Gimv bevestigt commitment aan infrastructuurinvesteerder TINC.

www.tincinvest.com

MAART 2015

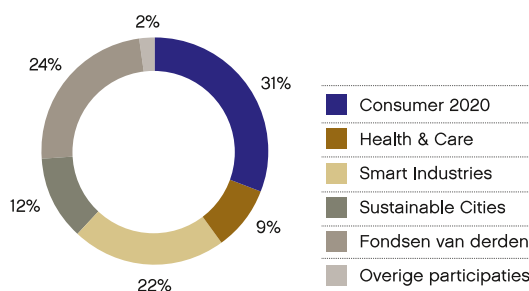
8. Platformstrategie

Sinds de lancering van de platformstrategie kende de portefeuille van Gimv een aanzienlijke transformatie. **Vandaag vormen de 54 participaties samen een verjongde en veelbelovende portefeuille die nauw aansluit bij de platformbenadering.**

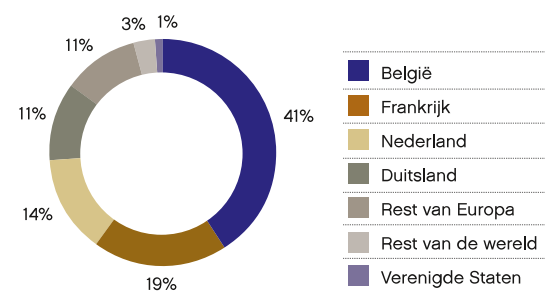
Een stevige dynamiek kenmerkt de platformen, niet alleen in de partnerships maar ook qua teamsamenstelling.

Het afgelopen jaar sloot Gimv - naast de uitbouw van de bestaande participaties en de 17 desinvesteringen - 6 nieuwe partnerships met veelbelovende groeibedrijven. Door volop de kaart te trekken van innovatie, internationalisering en schaalvergroting willen we hen laten uitgroeien tot referentiespeler in hun sector. Een aantal verhalen illustreert dit.

Portefeuille volgens platform



Portefeuille volgens geografische spreiding



Bovenstaande grafieken geven de verdeling van portefeuille volgens platform en volgens geografische spreiding per 31 maart 2015. De totale waarde van de portefeuille bedraagt 920 miljoen EUR en is verdeeld als volgt: 31% (285.3 miljoen EUR) in Consumer 2020, 9% (84.9 miljoen EUR) in Health & Care, 21% (196.8 miljoen EUR) in Smart Industries, 12% (109.2 miljoen EUR) in Sustainable Cities, 24% (222.8 miljoen EUR) in fondsen van derden en 2% (21.1 miljoen EUR) overige participaties. De grafiek 'Portefeuille volgens geografische spreiding' toont dat 85% van onze portefeuille in onze kernlanden zit, waarvan België (41%) en Frankrijk (19%) het grootste deel vertegenwoordigen.

In de **teams** zien we een diversiteit aan kennis en talenten met een breed netwerk. Om het inzicht in nieuwe en bestaande participaties diepgaand te verrijken, werd elk van onze internationale platformteams in 2014-15 bovendien versterkt met **industriële ervaring**.

Om de **internationale aanwezigheid van de investeringsplatformen** te benadrukken en te structureren, is in elk land ook een country head actief. Floris van Oranje-Nassau is sinds januari 2014 Head Gimv Nederland, Sven Oleownik werd in 2014 aangeworven als Head Gimv Germany en in maart 2015 kwam ook Eric de Montgolfier aan boord in de functie van Head Gimv France.

8.1 Consumer 2020

De levensverwachting van de bevolking stijgt en in de groeielanden manifesteert zich een groter wordende middenklasse met specifieke noden. Vrijwel iedereen is altijd mobiel bereikbaar, sociale media zijn in, gebruiksgemak is evident. Kortom, een groeiende groep consumenten gaat selectief én geïnformeerd op zoek naar steeds betere en meer verfijnde producten en diensten, en doet dit vaak buiten de klassieke distributiekanaal om.



Investeringsfocus

- Consumer goods
- Food & beverage
- Retail
- Consumer services
- Media & content
- Travel & Leisure
- Education
- Digital Economy
- Online

Het afgelopen jaar investeerde het Consumer 2020 team in **2 nieuwe dossiers**, met name via een meerderheidsbelang in **Melijoe** (Frankrijk, E-commercewebsite kinderkleding, www.melijoe.com) en in **UDB** (Nederland, onafhankelijke biergroep, www.odbexport.com).

In de **bestaande partnerships** kenden vooral Greenyard Foods en Vandemoortele belangrijke evoluties.

- Met betrekking tot **Greenyard Foods** (België, ontwikkeling, productie en verkoop van diepgevroren voedingsproducten, www.greenyardfoods.com) wordt een mogelijke bedrijfscombinatie bestudeerd tussen Greenyard Foods, Univeg Group en Peatinvest. Deze combinatie kan zorgen voor de creatie van een wereldwijde speler in de groenten- en fruitsector die in staat is om het volledige assortiment van zowel verse producten, diepvriesproducten als conserven aan te bieden. Op die manier zou een marktleider ontstaan met een gezamenlijke omzet van ruim 3.7 miljard euro. *(De overeenkomst die de hele transactie moet mogelijk maken, werd ondertekend op 12 mei 2015).*
- **Vandemoortele** (België, vooraanstaande speler in de Europese markt van diepvriesbakkerijproducten, www.vandemoortele.com) nam LAG, marktleider in diepvries focaccia en brood op de Italiaanse markt, over. Deze acquisitie ligt in lijn met de groeistrategie van Vandemoortele, versterkt zijn aanwezigheid in bakkerijproducten in Italië en breidt zijn gamma uit met typisch Italiaanse producten.

Vandaag beheert het Consumer 2020 team 19 bedrijven verspreid over België, Nederland en Frankrijk. Deze bedrijven vertegenwoordigen per eind maart 2015 een bedrag van 285 miljoen EUR.

Overzicht portfolio Consumer 2020

Bedrijf	Activiteit	Land
Brunel	Chemische industrie, productie van huishoudelijke onderhoudsproducten	Frankrijk
Datacontact	Contactcenter diensten, telemarketing operator	Polen
EasyVoyage	Reiswebsite voor informatie en prijsvergelijking	Frankrijk
Eden Chocolates	Ontwikkeling van innovatieve kwaliteitschocolade "Senz"	China
Grandeco	Behangpapier	België
Greenyard Foods	Ontwikkeling, productie en verkoop van diepgevroren voedingsproducten	België
Impression International	Affiches en point-of-salescampagnes	Portugal
Made in Design	Online designwinkel	Frankrijk
Marco Vasco	Online reisorganisatie gespecialiseerd in verre reizen op maat	Frankrijk
Melijoe	E-commercewebsite kinderkleding	Frankrijk
Onedirect	Online winkel voor professionele telefonie	Frankrijk
Brand Alley (voorheen Private Outlet)	Online verkoop van merkkledij en accessoires	Frankrijk
Studiekring	Studiebegeleiding en bijles	Nederland
Teads (voorheen Ebuzzing)	Video advertising via social en premium media	Frankrijk
UDB	Onafhankelijke biergroep	Nederland
Vandemoortele	Diepgevroren bakkerijproducten en margarine & vetten	België
Walkro	Producent van champignoncompost	Nederland
Wolf	Ontwerpt, produceert en verdeelt dameslingerie	Frankrijk
XL Video	Verhuur van videot technologie	België

HIGHLIGHT

Walkro - producent van champignoncompost - Nederland - Gimv nam minderheidsbelang in 2012



Walkro werd opgericht in 1991 in België en produceert champignoncompost. Het bedrijf heeft productiefaciliteiten in Nederland, België en Duitsland waar compost wordt gemaakt voor champignonkwekers in Europa en Azië. Met een omzet van ongeveer 65 miljoen euro en circa 230 werknemers is Walkro de grootste producent van champignoncompost in Europa.

Gimv nam in 2012 een minderheidsbelang in Walkro samen met het Ierse Monaghan Mushrooms (www.monaghan-mushrooms.com). Monaghan is actief in de productie van champignoncompost alsook in de productie en verpakking van verse champignons, waarmee er een sterke industriële partij aan boord kwam.

Hoewel het product wellicht minder tot de verbeelding spreekt als voorbeeld voor het Consumer 2020 platform, heeft Walkro een sterk businessmodel en een karakteristiek productaanbod dat tekenend is voor een klantgericht verhaal. Daarbij hanteert het bedrijf 3 cruciale elementen in de samenwerking met de klant: een kwalitatieve compost cq. substraat, het tijdig en juist afleveren bij de kweker én teeltbegeleiding.

Het aanbrengen van de expertise van Monaghan in het investeerderssyndicaat met Gimv was een sterke zet in de expansie van de groep waarin Walkro onafhankelijk blijft opereren. Het management van Walkro zal samen met de nieuwe aandeelhouders zijn succesvolle strategie verderzetten om op die manier zijn leidende positie als producent van champignoncompost in Europa nog te versterken.

www.walkro.eu

HIGHLIGHT

Teads - video advertising via social en premium media - Frankrijk - Gimv nam minderheidsbelang in 2011



Teads, samengevoegd met Ebuzzing in 2014, werd opgericht in 2005 en is een software bedrijf gespecialiseerd in digitale branding door middel van video. Aan merken als Heineken, Perrier, Evian en Adidas biedt Teads de mogelijkheid om boeiende campagnes te distribueren met een hoge impact, via een internationaal netwerk van meer dan 25.000 uitgevers (websites en sociale media, invloedrijke blogs en toepassingen) die samen ruim een miljard internetgebruikers bereiken.

Daarnaast heeft Teads ook een eigen SSP of Supply/Sell Side Platform ontwikkeld voor uitgevers, die hen toelaat een inventaris op te bouwen van kwalitatief video advertising beeldmateriaal dat gecommercialiseerd kan worden door hun eigen verkoopsploeg, derde partijen of aankopers. Bekijk het even in de video <https://www.youtube.com/watch?v=yTOXvUcoKTU&feature=youtu.be>

Met deze tweeledige aanpak bestrijkt de groep de hele waardeketen van videoreclame, zowel mobiel als op het internet.

In 2011 investeerde Gimv in de serie B-financieringsronde van Ebuzzing dat toen een snelgroeende specialist in sociale marketing was die op zelfstandige basis een aantal overnames in de sector gerealiseerd had. De investering van Gimv beoogde de financiële slagkracht van Ebuzzing te versterken, met het oog op een versnelde groei, zowel door acquisities als door een organische groei in Europa en daarbuiten. In april 2014 fuseerde Ebuzzing met Teads, waardoor het zijn portfolio kon vervolledigen en zijn leidende positie kon versterken. Sinds de investering in 2011 kende het bedrijf een 7-voudige groei, zowel organisch als door overnames.

Teads heeft een team van meer dan 300 medewerkers, werkzaam over 25 kantoren in 18 landen gespreid over 3 continenten. Een eigen R&D-team van honderd ingenieurs is actief vanuit Frankrijk.

De positionering van Teads is een mooi voorbeeld van wat het Consumer 2020 team beoogt n.l. groei door de ontwikkeling van innovatieve distributiekanaalen en -concepten die inspelen en zelfs anticiperen op de behoeften van de 'Consumer 2020'. In dit partnership kan het team zijn brede e-commerce ervaring inbrengen.

www.teads.tv

8.2 Health & Care

Een vergrijzende bevolking, een stijgend aantal chronische aandoeningen, de nood aan gespecialiseerde zorg en druk op de budgetten van ziekenhuizen hebben de zorgsector aanzienlijk geïmpacteerd.



Health & Care 

85 miljoen EUR in portefeuille

9 portfolio bedrijven

Health & Care investeert in baanbrekende biotechnologie, innovatieve medische technologie en in toonaangevende spelers actief in de gezondheids- en zorgsector.

Investeringsfocus

- Biotech: geneesmiddelen, platformtechnologieën, vaccins en diagnostische tests
- Medtech: medische apparatuur en verbruiksgoederen
- Gezondheids- en zorgdiensten

Vanuit een noodzakelijk kostenbewustzijn hebben overheden en verzekeraars de **trend van in-patiënt naar out-patiënt** geïnitieerd: **zorg binnen de ziekenhuismuren evolueert naar zorg buiten het ziekenhuisgebeuren**, door een combinatie van ingrepen via kortverblijf, of zelfs daghospitalisatie, met ambulante zorg. Het Health & Care platform speelt in op deze evoluties.

Het afgelopen jaar deed het team **3 desinvesteringen met een belangrijke bijdrage aan het resultaat van het boekjaar**: **Covagen**, het Zwitserse biotechnologiebedrijf actief in de ontwikkeling van geneesmiddelen voor de behandeling van ontstekingsziekten en kanker via gepatenteerde Fynomer®-technologie, werd overgenomen door Cilag GmbH International, een dochteronderneming van Janssen Pharmaceutical Companies (Johnson & Johnson). www.covagen.com

Het resterende belang in het Nederlandse beursgenoteerde biotechbedrijf **Prosensa** (Ticker: RNA:US) werd in november 2014 verkocht. Het bedrijf richt zich op de ontdekking, ontwikkeling en commercialisering van RNA modulerende therapieën voor onbehandelbare erfelijke afwijkingen, met een primaire focus op neuromusculaire en neurodegeneratieve aandoeningen zoals de ziekte van Duchenne (DMD), myotone dystrofie (DM1) en de ziekte van Huntington (HD). www.prosensa.eu

ActoGeniX, Belgisch biotechnologiebedrijf dat geneesmiddelen ontwikkelt voor de behandeling van aandoeningen die intensieve medische verzorging vereisen, waaronder gastrointestinale aandoeningen, ontregelingen van het immuuniteitsstelsel, allergieën en stofwisselingsziekten, werd overgenomen door Intrexon Corporation (www.dna.com), een marktleider in synthetische biologie. Intrexon is beursgenoteerd op de New York Stock Exchange (NYSE: XON). www.actogenix.com

Daarnaast waren er **diverse investeringstransacties in de bestaande portefeuille**: zowel **Almaviva Santé** (Frankrijk, groep van gespecialiseerde privé-ziekenhuizen, www.almaviva-sante.fr) als **Eurocept** (Nederland, unieke combinatie van gespecialiseerde farma en medische thuiszorg, www.eurocept.nl) deden belangrijke acquisities. Beide partnerships werden gerealiseerd in samenwerking met het

Gimv Health & Care Co-Investment Program dat extra slagkracht creëert om te investeren in groei-bedrijven in de Healthcare Services en Medtech sector. Op die manier wil het de uitbouw van innovatieve zorgconcepten aanmoedigen en de internationalisatie van succesvolle business modellen stimuleren.

Het Health & Care team beheert vandaag 9 bedrijven in portefeuille. Deze bedrijven vertegenwoordigen per eind maart 2015 een bedrag van 85 miljoen EUR.

Overzicht portfolio Health & Care

Bedrijf	Activiteit	Land
Acertys	Verkoop en distributie van medische apparatuur	België
AgroSavfe	Ontwikkeling van innovatieve formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen	België
Almaviva Santé	Groep van 8 privé-ziekenhuizen actief in specifieke chirurgische domeinen	Frankrijk
Complix	Biofarmaceutisch bedrijf dat geneesmiddelen ontwikkelt voornamelijk gericht op oncologie en auto-immuniteit	België
Eurocept	Farma en medische thuiszorgonderneming met uniek geïntegreerd model van producten en diensten	Nederland
JenaValve	Ontwikkeling van transkatheter aortakleppen	Duitsland
Multiplicom	Moleculaire diagnostiek	België
Oldelft Ultrasound	High-tech medische diagnostiek	Nederland
Prosonix	Farmaceutisch bedrijf gespecialiseerd in innovatieve ademhalingsmedicijnen	VK

HIGHLIGHT

Almaviva Santé - groep van gespecialiseerde ziekenhuizen - Frankrijk - Gimv nam minderheidsbelang in 2013



Almaviva werd opgericht in 2007 door CEO Bruno Marie. Dankzij een zeer gedreven en goed doordachte acquisitiestrategie, is Almaviva uitgegroeid tot een groep van acht gespecialiseerde privé-ziekenhuizen met een sterke lokale aanwezigheid en een uitstekende reputatie in bepaalde chirurgische gebieden zoals orthopedie, oogheelkunde, cardiologie en gastro-enterologie.

Gimv, het Gimv Health & Care Co-Investment Program en UI Gestion investeerden in Almaviva in 2013. Binnen dit partnership werden de activiteiten eind 2014 uitgebreid naar de regio Parijs (Evry) met een acquisitie van een 250 bedden tellend ziekenhuis met algemene chirurgie, neurologie en kraamafdeling. Vandaag is Almaviva de tweede grootste groep van privé-ziekenhuizen in de PACA regio (Provence-Alpes-Côte d'Azur) met meer dan 1 000 bedden en 70 operatiekamers, ruim 1 200 medewerkers en 700 onafhankelijke artsen onder beheer. Het doel is in de regio's PACA en Parijs te blijven en te groeien tot een omzet van 300-400 miljoen euro in vijf jaar (actueel 130 miljoen euro).

De investering moet de groep toelaten synergieën tussen de nieuwe acquisities en de bestaande sites operationeel te maken en te optimaliseren door bijvoorbeeld een verdere verfijning van de gezondheidszorg in de bestaande klinieken, het creëren van meer plaatsen of extra diensten. De structuur van Almaviva Santé biedt ook schaalvoordelen zoals kostenreductie door consolidatie van de inkoop, uitbesteding van niet-kernactiviteiten, operationele samenwerking en uitwisseling van best practices tussen de sites.

Almaviva Santé past perfect binnen de Gimv Health & Care-strategie, gezien de sector van gespecialiseerde klinieken werd geïdentificeerd als een van de meest aantrekkelijke investeringsdomeinen.

www.almaviva-sante.fr

HIGHLIGHT

Multiplicom - moleculaire diagnostiek - België - investering van Gimv en Biotech Fonds Vlaanderen in 2011 (minderheidsbelang)



Het Belgische biotechbedrijf Multiplicom is een spin-out van het labo van Jurgen Del-Favero van het VIB Departement Moleculaire Genetica, Universiteit van Antwerpen (UA), geleid door Christine van Broeckhoven. Het is gespecialiseerd in de ontwikkeling, de productie en het op de markt brengen van vernieuwende moleculaire genetische testen. Dankzij deze testen (i) kan men bepalen of een persoon een verhoogd genetisch risico heeft op het ontwikkelen van een ziekte, (ii) kan een aangeboren genetische afwijking vroegtijdig worden opgespoord of (iii) kan de meest geschikte therapie voor patiënten worden geïdentificeerd. De testen van Multiplicom kunnen zorgen voor een belangrijke daling van zowel kostprijs als tijdsduur van de nieuwste generatie genetische analyses.

Multiplicom biedt vandaag diverse diagnostische tests aan, waaronder tests voor borstkanker (BRCA-test of breast cancer test) en taaislijmziekte (cystische fibrose). In 2015 zal Multiplicom ook een prenatale test op de markt brengen voor het opsporen van chromosoom afwijkingen - onder meer het Down-syndroom - bij de foetus. Dat gebeurt tot vandaag vooral via een punctie van het vruchtwater, een ingrijpend onderzoek met een risico op miskraam. Voor de prenatale test van Multiplicom volstaat het bloed af te nemen van de moeder, wat eenvoudig, veilig en de helft goedkoper is tegenover de huidige punctie. Multiplicom biedt deze tests voorlopig aan in klinische labo's in Europa en hoopt op 3 jaar tijd een omzet van 5 miljoen euro te halen om later de horizon te kunnen verruimen door een commercialisatie buiten Europa.

Gimv was van bij de opstart betrokken bij Multiplicom. Onze rol lag erin mee te bouwen aan de transitie van Multiplicom als universiteitslabo naar een commerciële organisatie met > 50 werknemers en 6 miljoen euro sales; o.a. door (financiële) steun te verlenen om management aan te werven, het business plan uit te bouwen, de board te versterken en de organisatie professioneel naar een hoger niveau te tillen.

In 2014 nam Flanders Bio de lead in de reeks Z-Life Sciences, met o.a. het verhaal omtrent Multiplicom. Bekijk de video op youtube op https://www.youtube.com/watch?v=5DjC3eDT_-8
www.multiplicom.com

8.3 Smart Industries

In alle industriële sectoren worden bedrijven uitgedaagd om hun processen te transformeren naar duurzame technologieën terwijl de productiviteit continu moet worden verhoogd. De behoefte van bedrijven aan slimme en vernieuwende uitrustingen, software en diensten en aan een efficiënte organisatie van de toenemende hoeveelheid aan datastromen zijn maar een paar van de vele uitdagingen die we zien binnen het brede Smart Industries platform. De activiteit binnen de sector is enorm, de technologie vaak innovatief en het werkgebied bij uitstek globaal.



Smart Industries 

197 miljoen EUR in portefeuille

16 portfolio bedrijven

Smart Industries richt zich op bedrijven die B2B-producten en -diensten leveren, gebaseerd op waardecreatie door innovatie, techniek of intelligente technologie.

Investeringsfocus

- Efficiënte en duurzame productie
- Automotive en aerospace, zowel optimalisatie van bestaande als ontwikkeling van nieuwe transportmiddelen
- Efficiënt omgaan met energie, op vlak van productie, beheer, transport en gebruik
- Cloud en data, o.a. flexibel gebruik van de cloud en slim databeheer

In het afgelopen jaar kon het team een partnership sluiten met **2 nieuwe groeibedrijven** nl.

Europlasma (België, plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen, investering i.s.m. het Gimv Arkiv Tech Fund II, www.europlasma.be) en **Mackevision** (Duitsland, 3D-visualisatie, animatie en visuele effecten, www.mackevision.com).

Daarnaast waren er diverse **desinvesteringen** o.a. **Dcinex** (Belgisch bedrijf en een toonaangevende pan-Europese leverancier van hoogwaardige en volledig geïntegreerde oplossingen voor de bioscoopsector, www.dcinex.com) werd verkocht aan het Franse beursgenoteerde Ymagis, **Maes Compressoren** (Belgisch bedrijf en specialist in perslucht, www.maescompressoren.be), **Movea** (Frans technologiebedrijf en leverancier van intelligente bewegings- en geluidssensoren voor elektronische consumentenproducten, www.movea-tech.com) werd overgenomen door InvenSense Inc. en **Trustteam** (Belgisch bedrijf, sterke nichespeler in ICT dienstverlening, www.trustteam.be) werd verkocht aan Naxicap Partners en Philip Cracco, die samen met het bestaande management aan de verdere expansie van Trustteam zullen werken.

Vandaag heeft het team 16 bedrijven onder beheer die per eind maart 2015 een bedrag van 197 miljoen EUR vertegenwoordigen.

Overzicht portfolio Smart Industries

Bedrijf	Activiteit	Land
CoScale	Ontwikkelt geotrooierde software-oplossingen voor IT Operations Analytics	België
CR2	Channelmanagementsoftware voor de financiële sector	Ierland
Europlasma	Ontwikkelt plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen	België
GreenPeak	Zuinige draadloze datacommunicatietechnologie	Nederland
Inside Secure	Design van smartcards	Frankrijk
Leyton	Adviesverlening in kostenoptimalisatie	Frankrijk
Luciad	Hoogwaardige visualisatiesoftware voor krachtige Geospatial Situational Awareness-applicaties	België
Mackevision	Toonaangevende speler op het vlak van computeranimatie of CGI, 3D-visualisatie, animatie en visuele effecten	Duitsland
Nomadesk	Software voor online documentenbeheer	België
OTN Systems	Oplossingen voor Open Transport Netwerken (OTN)	België
Powerinbox	Ontwikkelen en aanbieden van interactieve e-mailoplossingen	Israël
Punch Powertrain	Producent van continue variabele transmissiesystemen	België
RES Software	User workspace management	Nederland
Thinkstep (voorheen PE International)	Sustainability management software	Duitsland
VCST	Producent van tandwielen, assen en componenten voor de automobielenindustrie	België
Xeikon	Vernieuwer in de digitale kleurenprinttechnologie en aanverwante diensten	België

HIGHLIGHT

Mackevision - 3D-visualisatie, animatie en visuele effecten - Duitsland - Gimv nam meerderheidsbelang in 2014



Mackevision Medien Design GmbH (°1994) is een toonaangevende speler op het vlak van computeranimatie of CGI (Computer Generated Imagery), een techniek die onder meer gebruikt wordt bij 3D-visualisatie, animatie en visuele effecten. Het bedrijf ontwikkelt technologische oplossingen die toelaten om snel beelden aan te maken op basis van CAD-data. Dit zorgt voor belangrijke kostenbesparingen en creatieve mogelijkheden wanneer beeldinhoud wordt aangemaakt voor productpresentaties in gedrukte media, films of internet. Mackevision bestrijkt het hele proces gaande van het voorbereiden van de data tot het creatieve design en de productie van hoogkwalitatief beeld- en filmmateriaal en interactieve toepassingen.

De **software en dienstverlening** van Mackevision hebben een ruim toepassingsgebied in verschillende sectoren. Voorbeelden daarvan zijn webconfigurators, virtuele fotoshoots en films voor productmarketing in de automobielsector. Mackevision wekt computertekeningen tot leven in een reële omgeving of tegen een fotografische achtergrond. Daimler, BMW, Porsche en Volkswagen zijn enkele van de meer bekende klanten. Daarnaast heeft Mackevision ook een **afdeling visuele effecten** gespecialiseerd in speelfilms, series en commercials. In 2014 won deze afdeling nog een Emmy Award voor haar bijdrage aan Game of Thrones. Mackevision stelt wereldwijd 300 specialisten te werk in het hoofdkantoor in Stuttgart en de filialen in Hamburg, München, Londen, Detroit, Los Angeles, Seoel en Sjanghai en realiseerde het voorbije boekjaar een omzet van 22 miljoen EUR.

Gimv verwierf in 2014 een meerderheidsbelang in het bedrijf naast het management, dat ook een belangrijke aandeelhouder blijft. Dit partnership vertrekt vanuit een gezamenlijke visie over het sterke potentieel van de markt waarin het bedrijf opereert, de wil om het bedrijf internationaal te laten groeien en het innovatieve productaanbod aanzienlijk te vergroten.

www.mackevision.com

HIGHLIGHT

VCST - producent van tandwielen, assen en componenten voor de automobiellndustrie - België - Gimv nam meerderheidsbelang in 2009



VCST ontwerpt en produceert precisie-tandwielen voor motoren en transmissies, transmissie-assen en componenten voor remsystemen, zowel voor personenwagens, vrachtwagens als constructievoertuigen. VCST is actief op de Europese en Noord-Amerikaanse markt met fabrieken in St-Truiden (België - hoofdzetel), Reichenbach (Duitsland) en Leon (Mexico). Klanten zijn o.m. Continental, Volkswagen, ZF, Caterpillar, Paccar en Ford. De groep realiseerde in 2014 een omzet van 141 miljoen EUR en stelt ruim 1 100 personeelsleden tewerk.

Door de instorting van de automobiellmarkt in de nasleep van de vorige financiële crisis, kwam VCST in 2008 in een moeilijke situatie terecht: de aanzienlijke schuldenlast van het bedrijf werd problematisch en de noodzaak om de balansstructuur van de vennootschap te verstevigen drong zich op. De diverse stakeholders van VCST werkten toen samen met Gimv en LRM een volledig nieuwe financiële structuur uit waarbij de bankschulden substantieel werden verminderd in het kader van een globale kapitaaloperatie. Gimv werd na deze transactie de meerderheidsaandeelhouder van VCST en verhoogde in 2011 zijn belang van 53.1% tot 79.8% door overname van de participatie van LRM. Op die manier kon VCST zijn industrieel project verder uitbouwen met aandacht voor het vergroten van de globale footprint, een verdere diversificatie in termen van afzetmarkten, klantenbasis en innovatieve productoplossingen.

De automobiellsector is bijzonder interessant voor het Smart Industries team, vanwege de groeiende, wereldwijde industrie die een snelle technologie-gedreven verandering doormaakt, met zaken als downsizing van motoren, elektrische auto's, "connected" en zelfrijdende auto's.

Gimv investeerde eerder al in een aantal bedrijven gerelateerd aan automotive, waaronder een producent van CVT's of continue variabele transmissiesystemen (Punch Powertrain), een specialist in 3D-visualisatie (Mackevision) met klanten als BMW en Porsche en een R&D gedreven bedrijf actief op het vlak van ITS of Intelligent Transport Systems (ARS T&TT).

www.vcst.be

8.4 Sustainable Cities

Met het Sustainable Cities platform richt Gimv zich naar duurzame stedelijke gebieden, door de partnerships met bedrijven die werken aan de energie-, mobiliteits-, en communicatietoepassingen voor de steden van de toekomst.



Investeringsfocus

- Nutsbedrijven en consumptiegoederen verwant met energie of andere ruwe grondstoffen en materialen
- Afvalbehandeling, recyclage en valorisatie
- Bouw en infrastructuur
- Transport en logistieke diensten

In het afgelopen jaar kon het team een partnership sluiten met **2 nieuwe groeibedrijven**, met name via een meerderheidsbelang in **EcoChem** (België, milieuvriendelijke vlamvertragende producten, www.ecochem.be) en een minderheidsbelang in **Well Services** (Nederland, een service provider voor de olie- en gasindustrie, www.wellservices.eu)

Op het vlak van **desinvesteringen** verkocht Gimv zijn 30%belang in **Viabuild**, top-3-speler in de Belgische markt van wegenbouw en afbraakwerken, aan de families Verhaeren en Deckx (www.viabuild.be) en een deel van zijn belang in het beursgenoteerde **McPhy** (Innovatief Frans bedrijf en actief in de opslag van waterstof voor toepassingen in de duurzame energie, mobiliteit en industrie, www.mcphy.com).

In de **bestaande portefeuille** was er ondermeer een vervolginvestering in **Itineris**, een Belgisch bedrijf dat innovatieve softwareoplossingen en -diensten aanbiedt voor de nutsindustrie (www.itineris.be). Daarbij investeerden Gimv en het door Gimv beheerde Gimv Arkiv Tech Fund II samen 7,5 miljoen EUR, naast CEO en stichter Edgard Vermeersch en de Vlaamse investeringsmaatschappij PMV. Deze financiering zal worden gebruikt voor verdere productinnovatie, capaciteitsuitbreiding en versnelde expansie in de Amerikaanse markt.

Vandaag beheert het team in totaal 10 participaties. Deze bedrijven vertegenwoordigen per eind maart 2015 een bedrag van 109 miljoen EUR.

Overzicht portfolio Sustainable Cities

Bedrijf	Activiteit	Land
ARS T&TT	Oplossingen voor Intelligent Transport Systems (ITS)	Nederland
Bioro	Productie van biodiesel	België
BMC Groep	Professionele diensten voor de publieke sector	Nederland
EcoChem	Milieuvriendelijke brandvertragende additieven	België
GreenWatt	Ontwikkeling en verkoop van kant-en-klare lokaal geïntegreerde biogasinstallaties	België
Hanseas	Grootste private busmaatschappij in Vlaanderen	België
Itineris	Geïntegreerde bedrijfsoplossingen voor nutsbedrijven	België
Lampiris	Onafhankelijke leverancier van groene stroom en gas	België
McPhy	Waterstofopslag	Frankrijk
Well Services Group	Service provider voor olie- en gasindustrie	Nederland

HIGHLIGHT

Ecochem - milieuvriendelijke brandvertragende additieven - België - Gimv nam meerderheidsbelang in 2014



EcoChem, opgericht in 2000, ontwikkelt en produceert milieuvriendelijke brandvertragende additieven, en focust zich hierbij op zowel passieve brandbestrijding (het pro-actief brandwerend maken van materialen, zoals houtvezelplaten en natuurlijke isolatie) als actieve brandbestrijding (productie van actieve ingrediënten voor brandblustoestellen). De additieven worden hoofdzakelijk gebruikt in de bouw- en transportsector en in elektronische applicaties; ze worden toegevoegd aan materialen zoals hout, isolatiemateriaal, textiel of kunststoffen om de vlammen en rookontwikkeling die bij brand ontstaan te voorkomen, te onderdrukken of te vertragen.

EcoChem, met hoofdkantoor in Olen (België), beschikt over productie-eenheden in Willebroek (België) en Offenbach (Duitsland) en realiseert een jaaromzet van 25 miljoen EUR met klanten in ruim 25 landen.

Het succes van EcoChem is in hoofdzaak gebaseerd op de unieke marktbenadering en de sterke band met de klanten: het bedrijf ontwikkelt producten die gemakkelijk geïntegreerd kunnen worden in het productieproces van de klant. Dankzij de sterke O&O, degelijke engineering en proceskennis en een team van hoogopgeleide experts kan het bedrijf producten op maat aanbieden. Bovendien speelt ook het groeiende milieubewustzijn in het voordeel van EcoChem, dat milieuvriendelijke producten aanbiedt in vergelijking met traditionele oplossingen op basis van halogenen. EcoChem is marktleider in de ontwikkeling en verkoop van vlamvertragers voor spaanplaten en andere houten panelen, die vaak gebruikt worden in openbare gebouwen zoals luchthavens, hotels en ziekenhuizen.

Om de ambitieuze groeistrategie van EcoChem te ondersteunen, zowel via internationale expansie als via de introductie van nieuwe productsegmenten, nam Gimv in 2014 een meerderheidsbelang naast de oprichters. Het bedrijf past perfect in het Sustainable Cities-platform dat zich onder andere focust op toekomstgerichte niches in gespecialiseerde chemicaliën.

www.ecochem.be

HIGHLIGHT

Well Services Group - service provider voor olie- en gasindustrie - Nederland - Gimv nam minderheidsbelang in 2014



Well Services Group, opgericht in 2005, is een service provider voor de olie- en gasindustrie. De activiteiten van de onderneming zijn georganiseerd in drie business units: Coil Services, Slickline Services en PNS (Pipeline Nitrogen Services). Coil Services is gespecialiseerd in het reinigen en regenereren van bestaande on- & offshore olie- en gasputten met behulp van zgn. "coiled tubing". Slickline Services houdt zich bezig met het installeren van pluggen en meetapparatuur in olie- en gasputten. PNS focust zich op het onderhoud van olie- en gasinfrastructuur, zoals de reiniging en inspectie van zowel on- als offshore olie- en gaspijpleidingen.

Well Services Group heeft zijn expertise voornamelijk opgebouwd in het neerzetten van een flexibele organisatie met een hoog serviceniveau. De groep onderscheidt zich door een sterk team met jarenlange ervaring in de sector, hetgeen de basis vormde voor goede langetermijn klantrelaties met alle oil majors.

Well Services Group telt vandaag ruim 400 medewerkers in vijf landen en realiseert een omzet van 46 miljoen EUR in ongeveer 25 landen wereldwijd.

Met het nieuwe groeikapitaal van Gimv wil Well Services Group extra capaciteit creëren om zijn model uit te rollen naar nieuwe markten en zijn marktpositie te verstevigen, kortom zijn groeiambities waar te maken.

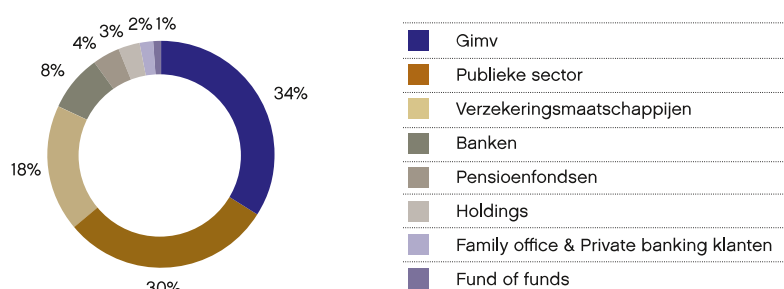
www.wellservices.eu

9. Co-Investeringspartnerships

Sinds 2008 heeft Gimv voor een aantal segmenten het initiatief genomen om - samen met ervaren partners - co-investeringspartnerships en samenwerkingsverbanden op te richten. Deze bieden aan externe investeerders - institutionele beleggers, vermogende families en ondernemers - de mogelijkheid om **gericht te participeren in specifieke sectoren**. De co-investeringspartnerships zijn complementair aan Gimvs kernactiviteiten en kunnen bogen op de ervaring van de platformteams die advies verlenen bij het nemen van investeringsbeslissingen.

Er werd in totaal bijna **1.2 miljard EUR aan middelen toegezegd** aan deze co-investeringspartnerships. Gimv zelf is hierin de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 25 externe partijen nemen de andere 66% voor hun rekening. Onderstaande grafiek geeft de opdeling van investeerders in de co-investeringspartnerships. Momenteel zijn dit uitsluitend Belgische partijen.

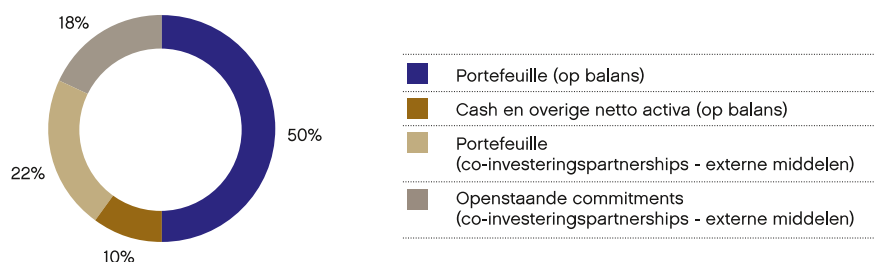
Investeerders in co-investeringspartnerships



De co-investeringspartnerships mogen we niet verwarren met de 'fondsen van derden' die we op de balans van Gimv terugvinden. Fondsen van derden zijn fondsen die opgericht zijn en beheerd worden door externe fondsmanagers en waarin Gimv geen adviserende functie heeft. Gimv treedt enkel op als investeerder in deze fondsen. Voorbeelden hiervan zijn Halder-Gimv Germany II en Pragma. Zie ook toelichting 23 in de jaarrekening (16.1.23).

De grafiek "1.8 miljard EUR activa onder beheer" geeft enerzijds een overzicht van de verdeling van de activa en engagementen van Gimv (circa 1.1 miljard EUR) en anderzijds van de **activa en engagementen van externe investeerders**. Ruim 50% van deze engagementen is reeds geïnvesteerd. 330 miljoen EUR is toegezegd, maar nog niet opgevraagd bij de investeerders.

1.8 miljard EUR activa onder beheer



Een overzicht van de co-investeringspartnerships, hun belangrijkste kenmerken en voorwaarden vindt u in onderstaande tabel.

Co-investeringspartnerships	Gimv-XL	TINC (voorheen DG Infra+) (1)	DG Infra Yield	Gimv Health & Care CIP
Doel & focus	Grottere groei-bedrijven (midcap, waarde 75-750 miljoen EUR)	Infrastructuurinvesteringen en aanverwante kapitaalintensieve projecten, met inbegrip van primaire publiek-private partnerships (PPS) (2)		Gezondheids- en zorgsector alsook medische technologie
Geografische focus	Vlaanderen & Brussel	Benelux & buurlanden	Benelux & buurlanden	België, Nederland, Frankrijk, Duitsland
Investeringshorizon	12 jaar	10 jaar (1)	30 jaar	12 jaar
Co-sponsor	VPM	Belfius	Belfius	VPM
Omvang	609 miljoen EUR	134 miljoen EUR (1)	163 miljoen EUR	150 miljoen EUR
Gimv-engagement	250 miljoen EUR	30 miljoen EUR (1)	5%	tot 75 miljoen EUR
Startjaar	2008	2007	2010	2014

(1) dit houdt nog geen rekening met de beursintroductie van TINC op 12 mei 2015

(2) ten gevolge van de beursintroductie van TINC werden afzonderlijke beheersstructuren voorzien ter vrijwaring van de identiteit van beide initiatieven

Co-investeringspartnerships	Gimv-Agri+	Biotech Fonds Vlaanderen	Gimv Arkiv Tech Fund II
Doel & focus	Innovatieve groei-bedrijven in landbouw, voeding en aanverwante sectoren	Zaai- en groeikapitaal aan startende en bestaande biotechbedrijven	Innovatieve early- tot midstage bedrijven, brede waaier van sectoren (vnl. kleinere bedragen)
Geografische focus	Benelux	Vlaanderen	Vlaanderen
Investeringshorizon	12 jaar	NA	10 jaar
Co-sponsor	AIF (Boerenbond)	NA	ARKimedes Fonds II
Omvang	60 miljoen EUR	70 miljoen EUR	25 miljoen EUR
Gimv-engagement	30 miljoen EUR	NA	13 miljoen EUR
Startjaar	2010	1994	2011

9.1 Gimv-XL

Gimv-XL is met zijn **609 miljoen EUR** het grootste fonds ooit voor midcapbedrijven in Vlaanderen en Brussel. Gimv bracht als sponsor en kerninvesteerder 250 miljoen EUR in, de Vlaamse Participatiemaatschappij droeg als co-sponsor 250 miljoen EUR bij. In 2012 verkocht VPM 65 miljoen EUR van haar aandeel aan Gimv-XL door aan AG Insurance. Het saldo is afkomstig van institutionele beleggers en vermogende families.

Gimv-XL speelt in op de kapitaalbehoefte bij grotere groei-bedrijven in Vlaanderen en focust op bedrijven met een ondernemingswaarde tot 750 miljoen EUR, een gezond bedrijfsmodel en het potentieel om vanuit Vlaanderen internationaal door te groeien. Bedoeling is dat zij met de steun van Gimv-XL hun groei-strategie kunnen voortzetten en versnellen.

Actueel telt de portefeuille **7 Vlaamse groei-bedrijven**: Greenyard Foods, Punch Powertrain, Vandemoortele, XL Video, Lampiris, Xeikon en Hansea. In 2014-15 kenden vooral Greenyard Foods, Vandemoortele en Hansea belangrijke evoluties, daarover leest u meer onder hoofdstuk 8. Platformstrategie.

9.2 Infrastructuur

In 2007 gingen **Belfius Bank en Gimv** een **joint venture** aan met betrekking tot het bevorderen, uitvoeren en beheren van investeringen in infrastructuur (bekend als DG Infra), vormgegeven via **TDP (TINC Development Partners, voorheen Inframan)**. Op basis van deze geslaagde combinatie van expertise met betrekking tot het bouwen van bedrijven (private equity) en infrastructuurfinanciering is TDP uitgegroeid tot ontwikkelaar, investeerder en beheerder van een wijde waaier aan kapitaalintensieve infrastructuur- en aanverwante activa.

TDP is actief doorheen de volledige levens- en waardecyclus van infrastructuurinvesteringen, van ontwikkeling over bouw tot exploitatie. Dit omvat o.a. PPS-projecten of Publiek Private Samenwerking (ring- en snelwegen, traminfrastructuur, een gevangenisproject, ..), (hernieuwbare) energieprojecten (zonne-energie, on-shore en off-shore windparken) en andere infrastructuur-activa (zorginfrastructuur, haveninfrastructuur, een diensten- en bedrijvent centrum, een parkeergarage). De portefeuille bestaat vandaag uit 20 participaties in infrastructuurprojecten verspreid over België, Nederland en Frankrijk.

TDP lanceerde meerdere investeringsinitiatieven op het vlak van infrastructuur, zoals TINC (voorheen DG Infra+) en DG Infra Yield.

TINC is een beursgenoteerde investeringsmaatschappij die overwegend investeert in mature en operationele publieke en private infrastructuur. In de uitvoering van haar strategie en activiteiten kan TINC steunen op TDP die in 2007 aan de wieg stond van het nu beursgenoteerde TINC ⁽¹⁾.

DG Infra Yield legt zich eveneens toe op investeringen in infrastructuuractiva, met een operationeel karakter voornamelijk gekenmerkt door stabiele, duurzame cashflows. Daartoe heeft DG Infra Yield, dat zowel via equity als (achtergestelde) leningen investeert, een looptijd van 30 jaar zodat de investeringshorizon in overeenstemming is met de looptijd van de investeringsprojecten. DG Infra Yield wordt beheerd door TDP.

Meer informatie vindt u op de website van TDP (www.tdpartners.com) en TINC (www.tincinvest.com).

(1) TINC, voorheen DG Infra+, kondigde op 27 april 2015 de lancering van haar beursgang op Euronext Brussel aan en is sinds 12 mei 2015 effectief beursgenoteerd (tickercode TINC). Deze beursgang verschaft TINC de financiële middelen om de toekomstige groei van de investeringsportefeuille mogelijk te maken en geeft beleggers de kans om mee te investeren in deze groei strategie en te participeren in infrastructuur.

9.3 Gimv Health & Care

Het Gimv Health & Care Co-Investment Program of CIP focust op **groeibedrijven in de sectoren Health & Care Services en Medtech** en investeert in de uitbouw van innovatieve zorgconcepten en de internationalisatie van succesvolle businessmodellen. Deze aanpak speelt in op een aantal grote trends die een belangrijke uitdaging vormen voor onze maatschappij.

In maart 2014 kende het fonds een formele eerste closing op **150 miljoen EUR**. Hierbij investeerde Gimv als sponsor en kerninvesteerder 72 miljoen EUR. Omwille van de relevantie van dit fonds voor de lokale gezondheids- en zorgsector kan het fonds eveneens rekenen op de steun van de Vlaamse Overheid en diverse institutionele investeerders.

Het Gimv Health & Care CIP richt zich tot innovatieve bedrijven in de markten waar ook Gimv actief is (Benelux, Duitsland en Frankrijk). Met een looptijd van 12 jaar wil het zich profileren als een langetermijnpartner voor de projecten waarin het investeert.

De portefeuille telt actueel 2 beloftevolle groeiverhalen: **Almaviva Santé**, een Franse groep van 8 gespecialiseerde privéklinieken en **Eurocept**, een Nederlands zorgbedrijf met een unieke combinatie van gespecialiseerde geneesmiddelen en medische thuiszorgdiensten. Beide bedrijven konden in het boekjaar 2014-15 een acquisitie realiseren.

- In augustus 2014 kondigde Eurocept groep (www.eurocept.nl) de uitbreiding van haar medische thuiszorg-activiteiten uit met de acquisitie van Medizorg, dat sinds 1995 actief is als een specialist in thuisbehandelingen, onder meer met gespecialiseerde verpleegkundigen, logistieke dienstverlening en producten.

- In januari 2015 kondigde Almaviva Santé (www.almaviva-sante.fr), met de steun van aandeelhouders Gimv en UI Gestion, de overname aan van het Hôpital Privé d'Evry (HPE). Dit betekent een nieuwe stap voor Almaviva Santé, een van de eerste ziekenhuiscentra in de PACA-regio (Provence Alpes Côte d'Azur), dat een soortgelijk netwerk in regio Parijs wil ontwikkelen. Over Almaviva leest u meer onder hoofdstuk 8.

9.4 Gimv-Agri+

Gimv lanceerde in november 2009 samen met AIF (Groep Boerenbond), Gimv-Agri+ Investment Partnership (kortweg Gimv-Agri+) dat zich richt tot **innovatieve bedrijven in de agrosector** en aanverwante sectoren in de Benelux en omliggende landen. Gimv-Agri+ is een uniek samenwerkingsverband dat kan rekenen op zowel de financiële know-how van de Gimv-groep als op de industriële kennis van de agrospecialisten van AIF/Boerenbond. Gimv-Agri+ beschikt over **60 miljoen EUR** aan investeringsmiddelen, in gelijke mate bijeengebracht door beide partners.

De portefeuille telt actueel 3 ondernemingen: AgroSavfe, Eden Chocolates en GreenWatt.

9.5 Biotech Fonds Vlaanderen

Gimv beheert sinds 1994 in opdracht van de Vlaamse overheid het Biotech Fonds Vlaanderen (BFV), een risicokapitaalfonds voor co-investeringen in de **biotechsector in Vlaanderen** dat wordt gefinancierd met middelen van de Vlaamse overheid. BFV stelt zaai- en groeikapitaal ter beschikking aan startende en bestaande biotech bedrijven in Vlaanderen en timmert op die manier mee aan de weg om Vlaanderen uit te bouwen tot een gerenommeerd wereldspeler in wetenschappelijk onderzoek en industriële ontwikkeling.

BFV investeerde al meer dan **90 miljoen EUR in een 20-tal biotechbedrijven**, waarvan een aantal beursgenoteerd zijn en een 16-tal inmiddels werden gedesinvesteerd.

De huidige portefeuille omvat AgroSavfe, Pronota, Multiplicom en Complix. Eerder zat ook ActoGeniX in de portefeuille, dit biofarmaceutisch bedrijf werd in februari 2015 overgenomen door Intrexon Corporation. De aandelen die BFV had in Pronota, Gents biotechnologiebedrijf gespecialiseerd in de ontwikkeling en commercialisering van biomerkers, werden in september 2014 via een reversed merger omgezet in aandelen Mycartis, onderdeel van Biocartis.

9.6 Gimv Arkiv Tech Fund II

In het kader van de tweede ARKImedes-regeling van de Vlaamse overheid waarmee durfkapitaal wordt geactiveerd ter bevordering van innovatie, werkgelegenheid en levenskwaliteit door middel van samenwerkingen met erkende durfkapitaalverstrekkers, kreeg Gimv in 2011 opnieuw een Arkiv-erkenning. Naar aanleiding hiervan werd het Gimv Arkiv Tech Fund II opgestart. De focus van dit samenwerkingsverband ligt op early- tot midstage equity-investeringen in **Vlaamse KMO's actief in ICT en cleantech**. Het heeft **25 miljoen EUR** aan middelen beschikbaar: 12 miljoen komt van het ARKImedes-fonds II en 13 miljoen van Gimv.

De huidige portefeuille omvat 4 participaties: CoScale, Europlasma, Itineris en Luciad. De meest recente investering dateert van oktober 2014 met name in Europlasma, specialist in plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen die o.a. vloeistof afstoten (www.europlasma.be). In maart 2015 deden Gimv en Gimv Arkiv Tech Fund II samen een vervolginvestering van 7.5 miljoen EUR in Itineris, financiering die zal worden gebruikt voor verdere productinnovatie, capaciteitsuitbreiding en versnelde expansie in de Amerikaanse markt.

In de zoektocht naar nieuwe innovatieve bedrijven werden in het kader van Gimv Arkiv diverse initiatieven genomen om jonge bedrijven aan te spreken en samen te brengen. Op de twee edities van Pitch@Gimv kwamen innovatieve en entrepreneuriale bedrijven hun business uit de doeken doen, de winnaars kregen een intensieve begeleiding van Gimv.

10. Resultaten en kerncijfers

136

miljoen EUR
nettowinst

13.7%

rendement
op eigen vermogen

191

miljoen EUR investeringen
op balans en via
co-investeringspartnerships

Kwalitatief en sterk nettojaarresultaat van 136 miljoen EUR

Gimv realiseert over het boekjaar 2014-2015 een **nettowinst (deel van de groep) van 136.0 miljoen EUR**, tegenover een nettowinst van 15.0 miljoen EUR over het vorige boekjaar. Dit resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde meerwaarden op de desinvesteringen en in mindere mate door de niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuille.

De **gerealiseerde nettomeerwaarden** over het boekjaar 2014-2015 bedragen 102.6 miljoen EUR (7.9 miljoen EUR in het boekjaar 2013-2014). 82% van deze nettomeerwaarden werd gerealiseerd binnen de vier investeringsplatformen, waarbij 52.3 miljoen EUR afkomstig is van het Health & Care platform, 14.1 miljoen EUR van het Sustainable Cities platform, 13.8 miljoen EUR van het Smart Industries platform, en 3.5 miljoen EUR van het Consumer 2020 platform. Tenslotte werd 18.7 miljoen EUR meerwaarde gerealiseerd als gevolg van distributies uit de fondsen van derden.

De **niet-gerealiseerde nettomeerwaarden** bedroegen in totaal 45.9 miljoen EUR (3.3 miljoen EUR in het boekjaar 2013-2014) en waren voor het grootste deel afkomstig van de platformen Consumer 2020 (18.5 miljoen EUR) en Smart Industries (18.3 miljoen EUR). Daarnaast was er ook een positieve bijdrage van het Sustainable Cities platform (2.1 miljoen EUR) en de fondsen van derden (14.4 miljoen EUR). Het Health & Care platform (-4.4 miljoen EUR) en de overige participaties (-3.1 miljoen EUR) zorgden elk voor een beperkte negatieve bijdrage.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale private equitywaarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn voornamelijk te verklaren door:

(i) de betere resultaten bij een aantal participaties (42.4 miljoen EUR), (ii) positieve wisselkoerseffecten (12.0 miljoen EUR), (iii) een daling van de netto-financiële schuld bij participaties (6.8 miljoen EUR), (iv) gestegen multiples bij de niet-genoteerde participaties (4.9 miljoen EUR), (v) een stijging van de waarde van de fondsen van derden (3.9 miljoen EUR), (vi) de eerste herwaardering van een aantal participaties (1.7 miljoen EUR), (vii) gestegen beurskoersen van een aantal genoteerde participaties (1.0 miljoen EUR). Deze positieve effecten werden voor een stuk tenietgedaan door een aantal negatieve elementen: (viii) de afwaardering van een beperkt aantal participaties (-22.0 miljoen EUR), en (ix) een aantal kleinere waardeaanpassingen (-4.7 miljoen EUR).

Over het boekjaar 2014-2015 kwam het overig operationeel resultaat* op -4.6 miljoen EUR, tegenover 1.3 miljoen EUR positief in het vorige boekjaar. Ondanks het feit dat de overige operationele opbrengsten licht stegen (36.6 miljoen EUR versus 34.0 miljoen EUR), stegen de overige operationele kosten sterker (-41.1 miljoen EUR versus -32.6 miljoen EUR, voornamelijk impact wisselkoersindekking), waardoor het overige operationeel resultaat licht negatief was.

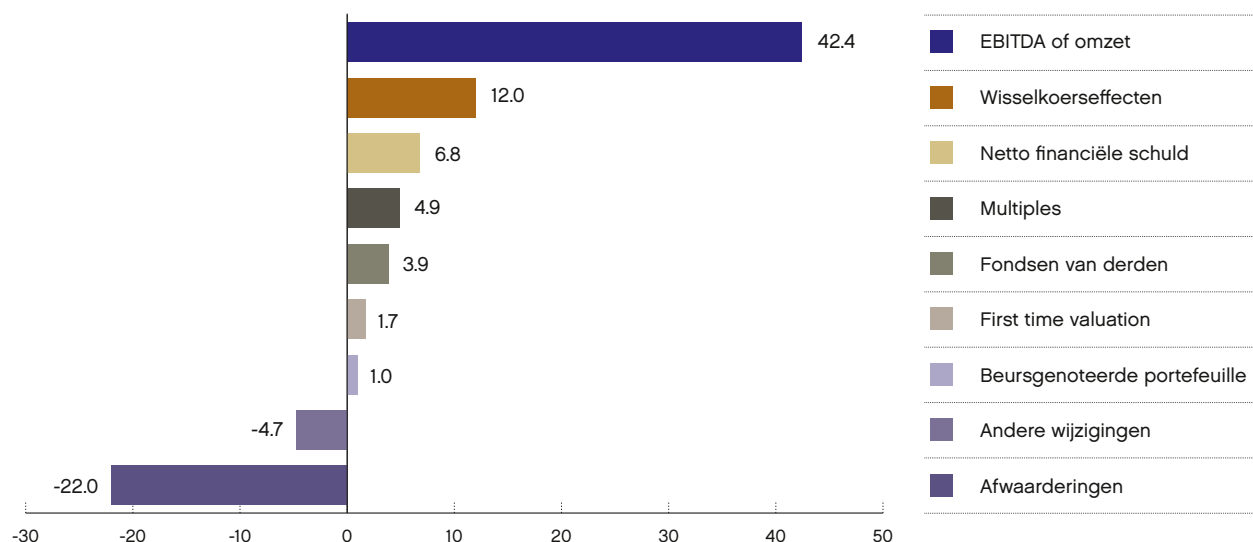
Het financieel resultaat over het boekjaar is positief ten belope van 2.7 miljoen EUR, en is hiermee iets lager dan de 4.4 miljoen EUR van het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor is de lagere rentevoet.

Na aftrek van belastingen (-3.8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-6.7 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2014-2015 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 136.0 miljoen EUR.

* Ontvangen dividenden, interesten, management fees, omzet, en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.

“Succesvolle desinvesteringen op een bijna recordniveau en waarde-aangroei van de bestaande portefeuille zorgden voor een uitstekend jaarresultaat van 136 miljoen EUR. Daarnaast realiseerde Gimv 6 nieuwe investeringen in beloftevolle groeibedrijven en werkten we aan de verdere uitbouw van de bestaande participaties.”

Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 45.9 miljoen EUR



Blijvend belangrijke investerings-activiteit binnen de diverse investeringsplatformen

Gimv investeerde over het boekjaar 2014-2015 in totaal voor 154.3 miljoen EUR op balans (-21% versus de 194.6 miljoen EUR in het boekjaar 2013-2014) en voegde zo onder meer **6 nieuwe groeidossiers** toe aan de portefeuille. Daarnaast werd er bijkomend 36.7 miljoen EUR geïnvesteerd via co-investeringsfondsen (aandeel van derden), wat de **totale investeringen (op balans en via de co-investeringsfondsen) op 191.0 miljoen EUR** brengt. Gimv investeerde 50.1 miljoen EUR

binnen Consumer 2020; 9.7 miljoen EUR binnen Health & Care; 31.4 miljoen EUR binnen Smart Industries; 23.2 miljoen EUR binnen Sustainable Cities en 0.1 miljoen EUR in overige participaties. Daarnaast gebeurden er voor 39.6 miljoen EUR volstortingen in fondsen van derden. De belangrijkste investeringen van het voorbije jaar betreffen Melijoe.com en United Dutch Breweries bij Consumer 2020; Almaviva Santé en JenaValve voor Health & Care; Europlasma, Luciad, Mackevision en Thinkstep (voorheen PE International) voor Smart Industries; en EcoChem, Itineris, Wellservices en een aantal dossiers binnen de infrastructuurfondsen bij Sustainable Cities. Daarnaast waren er ook volstortingen bij diverse fondsen van derden.

De totale directe investeringen bedroegen 114.6 miljoen EUR, waarvan 78.9 miljoen EUR (51% van de totale investeringen op balans) ging naar nieuwe investeringen en 35.7 miljoen EUR (23%) vervolginvesteringen betrof. 39.6 miljoen EUR (26%) van het totaal geïnvesteerde bedrag ging naar fondsen van derden (indirecte investeringen).

Desinvesteringen op hoogste niveau sinds 2008

In het boekjaar 2014-2015 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in ActoGeniX, Barco, Ceres, Covagen, dcinex, EBT, Funico, Govecs, Movea, Openbravo, Prosensa, Trustteam, Ubidyne en Viabuild. Daarnaast verkocht Gimv ook een deel van zijn belang in McPhy, was er een kapitaalvermindering bij ARS, Oldelft en Walkro en een aantal distributies vanuit de fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 332.0 miljoen EUR, wat meer dan drie keer zoveel is dan het vorige boekjaar. 36% van Smart Industries (118.8 miljoen EUR), 23% (75.6 miljoen EUR) kwam van Health & Care, 22% van Sustainable Cities (71.5 miljoen EUR), 6% (18.6 miljoen EUR) van Consumer 2020, en 13% (43.1 miljoen EUR) van fondsen van derden.

Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen via de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 35.5 miljoen EUR, wat de **totale desinvesteringen (op balans en via co-investeringsfondsen) op 367.5 miljoen EUR** brengt.

De desinvesteringen op balans vertegenwoordigden op 31 maart 2014 een totale waarde van 230.9 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in het boekjaar 2014-2015 ook voor 2.8 miljoen EUR aan dividenden, interesten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 334.8 miljoen EUR op of 44.9% (103.9 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2014 (gewaardeerd aan reële waarde) en 101% (168.5 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 166.3 miljoen EUR, of ongeveer 2.0x de aanschaffingswaarde.

Portefeuille vertegenwoordigt 81% van het balanstotaal ondanks belangrijke desinvesteringen

Het balanstotaal op 31 maart 2015 bedraagt 1 136.0 miljoen EUR (+ 10.7%). De portefeuille is gewaardeerd op 920.2 miljoen EUR tegenover 931.0 miljoen EUR op 31 maart 2014 (-1.2%).

De portefeuille kan als volgt worden opgesplitst: 31% (285.3 miljoen EUR) in Consumer 2020, 9% (84.9 miljoen EUR) in Health & Care, 22% (196.8 miljoen EUR) in Smart Industries, 12% (109.2 miljoen EUR) in Sustainable Cities en 2% (21.1 miljoen EUR) in overige participaties. Daarnaast zit 24% (222.8 miljoen EUR) van de portefeuille in fondsen van derden.

Op 31 maart 2015 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 88% van de portefeuille: 41% (376.9 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples. De gemiddelde multiple (EV/EBITDA) voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples (41% van de portefeuille), bedraagt 6.1 (na een discount van 23%). Verder is 18% (166.3 miljoen EUR) van de portefeuille gewaardeerd aan investeringskost, 24% (222.8 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen van derden, 3% (28.3 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende co-investeringsfondsen, 2% (12.7 miljoen EUR) op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde) en het saldo van 1.4 miljoen op basis van de prijs vastgelegd in de laatste financieringsronde. Het saldo van de portefeuille zijn beursgenoteerde participaties (5% of 46.0 miljoen EUR) en leningen (7% of 65.8 miljoen EUR).

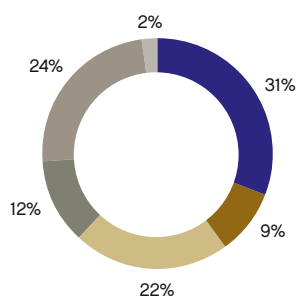
Nettokaspositie stijgt tot 185 miljoen EUR door liquiditeitscreatie desinvesteringen

De nettokaspositie van Gimv per einde maart 2015 bedraagt 184.8 miljoen EUR tegenover 56.6 miljoen EUR op 31 maart 2014. Deze toename valt te verklaren door het feit dat er meer werd gedesinvesteerd (332.0 miljoen EUR) dan geïnvesteerd (154.3 miljoen EUR). Daarnaast was er ook de dividenduitkering over het voorbije boekjaar (60.5 miljoen EUR - gedeeltelijk gecompenseerd door de opbrengst van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend voor een bedrag van 23.2 miljoen EUR).

Eigen vermogen op 1 093 miljoen EUR of 43 EUR per aandeel

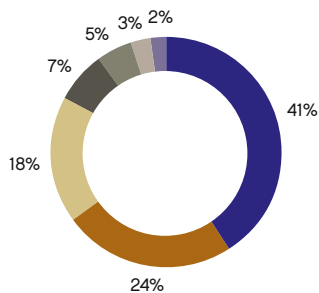
De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2015 bedraagt 1 092.6 miljoen EUR (42.97 EUR per aandeel - voor dividenduitkering en na effect kapitaalverhoging) vergeleken met 992.0 miljoen EUR (40.12 EUR per aandeel - voor dividenduitkering en voor effect kapitaalverhoging) op 31 maart 2014.

Portefeuille volgens platform



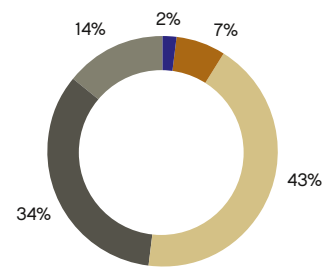
- Consumer 2020
- Health & Care
- Smart Industries
- Sustainable Cities
- Fondsen van derden
- Overige participaties

Portefeuille per waarderingmethode



- Multiple
- Fondsen van derden
- Investeringskost
- Leningen
- Beursgenoteerd
- Co-investeringspartnerships
- Andere

Portefeuille volgens vintage



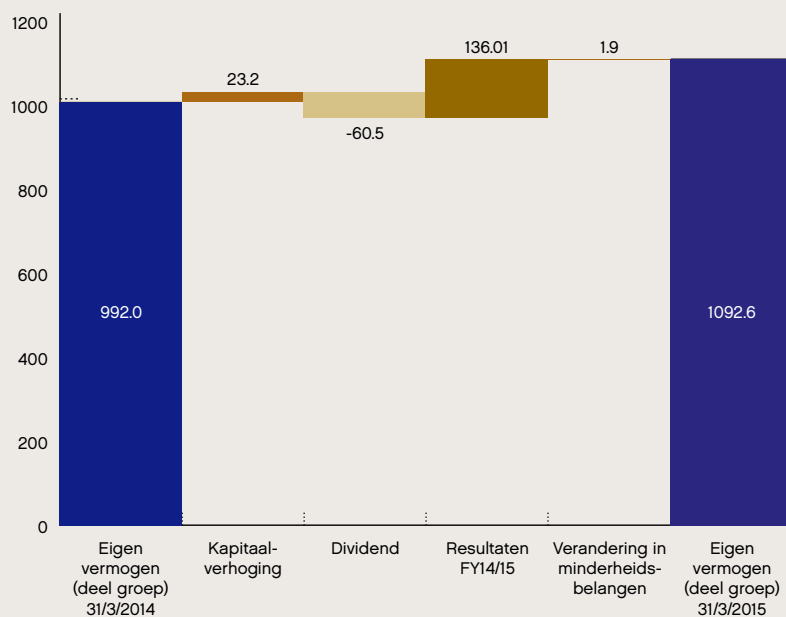
- ≤2003
- 2004-2006
- 2007-2009
- 2010-2013
- ≥2014

De evolutie van het eigen vermogen over het boekjaar 2014-2015 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden (gecorrigeerd voor de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), vertegenwoordigt een economisch rendement op eigen vermogen over het boekjaar van 13.7%, wat boven het langetermijnrendement van Gimv ligt.

Onderzoek en ontwikkeling

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

Evolutie van het eigen vermogen (in miljoen EUR)



Kerncijfers

Geconsolideerde jaarrekening (in 000 EUR)	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2011
Eigen vermogen	1 092 636	992 043	1 011 829	1 011 260	1 091 433
Portefeuille	920 189	930 959	814 357	845 217	883 786
Liquide middelen	184 766	56 637	195 297	183 391	185 841
Netto liquide middelen	184 766	56 637	195 297	183 391	185 841
Balanstotaal	1 136 048	1 026 721	1 072 483	1 055 185	1 139 625
Nettoresultaat	135 991	14 998	32 746	-21 920	135 187
Totaal brutodividend ¹	62 295	60 576	58 711	56 781	56 781
Investerings (eigen balans)	154 283	194 566	110 806	171 781	151 673
Investerings (inclusief co-investeringspartnerships)	190 958	264 768	150 888	279 386	171 710
Desinvesteringen (eigen balans)	331 960	95 765	180 686	182 639	130 788
Desinvesteringen (inclusief co-investeringspartnerships)	367 431	131 143	254 833	254 939	150 641
Aantal werknemers	103	99	97	99	100
Kerncijfers per aandeel (in EUR)					
Eigen vermogen	42.97	40.12	42.22	43.63	47.09
Nettoresultaat	5.35	0.61	1.37	-0.95	5.83
Verwaterd nettoresultaat	5.35	0.61	1.37	-0.95	5.83
Brutodividend ¹	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45
Aandelenkoers (op datum afsluiting boekjaar)	41.89	37.12	38.99	38.30	42.50
Totaal aantal aandelen	25 426 672	24 724 780	23 963 786	23 176 005	23 176 005
Ratio's					
Pay-out ratio	44.5%	39.5%	179.3%	N.V.T.	41.1%
Nettorendement op eigen vermogen	13.7%	1.5%	3.2%	-2.1%	13.2%
Brutorendement op portefeuille ²	17.3%	3.8%	5.9%	-0.2%	23.5%
Premie(+) / discount(-) versus eigen vermogen	-2.6%	-7.5%	-7.7%	-12.2%	-9.8%

¹ Voor de boekjaren 2011-12, 2012-13 en 2013-14 uitbetaald als keuzedividend

² (Meerwaarden op realisaties + niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa + dividenden + interesten + managementfees + omzet) / portefeuille bij begin van het jaar

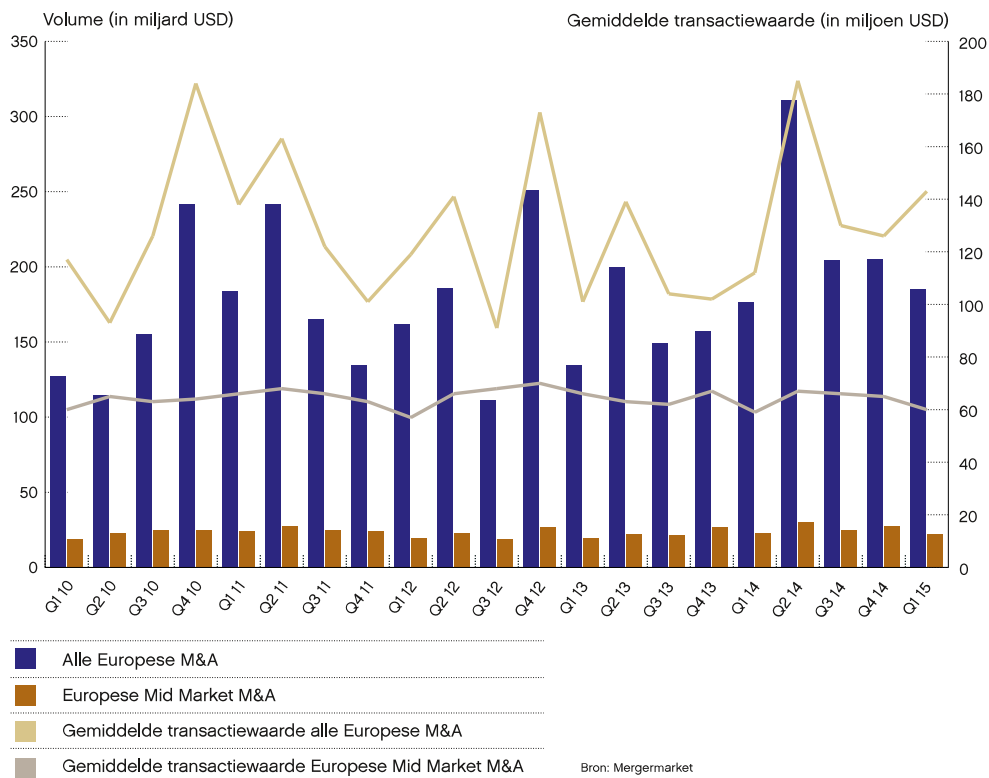
OPMERKING VOOR DE LEZER: het decimaalteken in de getallen is de punt, duizendtallen zijn gescheiden door een spatie.

11. Marktinformatie en -tendensen

11.1 M&A markt globaal-Europa

2014 was het jaar waarin de markt van fusies en overnames een **stevige heropleving** kende. Met een **globaal volume van 3 230 miljard USD in 2014** steeg de markt met maar liefst 45% ten opzichte van 2013 (2 233 miljard USD). Europa was goed voor 901 miljard USD - 28% van het globale volume - en klom daarmee naar zijn hoogste niveau na de crisis (Bron: Mergermarket). Een aantal factoren hebben de M&A-markt tot dit hoge transactieniveau gebracht. In de eerste plaats was er het verbeterde economisch klimaat dat het management van veel bedrijven het vertrouwen gaf om overnames uit te voeren. Bovendien hadden veel bedrijven een berg cash opgebouwd tijdens de crisisjaren. De rentetarieven bleven laag en financiering was goedkoop.

M&A activiteit in Europa



De M&A-activiteit kende in het eerste kwartaal van 2014 een langzame start, maar kwam op kruissnelheid in het tweede kwartaal onder impuls van een aantal megadeals. In het derde en vierde kwartaal bleef het volume stabiel boven de 200 miljard USD. Ook 2015 ging goed van start. In Europa werd er voor 185 miljard USD deals afgesloten, of een stijging van 5% ten opzichte van Q1 2014. De vooruitzichten voor 2015 blijven positief.

De gemiddelde transactiewaarde in Europa over 2014 bedroeg 139 miljoen USD, het hoogste gemiddelde sinds 2009. Kopers, zowel industriële spelers als private equitybedrijven, waren vaak bereid om hoge prijzen te betalen voor deals. Voor midmarket deals (10-250 miljoen USD) bedroeg dit 64 miljoen USD. Het percentage van de mid market transacties in de totale Europese M&A-markt is evenwel licht gedaald over de laatste jaren, tot 12% in 2014.

Volgens gegevens van Mergermarket bedroeg **het aandeel van private equityspelers in de globale fusie- en overnamemarkt in 2014 iets meer dan 11%** van het totale transactievolume. Voor Europa was het aandeel bijna 15%, wat procentueel een lichte daling is ten opzichte van 2013, maar een sterke stijging weerspiegelt in volume en in aantal.

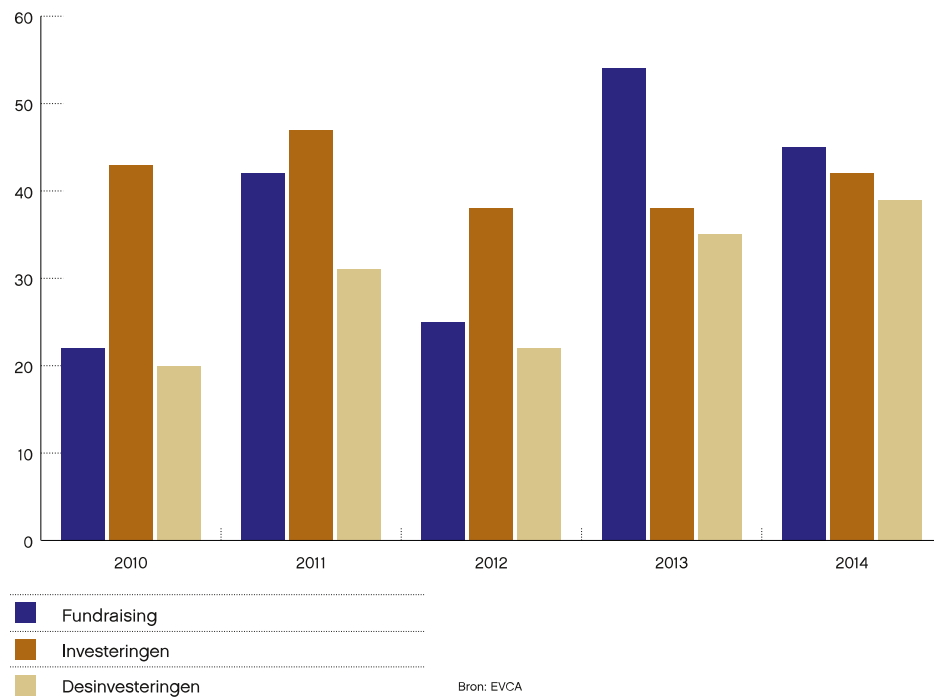
11.2 Private equity in Europa

2014 was ongetwijfeld het **jaar van de exits**, die zowel in aantal als in waarde een absoluut record bereikten. Bedrijven hadden net zoals vorig jaar een grote hoeveelheid cash op hun balans en waren nu - onder impuls van een betere economie - ook bereid om deze cash aan het werk te zetten. Deze exits brachten een stroom van distributies aan investeerders op gang en vormden een solide basis voor fundraising. Het uiterst gunstige klimaat aan de verkoopzijde, zorgde wel voor enige voorzichtigheid bij de kopers. De liquiditeit en beschikbaarheid van financiering op de markt en de blijvend lage interestvoeten met een inflatoir effect op waarderingen, duwden de verkoopsmultiples de hoogte in. Het **investeringsniveau** bleef daarom **vrij stabiel**.

Ook de beurzen presteerden zeer goed het afgelopen jaar. De zoektocht naar rendement lokte veel investeerders naar de beurs. Naast de verkoop aan industriële partijen, was een IPO voor private equitybedrijven dan ook een populaire exitroute.

De **private equitysector** - en de economie in het algemeen - kenden **een aantal structurele wijzigingen**. Er zijn de aanhoudende volatiliteit binnen de Eurozone, de lage interestvoeten, een overvloed aan beschikbaar kapitaal en bijgevolg een sterk toegenomen concurrentie. In 2015 ligt de uitdaging voor fondsbeheerders erin zich te onderscheiden van andere spelers op de markt, bijvoorbeeld door een sterke focus op duurzame waardecreatie.

Private equity en venture capital activiteit in Europa (in miljard EUR)



11.3 Investeringen

De voorlopige cijfers voor 2014 van EVCA tonen aan dat er in Europa voor 42 miljard EUR geïnvesteerd is, of een stijging van 14% ten opzichte van 2013. Het finale cijfer zal naar alle waarschijnlijkheid iets hoger liggen. Het aantal investeringen steeg met 8% tot 5 500. Meer dan 80% van de investeringen gebeurde in KMO's.

Reeds een aantal jaar wordt verwacht dat het investeringsritme terug gaat oppikken. De grote hoeveelheid beschikbaar kapitaal binnen private equityfondsen, de motivatie om dit kapitaal aan het werk te zetten en de interessante kredietmarkt lijken de ideale omstandigheden. Toch zien we in 2014 nog niet de verwachte heropleving, mogelijks te wijten aan voorzichtigheid bij de fondsbeheerders. De **toegenomen concurrentie** en het stijgend enthousiasme van publieke markten om te investeren,

doet de waardering en overnameprijzen stijgen. Kopers lopen het risico om een deal te duur te betalen.

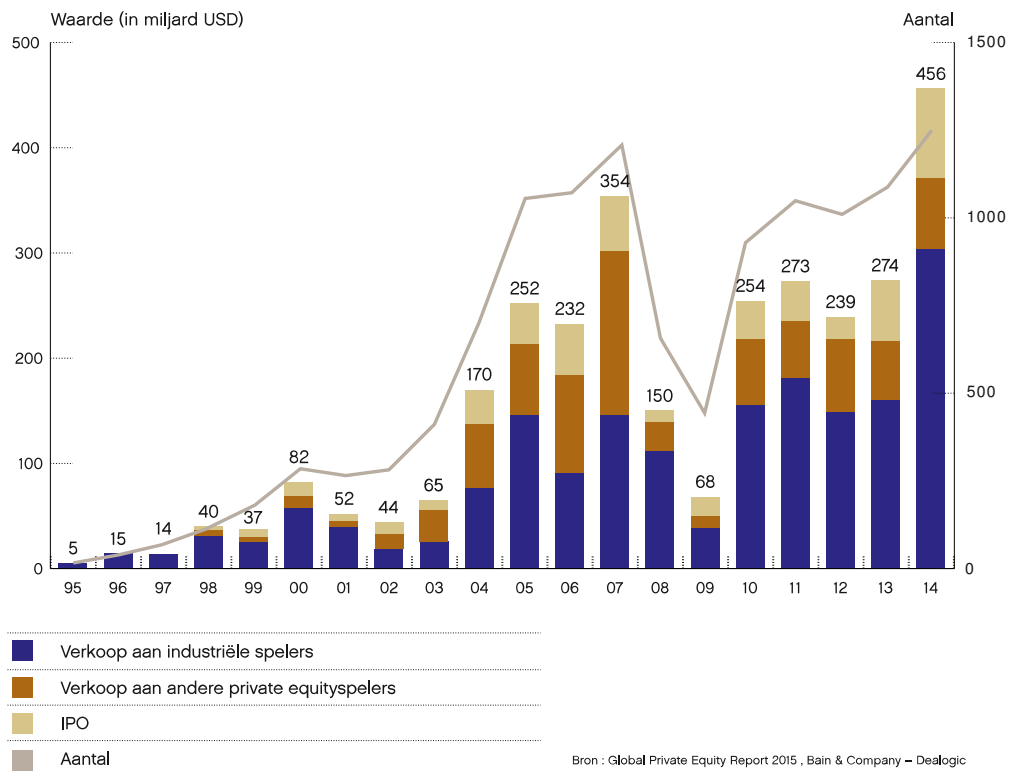
Geografisch vallen er duidelijke verschillen op te tekenen. Het grootste aantal deals (ook in waarde) werd net zoals vorig jaar gesloten in het Verenigd Koninkrijk, dat 39% van het totale volume voor zich nam. Op de tweede plaats volgen Frankrijk en de Benelux met 28%, gevolgd door Duitsland met 17%.

Wereldwijd steeg het bedrag aan beschikbaar kapitaal bij fondsbeheerders van 1.1 triljoen USD begin 2014 naar 1.2 triljoen USD eind 2014. Er is dus opnieuw meer dan voldoende ruimte voor nieuwe investeringen.

11.4 Exits

De vooruitzichten voor 2014 waren optimistisch, de realiteit was nog beter. 2014 was een absoluut **recordjaar voor exits**, zowel naar aantal als naar waarde. Volgens de data van EVCA steeg de waarde van desinvesteringen in Europa met 10% ten opzichte van 2013 of van 34 miljard EUR in 2013 naar 38 miljard EUR in 2014. Het aantal exits steeg met 5% tot ongeveer 2 400. EVCA maakt gebruik van de waarde van exit aan kostprijs en houdt dus geen rekening met een eventuele meerwaarde bij verkoop. Onderstaande grafiek uit het Bain & Company Global Private Equity Report 2015 geeft beter het effect van de verkoopprijs weer en toont in 2014 de hoogste exitwaarde uit de geschiedenis.

Global buyout-backed exits stijgen in 2014



Volgens data van EVCA waren de preferente desinvestingsroutes in 2014 als volgt: **een verkoop aan industriële spelers** (26%) en de verkoop van participaties aan andere private equityspelers (24%). Daarnaast was er ook in 2014 een belangrijke rol weggelegd voor beursintroducties, die 19% van de desinvesteringen uitmaakten. Bovenstaande grafiek bevestigt dit, maar toont qua waarde in verkoopprijs dat voornamelijk industriële spelers een zeer grote rol hebben gespeeld.

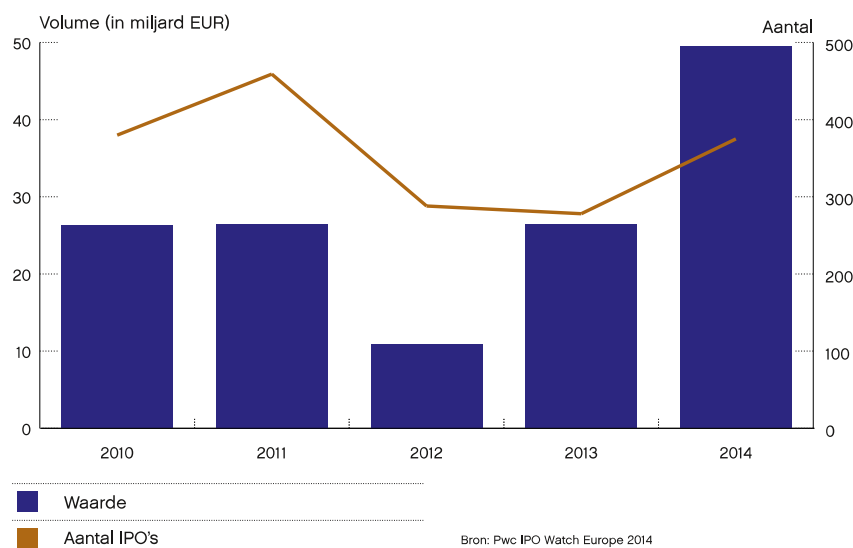
11.5 IPO

De heropleving van de IPO-markt in 2013 werd meer dan bevestigd in 2014. Uit IPO Watch Europe 2014 van PwC halen we de volgende gegevens : er waren **375 beursintroductions in 2014** (278 in 2013), goed voor een totaal **opgehaald bedrag van 50 miljard EUR**, wat bijna een verdubbeling is ten opzichte van 2013 (26 miljard EUR). Dit brengt ons terug op het niveau van 2007, voor de financiële crisis.

Het jaar had echter twee gezichten: 68% van het volume werd opgehaald voor de zomer. In de tweede jaarhelft bekoelde de markt enigszins, voornamelijk in Londen, wat normaal gezien Europa's meest actieve markt is. Continentaal Europa nam deze rol over, met 2 van de 5 grootste IPO's die genoteerd werden op Euronext Amsterdam. De volatilité steeg omwille van politieke instabiliteit en dalende olieprijsen. Investeerders werden voorzigtiger. Naar het jaareinde toe werden dan ook een aantal IPO's uitgesteld omwille van de marktomstandigheden.

2015 ging goed van start, met het sterkste eerste kwartaal wat IPO's betreft sinds de dotcom boom in 2000. Er waren maar liefst 81 beursintroductions goed voor 16 miljard EUR. Ook in het tweede kwartaal wordt er opnieuw een mooi volume verwacht.

Europese IPO activiteit



11.6 Fundraising

2014 was opnieuw een mooi jaar op het niveau van fundraising. **LP's hadden het vertrouwen en de mogelijkheden** om vers geld te investeren in de sector. Volgens data van Preqin haalden 994 private equityfondsen wereldwijd 499 miljard USD op. Dit is een daling ten opzichte van 2013, waar 1 203 fondsen 528 miljard USD ophaalden, maar blijft een zeer hoog niveau in vergelijking met voorgaande jaren. Europa is goed voor ongeveer 25% van het opgehaalde bedrag.

Belangrijke drivers voor LP's om een nieuw commitment aan te gaan zijn de stroom aan distributies over de laatste jaren in combinatie met de **zoektocht naar langetermijnrendement**. Op lange termijn heeft de private equitysector bewezen een consistent beter rendement te genereren dan andere activaklassen. Toch is er een lichte daling in het opgehaalde volume ten opzichte van vorig jaar. LP's gaan op zoek naar alternatieve manieren om hun allocatie naar private equity op pijl te houden. Bij grote LP's zien we steeds vaker managed accounts, directe investeringen en co-investeringen opduiken.

Pensioenfondsen zijn opnieuw de belangrijkste investeerders in private equity, en vertegenwoordigden meer dan een derde van het opgehaalde kapitaal. Daarnaast blijven ook overheidsinstellingen, verzekeraars, fund-of-funds en family offices hun rol spelen. Opvallend is dat

ongeveer 40% van het opgehaalde bedrag afkomstig is van investeerders buiten Europa, wat een bevestiging is van het herstelde vertrouwen in de Europese economie (Bron: EVCA/PEREP Analytics).

Mid-market buyoutfondsen met een focus op de VS en Europa waren zeer in trek, net zoals groeikapitaalfondsen, venture capital en real estate. Daarnaast gaat een groot deel van de fundraising (130 miljard dollar of 26%) naar megabuyoutfondsen. Grote LP's verkiezen om grote bedragen te plaatsen bij deze megafondsen om hun aantal commitments te beperken.

11.7 Return

De private equitysector kent sinds maart 2013 een continue stijging in rendement en realiseert per 30 juni 2014 (periode van 12 maanden) een gemiddeld rendement van 22% voor de ganse sector (Bron: 2015 Preqin Global Private Equity Report). Een aantal mooie exits en stijgende waarderingen van de bestaande portefeuillebedrijven werkten dit in de hand.

De sector presteerde iets minder dan de beurzen, maar relevanter voor private equity als activaklasse is te kijken naar het rendement op lange termijn. De gemiddelde netto IRR van private equityfondsen met vintages van 2000 tot 2011 varieert van 6.5 tot 14% (Bron: 2015 Preqin Global Private Equity Report), een rendement dat gemiddeld hoger ligt dan de beurzen. De returns voor venture capital zijn licht positief (met zeer goede resultaten het laatste jaar) en buyoutfondsen kunnen zeer mooie returns voorleggen. Hierdoor blijft **private equity een interessante activaklasse voor langetermijninvesteerders.**

12. Aandeel en aandeelhouders

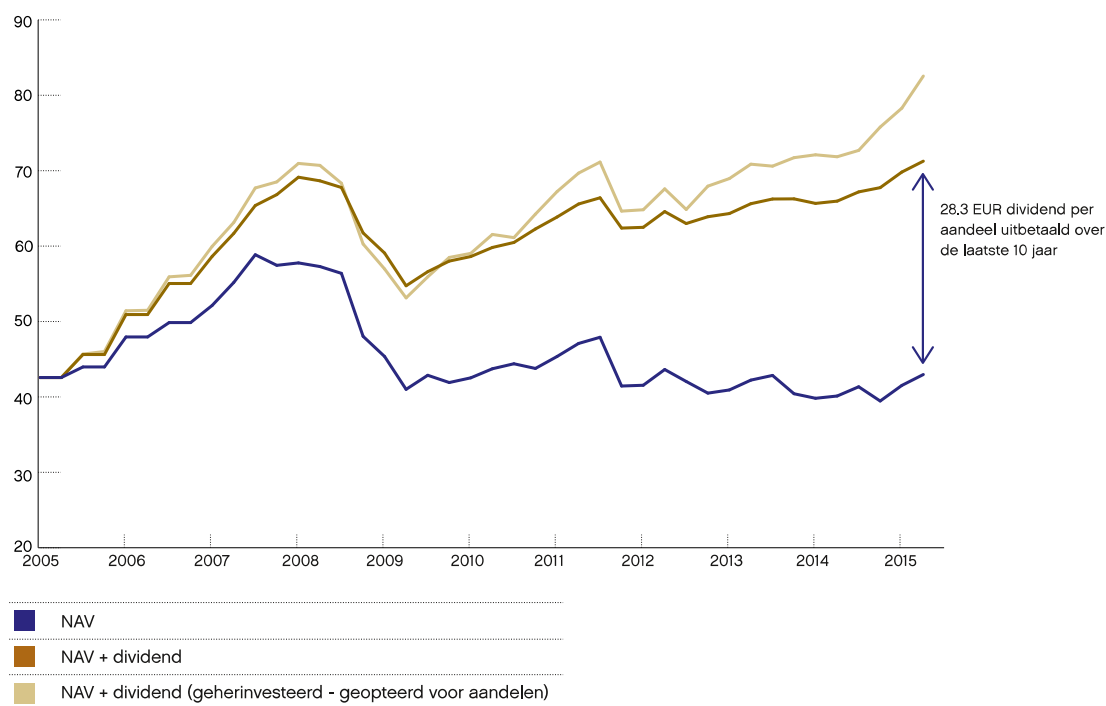
De voorbije 10 jaar keerde Gimv in totaal **28.3 EUR per aandeel aan dividenden** uit. Dat levert elke aandeelhouder een mooi rendement op.

12.1 Evolutie NAV

Het afgelopen jaar kon Gimv de vruchten plukken van een gunstig klimaat op de financiële markten en van een voorzichtig herstellende economie. Desinvesteringen zaten bijna op recordniveau en de waarde-aangroei van de bestaande portefeuille vertaalde zich in een uitstekend jaarresultaat en **een aangroei van de netto-actiefwaarde (NAV)** boven het langetermijngemiddelde. De evolutie van de NAV over het boekjaar 2014-2015 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden, vertegenwoordigt een totaal rendement op NAV van 13.7%.

Onderstaande grafiek geeft de evolutie van de NAV per aandeel weer. Ondanks waardeschommelingen in de NAV, kon Gimv over een periode van 10 jaar een totaal rendement van 7.1% realiseren. Dit rendement werd quasi volledig uitbetaald als dividend. Indien de investeerder het uitgekeerde dividend opnieuw zou geïnvesteerd hebben in het Gimv-aandeel, zou het rendement nog hoger liggen, wat geïllustreerd wordt door de bovenste lijn in de grafiek.

Evolutie NAV per aandeel (in EUR)



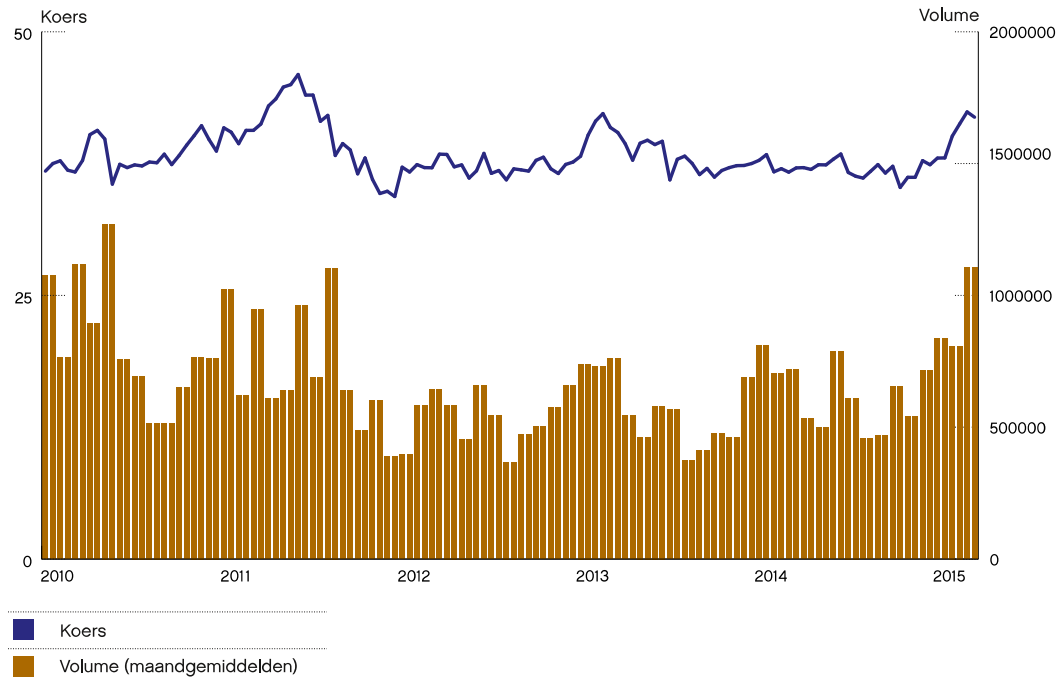
12.2 Evolutie beurskoers

Onder impuls van een **positief beursklimaat** en van enkele mooie aankondigingen over onze portefeuille, **steeg de beurskoers van Gimv** het afgelopen boekjaar met 12.9%. De gemiddelde beurskoers bedroeg 37.9 EUR, met de laagste notering in oktober op 35.0 EUR en de hoogste notering in maart 2015 op 41.9 EUR. Inclusief het dividend leverde de beurskoers van Gimv voor zijn aandeelhouders een totaal rendement van 19.5% op over het afgelopen boekjaar.

Het gemiddelde aantal verhandelde aandelen op dagbasis steeg het afgelopen boekjaar tot 17 523 aandelen, tegenover 15 019 aandelen in het boekjaar 2013-2014. De stijging van bijna

17% weerspiegelt de verhoogde activiteit op de beurzen, die eveneens een positief effect had op het Gimv-volume.

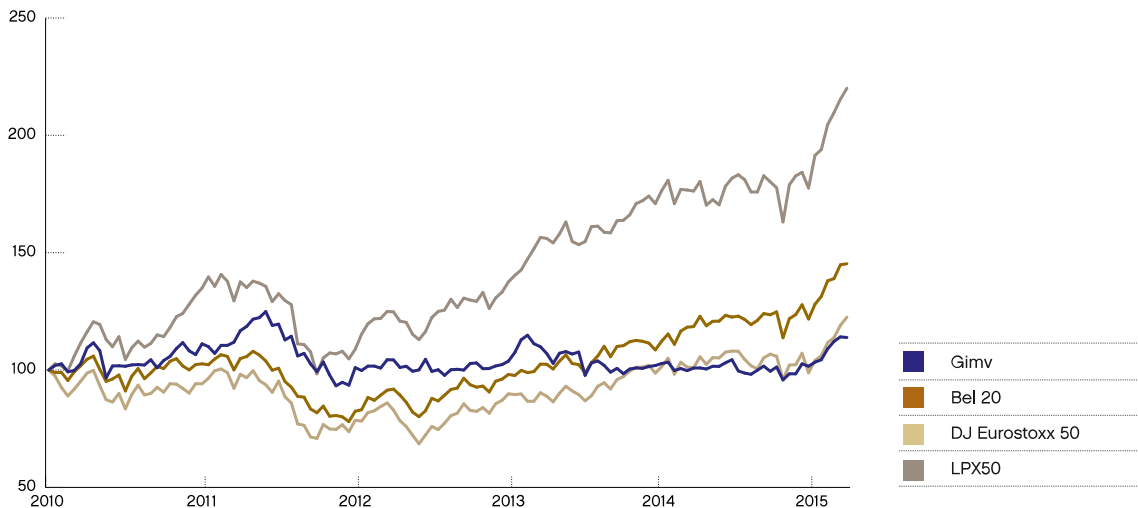
Evolutie van koers en volume Gimv-aandeel over de laatste vijf jaar (in EUR)



De evolutie van de beurskoers van Gimv over de laatste 5 jaar is relatief stabiel. Door zijn consistente waarderings- en dividendpolitiek kan Gimv rekenen op een **groot aantal langetermijninvesteers**, wat de volatiliteit van de beurskoers enigszins beperkt. Dit aspect vinden we ook terug bij de relatieve prestatie van het Gimv-aandeel tegenover de indexen (zie grafiek onder). Aangezien de beurskoers van Gimv minder geïmpacteerd was tijdens de crisis in 2008, is er ook een minder spectaculaire stijging in de jaren nadien.

De **positieve trend** van beter presterende beursindices die in 2012 en 2013 op gang kwam, zette zich ook in 2014-2015 door. Hoewel er begin 2014 nog enige aarzeling was onder druk van de dalende olieprijs en aanhoudende onzekerheid over Griekenland, herstelde het vertrouwen zich naar het jaareinde. Zowel bij de Bel 20, DJ Eurostoxx 50, als LPX50, zagen we een opwaartse beweging vanaf november 2014. Ook dit jaar springen de sterke prestaties van de LPX50, een prijsindex voor beursgenoteerde private equitybedrijven, in het oog.

Relatieve prestatie Gimv-aandeel tegenover de indexen



12.3 Dividendbeleid

De raad van bestuur zal op de algemene vergadering van de aandeelhouders in juni een **brutodividend van 2.45 EUR per aandeel** (netto 1.84 EUR) voorstellen. Het is Gimvs dividendpolitiek om het dividend niet te verlagen en om het te verhogen wanneer mogelijk.

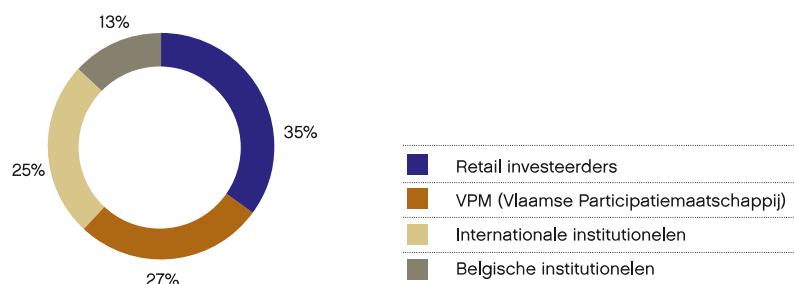
Aangezien het resultaat van Gimv als investeringsmaatschappij afhankelijk is van de realisaties van participaties en de waarde-evolutie van de portefeuille, kan Gimv niet garanderen dat het dit beleid ook in de toekomst zal voortzetten.

12.4 Aandeelhouderschap

Het aandeel van Gimv is sinds 26 juni 1997 genoteerd op Euronext Brussels. Het kapitaal van Gimv bedraagt 241 364 628 EUR en is vertegenwoordigd door 25 426 672 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn opgenomen in de notering van Euronext Brussel, hebben allemaal dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort.

De belangrijkste aandeelhouder van Gimv NV is de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM). VPM bezit op 2 augustus 2014 26.82% van het kapitaal of 6 818 407 aandelen en is daardoor referentiemaar geen meerderheidsaandeelhouder. VPM is 100% in handen van het Vlaams Gewest. Alle overige aandelen zijn publiek verspreid. Een inschatting van de spreiding van het aandeelhouderschap over de verschillende investeersgroepen is terug te vinden in onderstaande grafiek.

Gimv-aandeelhouders



12.5 Communicatie

Gimv hecht het hoogste belang aan accurate en tijdige informatieverstrekking naar zowel particuliere als institutionele investeerders. Hiervoor gebruikt het verschillende communicatiekanalen zoals de website, het jaarverslag, persberichten op regelmatige basis en presentaties aan investeerders, zowel in groep als individueel.

Aandelencode GIMB	Bloomberg code GIMB BB	
ISIN code BE0003699130	Liquiditeitsverschaffers Bank Degroof & KBC Securities	
Reuters code GIMV.BR	Hoofdbetaalagent KBC Bank	

12.6 Financiële kalender

24 juni 2015

Algemene vergadering boekjaar 2014-2015

29 juni 2015

Ex-date dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr. 22)

30 juni 2015

Record date dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr. 22)

1 juli 2015

Betalbaarstelling dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr.22)

16 juli 2015

Business update eerste kwartaal boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/06/15)

19 november 2015

Halfjaarresultaten boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/09/15)

13. HR en netwerk

Bouwen aan de marktleiders van morgen vereist een stevig fundament

Gimv is een internationale organisatie met multidisciplinaire teams. Mensen met kennis, talenten en een breed netwerk die zowel vanuit hun persoonlijke drive als vanuit een sterke teamdynamiek mee bouwen aan “hun” bedrijven. Teams die elkaar aanvullen, elk vanuit een eigen perspectief en in nauw overleg met de managementteams van de participaties, met één gezamenlijk doel voor ogen: Building leading companies.

In het afgelopen jaar verwelkomde Gimv **10 nieuwe medewerkers** (6 verlieten ons bedrijf) en dit voornamelijk op het niveau van de platformen. In elk van die platformen kwamen ook mensen met **industriële ervaring** aan boord, die vanuit hun expertise in de sector het inzicht in nieuwe en bestaande participaties diepgaand kunnen verrijken. Om de **internationale aanwezigheid van de investeringsplatformen** te benadrukken en te structureren, is in elk land ook een country head actief. Floris van Oranje-Nassau is sinds januari 2014 Head Gimv Nederland, Sven Oleownik werd in 2014 aangeworven als Head Gimv Germany en in maart 2015 kwam ook Eric de Montgolfier aan boord in de functie van Head Gimv France.

Zo heeft Gimv vandaag een **sterke, multidisciplinaire internationale ploeg** van investment professionals met een diversiteit aan kennis en talenten, op hun beurt omringd door een uitgebreid netwerk van sectorexperten uit academische, financiële en industriële kringen. **Met dit team bouwen we een stevig fundament voor de waardecreatie die we beogen neer te zetten in elk van onze participaties.**

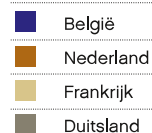
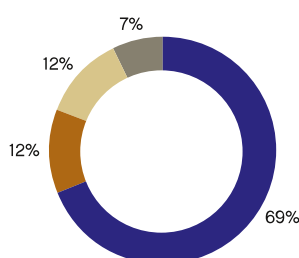
Ontmoet ons alvast op www.gimv.com (team) of via LinkedIn.

103 medewerkers

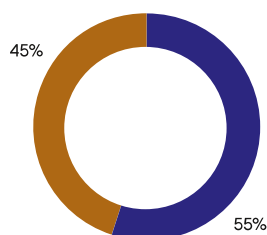
4 kantoren

4 landen

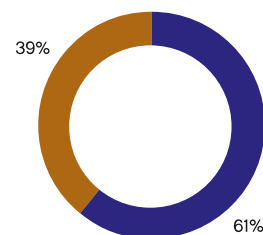
Verdeling naar land



Verdeling naar geslacht



Verdeling naar activiteit



14. Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten

14.1 Gebeurtenissen na 31 maart 2015

Gimv NV publiceert vandaag ook de agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering van 24 juni 2015. Bij deze algemene vergadering vervallen de bestuursmandaten van vijf **bestuurders**. De raad van bestuur stelt daarom voor om Urbain Vandeurzen en Marc Descheemaecker te herbenoemen en Brigitte Boone, Hilde Laga en Karel Plasman als nieuwe bestuurders van de vennootschap te benoemen. De mandaten van Martine Reynaers, Christine Van Broeckhoven en Francis Vanderhoydonck vervallen en de raad van bestuur en het management wensen hen te bedanken voor hun waardevolle expertise en jarenlange inzet bij de uitbouw van de vennootschap. Een kort CV van de voorgestelde bestuurders is terug te vinden op de website van Gimv (www.gimv.com, over [Gimv, corporate governance, raad van bestuur](#)).

Op 30 april kondigde SPIE, de onafhankelijke Europese leider in multitechnische diensten op gebied van energie en communicatie, de acquisitie aan van de **Numac Groep**, een toonaangevend leverancier op het vlak van industrieel onderhoud voor de industrie in Nederland. Deze verkoop heeft geen impact op de waarde van het eigen vermogen van Gimv.

Begin mei kondigde Gimv de verkoop aan van zijn Belgische participatie **XL Video** aan Production Resource Group (PRG), wereldwijd de belangrijkste leverancier van technologie voor entertainment en evenementen. Deze transactie, die onderworpen is aan de gebruikelijke voorwaarden, wordt verwacht te zijn afgerond voor eind juni met een licht positieve meerwaarde in vergelijking met het eigen vermogen van Gimv op 31 maart 2015.

Begin februari besliste **Greenyard Foods** tot een gedeeltelijke herfinanciering (10 miljoen EUR hoofdsom + 2 miljoen EUR gekapitaliseerde intresten) van de achtergestelde obligatielening die in juli 2011 werd verstrekt door het Gimv-XL fonds. Begin mei vond de effectieve terugbetaling plaats van deze 12 miljoen EUR.

Acertys Group en Gimv kondigden op 7 mei aan dat de afdelingen Acertys Healthcare nv, Medvision Healthcare nv en FMH Medical bv worden overgenomen door het Belgische Duo-Med, terwijl voor de overname van de afdeling Heyer sa een voorakkoord werd bereikt met een andere industriële groep. Deze exit resulteert in een netto meerwaarde ten opzichte van het eigen vermogen van Gimv per 31 maart 2015 van 5.1 miljoen EUR (0.20 EUR per aandeel).

Op 12 mei II. kende infrastructuurbedrijf **Tinc Comm.VA**, ontstaan uit de infrastructuur-joint-venture van Gimv met Belfius, een succesvolle beursintroductie op Euronext Brussel. Deze beursintroductie had geen materiële impact op de waarde van het eigen vermogen van Gimv. Na deze beursintroductie, en eventuele uitoefening van de overtoewijzingsoptie blijft Gimv met 1.429.674 aandelen (of 10,5% van de totaal uitstaande aandelen) een belangrijke aandeelhouder van Tinc Comm.VA.

Midden mei werd aangekondigd dat Circassia Pharmaceuticals, een Engels beursgenoteerd biotechbedrijf, portefeuillebedrijf **Prosonix** overneemt. De overnameprijs bestaat uit een onmiddellijke cashbetaling van 70 miljoen GBP en een uitgestelde betaling gekoppeld aan de goedkeuring van een van de producten van Prosonix. Zonder rekening te houden met deze uitgestelde betaling, resulteert deze exit in een netto meerwaarde van 7.2 miljoen EUR (0.28 EUR per aandeel) ten opzichte van het eigen vermogen van Gimv per 31 maart 2015.

14.2 Vooruitzichten

We zien een voorzichtig economisch herstel in Europa, mede positief beïnvloed door een gunstigere wisselkoersverhouding met de Amerikaanse dollar. We hebben er vertrouwen in dat onze portefeuille, die afdoende gediversifieerd en gepositioneerd is over diverse bedrijven en sectoren die elk in meer of mindere mate conjunctuurgevoelig zijn, eveneens moet kunnen profiteren van deze bescheiden economische groei. De portefeuille bewees het voorbije boekjaar opnieuw zijn deugdelijkheid en waardecreatiepotentieel. De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling

van de portefeuille blijven echter mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) het zich verderzetten van het voorzichtige herstel van de financiële en industriële economie in Europa, (ii) de groeivoorzichten in de opkomende markten (iii) het terugvinden van het vertrouwen door overheden, spaarders en consumenten, bemoeilijkt door de oprukkende vergrijzing en maatregelen om de schuld niveaus terug te dringen, (iv) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld (v) de stabiliteit van de regelgeving in de markten waarin onze bedrijven opereren, (vi) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel voor wat betreft waarderingsniveaus als voor de financiering van onze bedrijven, (vii) de verdere receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions en kapitaaloperaties, (viii) de dynamiek bij internationale groepen en industriële spelers voor verdere acquisities en (ix) het liquiditeitscreatieprogramma van de ECB, wat op termijn een bron van volatiliteit kan vormen en dus een belangrijke invloed kan hebben op de financiële markten. De impact hiervan inschatten voor het komende jaar is dan ook bijzonder moeilijk.

15. Corporate governance statement

Gimv hanteert de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2009) als referentiecode (www.corporategovernancecommittee.be). Onafhankelijke studies bevestigen dat het corporate governance beleid van Gimv in zeer grote mate strookt met de aanbevelingen en richtlijnen van deze referentiecode. Dit wordt onder meer bevestigd in het corporate governance onderzoek van PwC Business Advisors van december 2014.

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst is beschikbaar op de Gimv-website (www.gimv.com, [over Gimv, corporate governance, corporate governance charter](#)) en 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 april 2015.

Eventuele wijzigingen in het corporate governance beleid en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden tijdens 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.

15.1 Raad van bestuur

Belangrijke strategische beslissingen en omvangrijke investeringsbeslissingen worden genomen in de raad van bestuur onder het voorzitterschap van Urbain Vandeurzen. De raad van bestuur telt twaalf leden die maandelijks vergaderen en die hierbij de krachtlijnen van het strategische beleid uitzetten. De invulling van deze strategische krachtlijnen wordt opgevolgd door de gedelegeerd bestuurder.

1 Samenstelling

In overeenstemming met artikel 12 van de statuten van Gimv is de raad van bestuur samengesteld uit:

- vijf bestuurders uit kandidaten voorgedragen door het Vlaamse Gewest of door een vennootschap gecontroleerd door het Vlaamse Gewest, zolang ze meer dan 25% van de aandelen bezit. De voorzitter van de raad van bestuur wordt gekozen uit deze bestuurders;
- minstens drie onafhankelijke leden van de raad van bestuur gekozen volgens de criteria van artikel 524 van het wetboek van vennootschappen;
- overige bestuurders, geselecteerd uit kandidaten niet voorgedragen 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.

Bij de gewone algemene vergadering van woensdag 24 juni 2015 vervallen de bestuursmandaten van vijf bestuurders. Urbain Vandeurzen en Marc Descheemaeker - deze laatste werd door de raad van bestuur gecoöpteerd in vervanging van Johan Van den Driessche - stellen zich kandidaat voor herbenoeming. De Vennootschap waardeert de jarenlange inzet van Martine Reynaers, Christine Van Broeckhoven en Francis Vanderhoydonck.

Afwijking van best-practicebepaling 4.1

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) en die tevens bestuurders van VPM zijn. 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.

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 criteria van artikel 524 wetboek van vennootschappen: Christ'l Joris, Sophie Manigart, Dirk Boogmans, Luc Missorten, Marc Van Gelder en Bart Van Hooland. Deze bestuurders beantwoorden tevens aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in Bijlage A bij de Belgische Corporate Governance Code.

De mandaten van Christ'l Joris, Sophie Manigart en Bart Van Hooland verstrijken op de gewone algemene vergadering van 2016 en de overige mandaten van de onafhankelijke bestuurders verstrijken op de gewone algemene vergadering van 2018.

2 Leden



Dr.ir. Urbain Vandeurzen
Voorzitter Raad van Bestuur

Dr. ir. Urbain Vandeurzen is sinds juni 2011 voorzitter van de Raad van Bestuur van Gimv NV. Van 1996 tot 2003 zetelde hij al eerder in de Raad van Bestuur van Gimv.

Urbain Vandeurzen was in 1980 medeoprichter en tot januari 2013 voorzitter en CEO van het hoogtechnologisch bedrijf LMS International.

Sinds 2012 is hij bestuurder bij KU Leuven en voorzitter van de fundraising campagne "Opening the Future" en het Vlaams strategisch onderzoekscentrum van de maakindustrie (Flanders Make). Bovendien is Urbain Vandeurzen een sleutelfiguur in de transformatie van de lokale economie in Limburg als voorzitter van het Ondernemersplatform (OPL), het Limburgs Innovatiecentrum en gedelegeerd bestuurder van Locate in Limburg. Hij is sinds april 2015 bestuurder bij Vanbreda Risk & Benefits en bij Unibreda NV en sinds mei 2015 is hij bestuurder bij Econopolis.

Daarnaast is hij Ere-voorzitter van VOKA-Vlaams Economisch Verbond. Daarvoor was hij een tijd lang Vice-voorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen, Vice-voorzitter van Agoria Vlaanderen en Vice-voorzitter van de Kamer van Koophandel Leuven. Hij was tevens Voorzitter van de Raad van Bestuur van Scia, Flanders' Drive en tot medio 2011 Bestuurder van Barco. Hij is bovendien betrokken bij onderwijsvernieuwing en innovatiebeleid in Vlaanderen ondermeer als Voorzitter van de Commissie "Accent op Talent" van de Koning Boudewijnstichting) en het Fonds Wetenschappelijk Onderzoek (FWO). Hij was als Voorzitter van VOKA-VEV ook zeer betrokken bij het definiëren van het transformatieprogramma "Vlaanderen in Actie".

Tijdens zijn bloeiende carrière won hij meerdere prijzen en titels, waaronder vier nominaties voor "Trends Manager van het Jaar", en met LMS laureaat van de prijs vanwege de Vlaamse regering van het "Meest Innovatief Bedrijf" en van "Onderneming van het Jaar".



Koen Dejonckheere
Chief Executive Officer

Koen Dejonckheere werd in 2008 aangesteld als Chief Executive Officer van Gimv. Voordien was hij managing director en hoofd van Corporate Finance bij KBC Securities.

Eerder werkte Koen Dejonckheere bij Nesbic, Halder, Price Waterhouse Corporate Finance Europe en de Bank Brussel Lambert.

Koen Dejonckheere kan bogen op een uitgebreide ervaring in investment banking en private equity, zowel in België als internationaal.

Hij is lid van de raden van bestuur van CapMan Plc. (Finland), Ziekenhuisgroep AZ Delta, Home Invest GVV, Roularta NV, Enternext SA en VOKA-VEV. Hij is bestuurder van de Belgian Venturing & Private Equity Association en lid van het Directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO).

Koen Dejonckheere behaalde een diploma burgerlijk ingenieur aan de Universiteit Gent en een MBA aan IEFSI in Rijsel (Frankrijk).



Dirk Boogmans
Bestuurder

Dirk Boogmans is sinds 2008 bestuurder en adviseur van vennootschappen. Voordien was hij gedelegeerd bestuurder bij Gimv en bij bouwgroep CFE.

Hij is voorzitter van de raad van bestuur van Caesar Real Estate Fund. Daarnaast zit hij de commissie Hercules Invest voor, net als de auditcomités van VUB en UZ Brussel en de Vlaamse Raad voor Wetenschap en Innovatie (VRWI). Dirk Boogmans is lid van de raden van bestuur van P&V, Vivium, BNP Paribas Fortis Bank, Vinçotte Groep, Vitrufin NV, Induss NV, Colibra NV en ASAP HR Groep NV. Sinds juni 2010 is hij bestuurder in de raad van bestuur van Gimv.



Marc Descheemaecker
Bestuurder

Marc Descheemaecker was CEO van de NMBS (Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen) van 2004 tot 2013 en is sinds 2013 voorzitter van de raad van bestuur van BAC (Brussels Airport Company).

Marc Descheemaecker is ook voorzitter van de raad van bestuur van De Lijn en onafhankelijk bestuurder bij de Hoge Raad voor Diamant (HRD) en Vitrufin (de overkoepelende holding boven Ethias) en lid van de adviesraad van Trifinance Group. Voordien was Marc Descheemaecker lid van de raad van bestuur bij Eurostar, NMBS Logistics, European Bulk Terminals en VEV. Sinds oktober 2014 maakt Marc Descheemaecker deel uit van de raad van bestuur van Gimv.



Christ'l Joris
Bestuurder

Christ'l Joris is voorzitter van de raad van bestuur van ETAP en de raad van commissarissen van Parfibel, evenals van Agoria en Flanders Investment & Trade. Ze begon haar carrière als academica. Daarna werkte ze in de geestelijke gezondheidszorg en bij de Koning Boudewijnstichting.

Ze is lid van het directiecomité van het VBO en zetelt in de algemene vergadering van onder andere UZA en Technopolis. Sinds juni 2010 is ze lid van de raad van bestuur van Gimv.



Sophie Manigart
Bestuurder

Sophie Manigart is Gewoon Hoogleraar Bedrijfsfinanciering aan de faculteit Economie en Bedrijfskunde van de Universiteit van Gent. Daarnaast is ze partner van de Vlerick Business School. Sophie Manigart is bovendien bestuurder bij AXA Belgium en is lid van de Vlaamse Raad voor Wetenschap en Innovatie (VRWI). Ze zetelt in de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2010.



Luc Missorten
Bestuurder

Luc Missorten was CEO van Corelio tot eind september 2014. Voorheen werkte Missorten voor het advocatenkantoor Linklaters en Citibank en vervolgens als financieel directeur bij AB Inbev en UCB.

Luc Missorten bekleedt een aantal bestuursmandaten, hoofdzakelijk bij beursgenoteerde bedrijven (Barco en Ontex), alsmede bij Corelio.

Luc Missorten is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2014.



Martine Reynaers
Bestuurder

Martine Reynaers is gedelegeerd bestuurder van Reynaers Aluminium NV, één van de marktleiders in Europa op het vlak van hoogwaardige aluminiumsystemen voor de bouwindustrie. Ze is ook actief als bestuurder van De Tijd vzw, lid van de algemene vergadering en raad van bestuur van VOKA-Vlaams Economisch Verbond. Verder is Martine Reynaers bestuurder van Agoria en FBNet Belgium. Ze is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds 1999.



Christine Van Broeckhoven
Bestuurder

Prof. Dr. Christine Van Broeckhoven is professor in de moleculaire biologie en genetica. In 1989 werd Christine Van Broeckhoven benoemd als Onderzoeksdirecteur van het Laboratorium voor Neurogenetica in het Instituut Born-Bunge, gespecialiseerd in neurowetenschappen en geassocieerd met de Universiteit Antwerpen.

In 1995 werd ze benoemd als professor in moleculaire biologie en genetica aan de Universiteit Antwerpen en in 1996 trad haar laboratorium toe tot het VIB waar ze werd benoemd als directeur van het Departement voor Moleculaire Genetica. Christine Van Broeckhoven is in eerste instantie bekend voor haar baanbrekend onderzoek naar Alzheimer dementie en verwante aandoeningen.

Prof. Dr. Christine Van Broeckhoven zetelde reeds in de raad van bestuur van Gimv van 2005 tot 2007 en werd in juni 2011 opnieuw verkozen tot bestuurder, voor een periode van vier jaar.



Francis Vanderhoydonck
Bestuurder

Francis Vanderhoydonck is Licentiaat in de Rechten en in de Economische Wetenschappen en behaalde een MBA aan New York University. Van 1986 tot 1998 werkte hij bij de Generale Bank. Hij bekleedde er verschillende functies in het departement Corporate & Investment Banking, waarvoor hij eindverantwoordelijke was van 1995 tot 1998.

Hij is thans operationeel bedrijvig in Maple Finance Group (corporate finance) en Buy Out Fund Beheer (private equity). Daarnaast is hij als vaste vertegenwoordiger van rechtspersonen-bestuurders ook nog actief in verschillende vennootschappen, waaronder de beursgenoteerde ondernemingen Resilux en Option. Hij is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2011.



Marc Van Gelder
Bestuurder

Marc Van Gelder is voormalig CEO van Mediq BV, een retail- en distributiebedrijf in farmaceutische en medische hulpmiddelen. Daarvoor bekleedde hij verscheidene functies bij McKinsey & Company en Royal Ahold, zowel in de Verenigde Staten als in Nederland.

Marc Van Gelder is lid van de raad van bestuur van Vastned, Maxeda en Action en lid van de raad van toezicht van het Helen Dowling Instituut en Paleis Het Loo. Marc Van Gelder is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2014.



Bart Van Hooland
Bestuurder

Bart Van Hooland is als ondernemer actief in KMO's in diverse sectoren. Zijn voornaamste activiteit vandaag is DROIA, een investerings- en venturing organisatie gefocust op nieuwe kankertherapieën. Hij is daarnaast betrokken bij producenten van bouw- en tuinmaterialen en gereedschappen, watergebonden activiteiten zoals bodemonderzoek, duik- en baggerwerken. Hij ontwikkelt nieuwe activiteiten als start-up of via nieuwe partnerships. Bart is voorts bestuurder van onder meer IWT en VOKA. Sinds juni 2010 zetelt hij in de raad van bestuur van Gimv.

Bestuursmandaten

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2015 waarnemen en/of gedurende de voorbije vijf jaar hebben waargenomen

Naam	Bestuursmandaten + Einddatum
Urbain Vandeurzen	Erevoorzitter VOKA-VEV (2009), VIVES (2011), Barco NV (2011), Agoria Flanders Automotive Industrie Sector (2011), LMS International (2012), FWO (2011), VMF Invest, Prins Albert Fonds (2013), KUL, Vlaamse Participatiemaatschappij (2014), Voorzitter Ondernemersplatform Limburg, Voorzitter Flanders Make, Vanbreda Risk & Benefits, Unibreda, Econopolis
Koen Dejonckheere	CapMan Plc, Ziekenhuisgroep AZ Delta, VOKA-VEV, Roularta NV, Belgian Venturing Association, Home Invest GVV/SIR, Enternext SA, Lid Directiecomité VBO
Dirk Boogmans	Ceasar Real Estate Fund (2015), CFE (2010), P&V, Vivium, BNP Paribas Fortis Bank, Vinçotte Groep, Vitrufin (voordien Ethias Finance) (2014), Colibra NV, ASAP HR Groep NV, Global Lifting Partners (2013), Voorzitter adviescomité QAT Fondsen (2013), Voorzitter Investeringscomité QAT 3, Voorzitter Commissie Hercules Invest, Voorzitter Vlaamse Raad voor Wetenschap en Innovatie, Voorzitter auditcomité VUB, Voorzitter auditcomité UZ Brussel, Induss NV
Marc Descheemaeker	De Lijn, BAC, VITRUFIN, NMBS (2013), EBT (2013), Eurostar (2013), NMBS Logistics (2014)
Christ'l Joris	ETAP, ETAP BV, ETAP GmbH, ETAP SA, Parfibel NV, Stichting Paribel (Nederland), Agoria, Flanders Investment & Trade (2015), TRI nv, Group Joos NV (2013), Wolkammerij CVBA, UZA, FT.I vzw/Technopolis, Lid college van censoren Nationale Bank van België, Lid remuneratiecomité Nationale Bank van België
Sophie Manigart	AXA Belgium, BAN Vlaanderen vzw (2015), Beschutte Werkplaats Ryhove vzw, Belgian Venture Capital and Private Equity Association
Luc Missorten	Corelio, Barco, Ontex
Martine Reynaers	Reynaers Aluminium NV, VOKA-VEV, Campine NV (2014), FBNet Belgium, Vares NV, Business & Society Belgium (2014), Vlaamse Participatiemaatschappij (2014), Flanders Investment & Trade (2010), Directiecomité VBO (2011), UAMS (2012), De Tijd vzw, Agoria
Christine Van Broeckhoven	Professor Moleculaire Biologie en Genetica - Universiteit Antwerpen, Directeur Departement Moleculaire Genetica - VIB, Onderzoeksdirecteur Laboratorium voor Neurogenetica - Instituut Borng-Bunge, Lid Managementcomité VIB, Lid Wetenschappelijk Comité - Instituut Born-Burnge, Lid Onderzoeksraad - Universiteit Antwerpen, Lid Onderzoeksraad Artesis Hogeschool Antwerpen (2013), Lid Raad van Bestuur - Agentschap IWT (2014), Voorzitter Wetenschappelijke Adviesraad - Stichting Alzheimer Onderzoek (2014), President Jury Vrouwen in Wetenschap - L'Oréal/Unesco België, Vlaamse Participatiemaatschappij (2014)
Francis Vanderhoydonck	Antwerp Stadion NV (2013), ASIT CVBA, Danae Beheer CVBA, Euro-Diesel Holding SA, Euro-Diesel Immobiliën SA, FVDH Beheer BVBA (2014), Francis Vanderhoydonck CVBA (2013), Vlaamse Participatiemaatschappij (2014), Buy Out Fund Beheer, Maple Finance Group NV, M Services NV, Athos Investments BVBA
Marc Van Gelder	Mediq bv, (NL) (2014), Vastned (NL), Maxeda (NL), Action (NL), Helen Dowling Instituut (NL), Paleis Het Ioo (NL)
Bart Van Hooland	Scala International, Scala Plastics, Scala Plastics Poland, Sunclear Distribution (2015) Polet Quality Products (2015), Gent Dredging, G-tec sa, G-tec Sea Mineral Resources, Deco, Financing Worldwide, Boribat, Pont, Tux, Warande (2013), IWT, VOKA Oost-Vlaanderen, VOKA-VEV, PX Biosolutions (Australië), Gems International (2011), Xia BVBA, Clair Sàrl (Lux), DROIA SA (Lux), DROIA NV, DROIA Invest SA (Lux), DROIA Inc (US), TUSK Therapeutics SA (Lux), TUSK Therapeutics NV, Normoxys Inc (US), Aura Invest NV, Metaptys NV, DROIA Facility Services bvba

3 Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2014-2015 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter.

Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur veel aandacht besteed aan de belangen en processen binnen haar investeringsactiviteiten en investeringsteams.

- De Gimv-bestuurders en -medewerkers onderschreven reeds geruime tijd een interne leidraad waarin afspraken worden gemaakt rond vertrouwelijkheid en rond privébelangen in Gimv-aandelen en/of andere deelnemingen van Gimv (cfr. infra, punt 6.). De raad van bestuur heeft de verbintenissen van deze leidraad geëvalueerd en licht aangepast. Zij heeft vastgesteld dat de verbintenissen in deze leidraad van de Vennootschap in lijn zijn met de beste praktijken uit de sector.
- De raad van bestuur heeft bijzondere aandacht besteed aan het in kaart brengen van de diverse belangen (Vennootschap, aandeelhouders van de Vennootschap, investeerders, investeringsteams, ...) die spelen in de Vennootschap omdat zij haar investeringen zowel met eigen balansmiddelen financiert als met fondsen van derden.
- De raad van bestuur heeft verder werk gemaakt van de uitbouw van de joint venture met Belfius rond infrastructuurinvesteringen. Zij heeft de initiatieven ondersteund om deze activiteiten te laten doorgroeien en er externe investeerders voor aan te trekken.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2014-2015 vergaderde de raad van bestuur elf keer, waarvan vijf keer tijdens het eerste en tweede kwartaal en zes keer tijdens het derde en vierde kwartaal van het boekjaar.

Gemiddeld was 83% van de bestuurders aanwezig. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra, punt 15.7).

Belangenconflicten - Artikel 523 wetboek van vennootschappen

Tijdens het boekjaar 2014-2015 heeft er zich op de raad van bestuur één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten.

Op haar vergadering van 17 juni 2014 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de discretionaire bonus voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2013-2014. Hierover werd het volgende opgenomen in de notulen van deze vergadering:

De gedelegeerd bestuurder wijst de raad van bestuur erop dat hij bij de beraadslaging en beslissing over zijn discretionaire bonus over het voorbije boekjaar een vermogensrechtelijk belang heeft in de zin van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen. Voorafgaandelijk aan de beraadslaging over dit punt, verlaat de gedelegeerd bestuurder de vergadering. (...)

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 remuneratiecomité goedkeuring aan een discretionaire bonus voor de gedelegeerd bestuurder van 60.000 EUR.

Belangenconflicten - Artikel 524 wetboek van vennootschappen

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. De bestuurders worden door één of meer onafhankelijke experts bijgestaan. Artikel 524 wetboek van vennootschappen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd.

Tijdens het boekjaar 2014-2015 hebben er zich op de raad van bestuur geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van deze regeling voor belangenconflicten.

Gimv-aandelen in het bezit van leden van de raad van bestuur

Tijdens de open periode van juli 2014 heeft Dr. Ir. U. VANDEURZEN MANAGEMENT FIRM NV, een patrimoniumvennootschap waarvan Urbain Vandeurzen gedelegeerd bestuurder is, via de beurs 30 000 aandelen verworven.

Koen Dejonckheere bezit 6 434 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 6 248 aandelen en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 186 aandelen verworven in het kader van het keuzedividend.

Drie andere bestuurders van Gimv lieten weten dat zij, of hun familieleden, op 31 maart 2015 Gimv-aandelen bezaten in het kader van het beheer van hun privévermogen.

4 Evaluatie

Om de twee jaar organiseert de voorzitter individuele gesprekken met alle bestuurders op basis van een vooraf ter beschikking gestelde vragenlijst. 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 de besprekingen en de consensus van de bestuurders.

In 2013 heeft de raad van bestuur haar werking geëvalueerd. De bevraging bestond uit twee onderdelen. Enerzijds was er een schriftelijke vragenlijst over diverse governance aspecten die door alle bestuurders werd ingevuld. Het doel hiervan was om de individuele visies te capteren via een kwantitatief instrument. De resultaten van deze schriftelijke bevraging werden vervolgens gebruikt als input voor individuele, mondelinge interviews, uitgevoerd door de voorzitter van de raad van bestuur. Over de resultaten van deze evaluatieoefening werd een schriftelijk verslag opgesteld dat in de voltallige raad werd besproken. Dit rapport omvatte een samenvatting van de sterke punten, een set van aanbevelingen om de werking van de raad van bestuur verder te optimaliseren en een toets aan de "best practices" inzake goed bestuur. De individuele bestuurders kregen de gelegenheid om bij deze vaststellingen bemerkings te maken.

5 Vergoeding

De vergoeding van de bestuursleden wordt toegelicht in het remuneratieverslag. (cfr. infra punt 15.7)

6 Leidraad en gedragscode

Leidraad

Om een hoge norm in zakelijke ethiek te hanteren, heeft Gimv een leidraad opgesteld voor de raad van bestuur en de medewerkers. De tekst van deze leidraad is als Bijlage A bij het Corporate Governance Charter gevoegd (zie hierover titel 6 'Gedragsregels' van het Corporate Governance Charter). Een onderdeel van deze leidraad heeft specifiek betrekking op marktmisbruik en misbruik van voorkennis. Deze bepalingen hebben een ruimer toepassingsgebied dan de dwingende Belgische wetgeving ter zake. Alle bestuurders en medewerkers van Gimv hebben er zich persoonlijk en individueel toe verbonden deze leidraad te respecteren.

Gedragscode

Gimv laat zich in zijn activiteiten 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 volledige versie van deze gedragscode is terug te vinden op de website van de BVA (www.bva.be).

15.2 Adviserende comités binnen de raad van bestuur

In de schoot van de raad van bestuur werden drie gespecialiseerde comités opgericht met adviserende bevoegdheid: het **auditcomité**, het **remuneratiecomité** en het **benoemingscomité**. De oprichting en werking van deze comités is omschreven in de statuten en het Corporate Governance Charter van Gimv. 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.

1 Auditcomité

Samenstelling

Het auditcomité is samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Sophie Manigart, Marc Van Gelder en Urbain Vandeuren. Het bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en in meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit auditcomité voldoen ruimschoots aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit.

Werking

ACTIVITEITENVERSLAG

De hoofdactiviteit van het auditcomité 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 waarderingbeslissingen met betrekking tot participaties en fondsen in de portefeuille. Het auditcomité monitort eveneens de efficiëntie van de interne controle en risicobeheerssystemen. Het auditcomité brengt stelselmatig verslag uit over zijn activiteiten aan de raad van bestuur, en herbekijkt ook jaarlijks het auditcomité charter

Het auditcomité besteedde in het boekjaar 2014-15 specifiek aandacht aan de volgende punten:

- In elk van de 4 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 werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2013-14 besproken en de 1-op-1 regel voor wat betreft de niet-auditdiensten van E&Y afgetoetst.
- De gehanteerde waarderingmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. In het boekjaar 2014-2015 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutie, met als belangrijkste de resultaten en schuldgraad van de participaties alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingmultiples. Voor sommige deelnemingen werd de samenstelling van de gebruikte vergelijkingsgroep van beursgenoteerde ondernemingen en de toegepaste discounts opnieuw onderzocht.
- Op jaarlijkse basis wordt de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het auditcomité. Het auditcomité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Dit gebeurt 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.
- Daarnaast heeft het auditcomité zich ook gebogen over het thesauriebeleid en de samenstelling van de thesaurie, alsook aan de blootstelling aan het wisselkoersrisico en de indekkingspolitiek daaromtrent.

Zoals in vorige jaren werd het internecontroleprogramma verdergezet als een middel voor het management van Gimv om de accuraatheid en de consistentie van de toegepaste processen te verzekeren en op continue basis te verbeteren. Dit laat Gimv toe, waar nodig, om de controlemechanismen nog verder te verbeteren en te komen tot een efficiëntere risicobeheersing. Een meer volledige beschrijving van de internecontrolebenadering en -methodologie kan gevonden worden in het hoofdstuk dat de interne controle en het risicobeheer behandelt (cfr. infra punt 15.6).

Naar jaarlijkse gewoonte heeft het auditcomité heeft zich ook gebogen over de activiteit van de externe revisor. De managementletter van de revisor bevatte geen wijzigingen die tot belangrijke aanpassingen hebben geleid en heeft dan ook een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd.

Het auditcomité 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 BIJEEKOMSTEN EN AFWEZIGHEDEN

Tijdens het boekjaar 2014-2015 kwam het auditcomité vier keer samen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg meer dan 82%. De individuele aanwezigheden van de leden van het auditcomité staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra punt 15.7).

Het auditcomité komt jaarlijks één keer samen zonder de aanwezigheid van enig lid van het executief comité en één keer zonder de aanwezigheid van de commissaris.

2 Remuneratiecomité

Samenstelling

Het remuneratiecomité is samengesteld uit Dirk Boogmans (voorzitter), Christ'l Joris, Bart Van Hooland, Urbain Vandeurzen en Francis Vanderhoydonck.

Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders, van wie drie van de vijf leden onafhankelijke bestuurders zijn.

Werking

ACTIVITEITENVERSLAG

Tijdens het boekjaar 2014-2015 heeft het remuneratiecomité de eerder recurrente onderwerpen behandeld, zoals het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management, het aanwervingsbeleid en het retentiebeleid. Met het oog op de gewone algemene vergadering van 24 juni 2015 heeft het remuneratiecomité de vergoedingsstructuur van de niet-uitvoerende bestuurders vergeleken met de marktstandaarden en hierover een aanbeveling gedaan aan de raad van bestuur.

Daarnaast heeft het remuneratiecomité de principes uitgezet voor het toekomstige bonusplan en een marktvergelijking gemaakt van de binnen de Vennootschap gangbare verloningspakketten in hun geheel.

AANTAL BIJEENKOMSTEN EN AANWEZIGHEDEN

In het boekjaar 2014-2015 vergaderde het remuneratiecomité vijf keer. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 96%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra punt 15.7).

3 Benoemingscomité

Samenstelling

Het benoemingscomité is samengesteld uit Urbain Vandeurzen (voorzitter), Christ'l Joris en Dirk Boogmans.

Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders, waaronder twee onafhankelijke bestuurders.

Werking

ACTIVITEITENVERSLAG

Met het oog op de benoeming van onafhankelijke bestuurders op de gewone algemene vergadering van juni 2014 is het benoemingscomité tijdens het boekjaar eenmaal bijeengekomen. Zo werd er aanbevolen om vier bestuurders voor herbenoeming voor te dragen en om met Luc Missorten en Marc Van Gelder twee nieuwe, onafhankelijke kandidaat-bestuurders voor te dragen.

Er zijn geen mandaten van onafhankelijke bestuurders die vacant vallen bij de komende gewone algemene vergadering en zo heeft het benoemingscomité tijdens het boekjaar 2014-2015 verder geen specifieke activiteiten gehad.

AANTAL BIJENKOMSTEN EN AANWEZIGHEDEN

Gedurende het boekjaar 2014-2015 is het benoemingscomité eenmaal samengekomen en hierop waren alle leden aanwezig.

AFWIJKINGEN VAN BEST-PRACTICEBEPALINGEN 5.3.1 EN 5.3.4

Het benoemingscomité heeft geen bevoegdheid om voorstellen te formuleren voor de benoeming van de leden van het uitvoerend management, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder. In tegenstelling tot de ondernemingen met een one-tier bestuursstructuur, heeft Gimv de facto een two-tier bestuursstructuur, waarbij de gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk is voor het dagelijks bestuur en de samenstelling van het management.

15.3 Executief comité

Bij de uitvoering van zijn taak laat de gedelegeerd bestuurder zich bijstaan door het executief comité.

1 Leden

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



Dirk Beeusaert
General Counsel - Executive
Vice President

Dirk Beeusaert werkt bij Gimv sinds 1996. Hij is verantwoordelijk voor business development en ondersteuning bij de juridische aspecten van transacties. Daarnaast is hij als secretaris medeverantwoordelijk voor de goede werking van de Gimv-groep.

Hij behaalde een diploma rechten aan de Universiteit Gent en is ook houder van een speciale licentie in de fiscaliteit en boekhoudkundig onderzoek (Vlerick).



Alex Brabers
Chief Business Operations

Alex Brabers werkt sinds 1990 bij Gimv. Voordien werkte hij bij een van de voorgangers van Belfius Bank.

Alex bouwde de internationale venture capital activiteit van Gimv uit door in nieuwe innovatieve bedrijven te investeren, het management team vervolgens actief te ondersteunen om uiteindelijk het bedrijf te desinvesteren door IPO of trade sale. Hij bouwde het VC-team van Gimv uit en coachte hen bij het op de kaart zetten van Gimv binnen het Europese VC-ecosysteem. Sinds 2012 is Alex verantwoordelijk voor de algemene investeringsactiviteit binnen Gimv en bewaakt hij het overzicht over de 4 investeringsplatformen.

Hij is lid van de raad van bestuur van diverse beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde participaties, waaronder Inside Secure (F), Nomadesk (B), Easyvoyage (F) en Punch Powertrain (B). In het verleden zetelde hij ook in de raad van bestuur van Telenet (B), Mobistar (B), Emme (F), Barco (B), Barconet (B), Option (B), Oree (Isr) , Virtensys (VK) en Telos (Ca).

Alex is betrokken bij beleidskwesties voor de Europese VC en PE-industrie als bestuurslid van EVCA en als voormalig voorzitter van het Venture Capital Platform van EVCA. Hij behaalde een diploma economische wetenschappen aan de KU Leuven (België).



Bart Diels
Head Health & Care

Bart Diels, die reeds bijna 20 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een brede en volledige trackrecord opgebouwd zowel in early & late stage-investeringen, als in business building, buy- en 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 FICS, Clear2Pay, dCinex en LMS.

Vandaag is Bart voorzitter van OTN Systems en lid van de raad van bestuur bij Acertys, Almaviva Santé en Eurocept. Zijn brede ervaring is nuttig in de verdere uitbouw van Gimvs Health & Care platform.

Bart behaalde een master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de Universiteit van Antwerpen.



Peter Maenhout
Head Consumer 2020

Peter Maenhout vervoegde Gimv in 2009 als Executive Vice President verantwoordelijk voor het Gimv-XL fonds en de Belgische buyout- en groeikapitaalactiviteiten. Daarvoor stond hij aan het hoofd van het Benelux-kantoor van de investeringsadviseur Amber Capital. Voordien was hij actief in fusies en acquisities en kapitaalmarkttransacties bij Petercam en Generale Bank.

In zijn verschillende functies werkte hij nauw samen met managementteams van zowel publieke als privébedrijven, maar ook met hun aandeelhouders en ondernemers, en dit binnen een brede waaier aan sectoren in de Benelux.

Peter Maenhout is in het bezit van masterdiploma's in Internationale Relaties (UG) en Financiën (Vlerick) en een MBA van de Universiteit van Chicago.



Benoît Raillard
Operating Partner

Benoît Raillard startte zijn loopbaan bij Gimv in 2014 als Operating Partner. Voordien werkte hij als Senior Director bij AlixPartners en was hij manager bij dienstverlenende bedrijven voor ondernemingen en particulieren (Elis, 5àSec) in het kader van verscheidene LBO transacties. Hij was strategisch consultant bij Bain & Co., Sales en Marketing manager bij Eli Lilly & Co. en manager bij BNP Paribas in New York. Benoît heeft een ruime ervaring verworven in het verbeteren van de operationele doeltreffendheid, in bedrijfsstrategie, in operationele en financiële herstructurering en in het verbeteren van het working capital. Hij heeft expertise opgedaan in een aantal sectoren, waaronder de kleinhandel, de voedings- en drankenindustrie, tuincentra, gezondheidszorg (farmaceutische en medische diensten), verhuur en onderhoud van industriële installaties en diensten aan bedrijven.

Benoît behaalde een MBA aan de Harvard Business School en een MSc in aeronautische engineering aan de Ecole Centrale in Parijs. Hij behaalde ook een diploma aan het departement Financiën en Fiscaliteit van het Institut d'Etudes Politiques in Parijs.



Hansjörg Sage
Head Smart Industries

Voor hij Gimv vervoegde in 2008, was Hansjörg Sage directeur van het wereldwijde venture-capitalteam van 3i waar hij zich toelegde op zowel early als late stage investeringen in hardwaregerelateerde Europese startups, vooral in de elektronica-, halfgeleiders- en cleantechsector. Voordien werkte hij bij Lehman Brothers in Europa en Israël aan investeringen in de technologiesector. Hij begon zijn carrière als strategieconsultant bij de Boston Consulting Group in 1997. Hansjörg heeft bestuursmandaten bij verschillende Gimv-portfoliobedrijven, ondermeer bij VCST, Thinkstep (voorheen PE-International) en Mackevision. Bij Gimv is hij Managing Partner en hoofd van het Smart Industries platform.

Hansjörg Sage behaalde een diploma als ingenieur elektrotechniek aan de universiteit van Karlsruhe en een doctoraat in controletheorie en robotica aan de universiteit van Straatsburg. Hij is ook houder van een MBA van INSEAD.



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 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 Universiteit van Leuven.



Marc Vercruysse
Chief Funding

Marc Vercruysse is Chief Funding*. Hij vervoegde Gimv in 1982 en was achtereenvolgens Internal Auditor, Senior Investment Manager, hoofd van het departement Structured Finance en 14 jaar CFO. Hij is lid van de raad van bestuur van diverse interne en externe bedrijven.

Marc Vercruysse behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Gent.

**Sinds 1 april 2015 maakt Marc Vercruysse (actueel advisor to the CEO) niet langer deel uit van het executief comité.*



Ivo Vincente
Head Sustainable Cities

Voordat Ivo Vincente in 2002 bij Gimv begon, werkte hij bij Alpinvest Partners en PwC. Door de jaren heen heeft hij ruime ervaring opgedaan bij talrijke transacties. Hij begeleidde onder meer de investeringen in Muelink & Grol, Holonite, Bever Zwerfspor, Geveke, De Groot International, OGD, Studiekring, Oldelft Ultrasound, ARS T&TT en recentelijk ook Itineris, Lampiris, Well Services, Ecochem en Hansea. Ivo zetelt in de raad van bestuur van verschillende Gimv-portfoliobedrijven, inclusief Studiekring en Oldelft Ultrasound.

Tot januari 2014 was Ivo nog Head Gimv Nederland, actueel is hij als Managing Partner verantwoordelijk voor het platform Sustainable Cities.

Ivo Vincente heeft een diploma in fiscaal recht van de Universiteit Leiden (Nederland).

2 Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar [het remuneratieverslag](#). (cfr. infra punt 15.7)

3 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.

4 Aandelenbezit

Dirk Beeusaert bezit 3 090 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 2 928 aandelen. In augustus 2014 heeft hij bijkomend 162 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Alex Brabers bezit 10 050 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 7 050 aandelen. In de open periode van juli 2014 heeft hij bijkomend 2 752 aandelen gekocht en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 248 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Bart Diels bezit 2 935 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 2 781 aandelen en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 154 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Peter Maenhout bezit 4 593 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 4 407 aandelen en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 186 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Hansjörg Sage bezit 2 900 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij 3 050 aandelen. In augustus 2014 heeft hij bijkomend 169 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend in de open periode van december 2014 heeft hij 319 aandelen verkocht.

Kristof Vande Capelle bezit 3 101 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 2 938 aandelen en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 163 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Ivo Vincente bezit 2 707 aandelen Gimv per 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar bezat hij reeds 2 565 aandelen en in augustus 2014 heeft hij bijkomend 142 aandelen verworven naar aanleiding van het keuzedividend.

Benoît Raillard bezit geen aandelen Gimv per 31 maart 2015.

15.4 Kapitaal

Referentieaandehouder

Sinds de private plaatsing op 12 oktober 2006 houdt de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) een belang van 6 270 403 aandelen of 27,06% aan in Gimv. Naar aanleiding van de jaarvergadering met betrekking tot de boekjaren 2011-2012, 2012-2013 en 2013-2014 heeft VPM ervoor geopteerd om voor de helft van haar dividend in te schrijven op aandelen. VPM heeft hierdoor in totaal 548 004 aandelen verworven en haar totale participatie bedraagt hiermee 6 818 407 aandelen of 26,82%.

Beursgenoteerde bedrijven moeten beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren en die verband houden met de relatie tussen het bedrijf en de met hen verbonden bedrijven (andere dan dochterbedrijven) vooraf voorleggen aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders. De bestuurders worden door één of meer onafhankelijke experts bijgestaan. Artikel 524 wetboek van vennootschappen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd.

Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 241 364 628,63 EUR, vertegenwoordigd door 25 426 672 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 euro):

Datum	Kapitaal		Uitgiftepremie	Totaal aantal aandelen
	Verhoging	Totaal		
31-01-1995	672 262.43	102 756 848.68	1 021 820.48	4 145 201
31-07-1995	12 146 782.71	114 903 631.39	37 436 384.32	4 635 201
27-05-1997 (1)	103 240 216.26	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	234 701 865.14	17 946 082.81	24 724 780
01-08-2014 (3)	6 662 763.59	241 364 628.63	16 552 314.41	25 426 672

(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 opgenomen in de notering van 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.

Toegestaan kapitaal en inkoop eigen aandelen

De raad van bestuur is gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een bedrag van maximum 220 000 000 EUR. Tot 19 juli 2018 kan de raad van bestuur van deze machtiging gebruik maken in de hierna vermelde bijzondere omstandigheden:

- indien een niet-voorzien dringende behoefte bestaat aan financiering en indien de marktomstandigheden zich niet lenen tot een openbare uitgifte;
- indien het noodzakelijk blijkt om snel op marktopportunities te kunnen inspelen, meer bepaald met het oog op overnames, hetzij geheel hetzij gedeeltelijk, van ondernemingen, fusies en/of het opzetten van strategische allianties;
- wanneer blijkt dat de kosten verbonden aan het bijeenroepen van een algemene vergadering van aandeelhouders niet in verhouding zijn met het bedrag van de door te voeren kapitaalverhoging;
- wanneer, omwille van de hoogdringendheid van de situatie, blijkt dat het doorvoeren van een kapitaalverhoging volgens de procedure van het toegestaan kapitaal noodzakelijk is in het belang van de Vennootschap;
- wanneer de Vennootschap aandelen, warranten, opties of andere roerende waarden wenst uit te geven voor het personeel, bestuurders of adviseurs van de Vennootschap of met haar verbonden ondernemingen;
- wanneer de kapitaalverhoging gebeurt in het kader van de toekenning van een keuzedividend, ongeacht of in dat verband het dividend rechtstreeks wordt uitgekeerd in aandelen dan wel of het dividend wordt uitbetaald in geld en de ontvangen middelen onmiddellijk worden aangewend om in te schrijven op nieuwe aandelen;
- en voor alle verrichtingen die hiermee verband houden.

De raad van bestuur is eveneens gemachtigd om van dit toegestaan kapitaal gebruik te maken ingeval van openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De machtiging voor deze laatste bevoegdheid loopt thans tot 19 juli 2016.

De raad van bestuur maakte tijdens het boekjaar 2014-2015 gebruik van deze machtiging om het kapitaal te verhogen in het kader van het keuzedividend. Hierbij werd het kapitaal met 6 662 763.49 EUR verhoogd door uitgifte van 787 781 nieuwe aandelen.

De raad van bestuur is verder gemachtigd om aandelen van de Vennootschap te verkrijgen of te vervreemden hetzij via de beurs hetzij buiten beurs met gelijke behandeling van aandeelhouders. Deze machtiging is toegekend voor een periode tot 26 juni 2018. Gimv maakte tijdens het boekjaar 2014-2015 geen gebruik van de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen.

Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk 3% 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 zijn aandeelhouders, zal de raad van bestuur het voorstel op de agenda van de algemene vergadering plaatsen.

15.5 Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van haar dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 26 juni 2013 toevertrouwd aan B.C.V. EY Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Jan De Luyck. Gimv heeft voor het boekjaar 2014-2015 257 421 EUR (exclusief BTW) betaald aan EY, exclusief de due diligence opdrachten. Dit bedrag bestaat uit:

- 85 000 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 124 900 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar EY als commissaris is aangesteld;
- 21 671 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op het interne controleprogramma zoals beschreven in het hoofdstuk "interne controle en risicobeheer" en advies met betrekking tot consolidatie;
- er waren in het boekjaar geen opdrachten inzake belastingadvies;
- 25 850 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 op aandelen van de co-investeringsvennootschappen, alsook een evaluatie van de leidraad in opdracht van het auditcomité.

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 134, §4 van het wetboek van vennootschappen verplicht om in de bijlage van de jaarrekening "het voorwerp en de bezoldiging" op te nemen "verbonden aan taken, mandaten of opdrachten uitgevoerd door een persoon met wie de commissaris een arbeidsovereenkomst heeft gesloten of met wie hij beroepshalve in samenwerkingsverband staat of door een met de commissaris verbonden vennootschap of persoon" en dit binnen Gimv, de met Gimv verbonden Belgische vennootschappen of personen en zijn buitenlandse dochtervennootschappen. Omdat Gimv als investeringsmaatschappij tientallen deelnemingen heeft, zowel in het binnenland als in het buitenland, is Gimv de volgende procedures overeengekomen met haar commissaris:

- het auditcomité onderwerpt zowel de bijkomende wettelijke opdrachten als andere diensten verstrekt door de commissaris van Gimv (en vennootschappen die met EY verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) aan een strikte opvolgings- en eventuele goedkeuringsprocedure;
- Gimv vraagt een specifiek overzicht op van de opdrachten die EY of ermee verbonden (rechts)personen hebben uitgevoerd voor Belgische verbonden ondernemingen of buitenlandse dochtervennootschappen waarvan Gimv meer dan 50% van de aandelen bezit;
- voor alle andere deelnemingen, met Gimv verbonden ondernemingen of niet, doet Gimv navraag bij haar commissaris of EY (dan wel vennootschappen die met EY 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; deze navraag toonde aan dat due diligence opdrachten bij overnames de enige materiële opdrachten zijn die EY heeft uitgevoerd; deze opdrachten, voor een bedrag van 73 315 EUR, vallen niet onder de "1-op-1-regel";

- EY heeft ook interne systemen die belangenconflicten tijdig kunnen detecteren. Hoewel Gimv geen enkele reden heeft om te twijfelen aan de volledigheid en juistheid van de hierdoor verkregen informatie, kan het hierover geen garantie geven.

Hieruit blijkt dat de vergoedingen voor opdrachten, buiten de externe controle, die relevant zijn voor de bepaling van de "1-op-1-regel" voor het boekjaar 2014-2015, beduidend lager zijn dan de vergoeding voor de externe controleopdracht van EY als commissaris.

15.6 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.

Dit hoofdstuk beschrijft de risico's waarmee Gimv wordt geconfronteerd als investeringsmaatschappij alsook de operationele en financiële risico's verbonden aan de investeringsactiviteiten van de Vennootschap.

Zoals hoger vermeld hanteert de Vennootschap de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen als referentiecode en het is in uitvoering van de bepaling 1.4. van deze code dat hierna de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen worden beschreven.

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 (cfr. punt 4.1 en 5), de organisatiecultuur, filosofie, managementstijl en ondernemingsstructuur;
- de definitie van integriteit en ethiek in de ethische code en de leidraad voor de raad van bestuur en de medewerkers (www.gimv.com, over Gimv, corporate governance, corporate governance charter);
- de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de diverse comités die werden vastgelegd in het Corporate Governance Charter (www.gimv.com, over Gimv, corporate governance, corporate governance charter); 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.

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;
- het verhogen van de betrouwbaarheid van de 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 5 componenten: de controleomgeving, het risicobeheerproces, de controleactiviteit, de informatie en communicatie en ten slotte het toezicht en monitoring. Dit model wordt tot op vandaag algemeen aanvaard als het standaard referentiekader op het gebied van interne controle.

Risicoanalyse

Zoals reeds vermeld in het activiteitenverslag van het auditcomité werd er dit jaar een vernieuwde risicoanalyse uitgevoerd om, in functie van de strategie en de missie, de belangrijkste risico's te identificeren, zowel naar mogelijke impact als naar waarschijnlijkheid. De risico's kunnen opgesplitst worden in 4 domeinen: strategische risico's, operationele risico's, financiële risico's en compliance risico's.

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.

Hierna volgt de beschrijving van de als meest belangrijk geachte risicofactoren waaraan de Vennootschap onderhevig is. De volgorde van de hierna beschreven risico's is willekeurig.

Gecontroleerde processen

Op basis van deze aanpak worden vanaf het boekjaar 2009-2010 jaarlijks een aantal processen geselecteerd om de risico- en controlematrices te actualiseren en de controles opnieuw te testen. In het voorbije boekjaar betrof dit voornamelijk alle processen met betrekking tot de IT infrastructuur en -werking binnen Gimv.

Het auditcomité bepaalt jaarlijks vooraf welke kernprocessen getest worden. Gedurende het testproces volgt het auditcomité de voortgang op en bespreekt het de gerapporteerde resultaten. Op haar beurt informeert het auditcomité ook de raad van bestuur over de belangrijkste bevindingen.

De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de Vennootschap is eerder in dit jaarverslag opgenomen onder Hoofdstuk 2. Risicofactoren.

15.7 Remuneratieverslag

Procedure voor het ontwikkelen van het remuneratiebeleid en het vaststellen van het remuneratieniveau

De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de leden van de raad van bestuur. Het geheel van de vaste vergoedingen en zitpenningen van alle bestuurders, inclusief de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, wordt tijdens de algemene vergadering per jaar vastgelegd met een machtiging aan de raad van bestuur om de vergoedingen te verdelen onder de bestuurders. In de regel wordt op tweejaarlijkse basis de marktconformiteit van de bestuurdersbezoldigingen getoetst. Deze toetsing heeft laatst in 2015 plaatsgevonden.

Het remuneratiecomité en de raad van bestuur willen zich er van kunnen vergewissen of het vergoedingspakket toelaat om de gewenste profielen aan te trekken voor de raad van bestuur.

Wat betreft de gedelegeerd bestuurder, de overige leden van het executief comité en de stafmedewerkers legt het remuneratiecomité, in overleg met de gedelegeerd bestuurder, de beginselen vast van het remuneratiebeleid: (i) vast/variabel, pecuniair/niet-pecuniair en hun onderlinge verhouding, (ii) de jaarlijkse evolutie van het globale verloningspakket en (iii) de algemene voorwaarden die gelden bij vertrek of ontslag van een medewerker. Inzake de uitvoering van dit verloningsbeleid is de bevoegdheidsverdeling als volgt geregeld:

- De verloning van de gedelegeerd bestuurder wordt beslist door de algemene vergadering;
- Voor de vergoeding van de individuele leden van het executief comité maakt de gedelegeerd bestuurder op individuele basis voorstellen over aan het remuneratiecomité en dit gebeurt in beginsel jaarlijks. Het remuneratiecomité formuleert vervolgens zijn advies aan de raad van bestuur die de uiteindelijke beslissing neemt;
- De uitvoering van het verloningsbeleid met betrekking tot de overige medewerkers komt toe aan de gedelegeerd bestuurder. Hij doet dit op basis van de budgettaire enveloppes die door de raad van bestuur worden goedgekeurd, na advies van het remuneratiecomité.

De gedelegeerd bestuurder neemt niet deel aan de beraadslagingen van het remuneratiecomité over zijn verloning. Bij besprekingen door de raad van bestuur over de verloning van de gedelegeerd bestuurder zal hij - conform de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten - evenmin deelnemen aan de beraadslaging noch stemming.

Vergoeding van de bestuurders

BELEID EN REMUNERATIENIVEAU

Niet-uitvoerende bestuurders genieten bij Gimv een vaste jaarlijkse vergoeding en een zitpenning:

- zowel voor de raad van bestuur als voor de voorzitter van (elk van) de comités geldt er een vaste jaarlijkse vergoeding;
- met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur geeft de deelname aan een vergadering van de raad van bestuur en aan deze van de comités recht op een zitpenning.

Met deze vergoedingsstructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités. De vaste vergoeding voor de voorzitters van de comités is verantwoord omdat een goede werking van deze comités ook een voldoende voorbereiding van de voorzitter vergt.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen enkele andere vergoeding, wat hun objectiviteit en onafhankelijkheid bevordert.

PRINCIPES VASTGESTELD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING EN DE RAAD VAN BESTUUR

De gewone algemene vergadering van Gimv heeft op 25 juni 2014 het geheel van de vaste bestuursvergoedingen van alle leden van de raad van bestuur vastgelegd op 1 450 000 EUR per jaar, de vergoeding van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder inbegrepen. De bestuurders werden gemachtigd om deze vergoeding verder te verdelen. De volgende verdeling werd afgesproken binnen de raad van bestuur:

- de vaste vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur werd bepaald op 222 953 EUR (exclusief de premies voor de groepsverzekering en exclusief zijn onkostenvergoeding);
- de vaste vergoeding van de gedelegeerd bestuurder bedraagt 505 032 EUR (exclusief de premies voor de groepsverzekering en exclusief zijn onkostenvergoeding);
- de vaste vergoeding voor niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 21 000 EUR per jaar;
- de voorzitters van de comités (behalve de voorzitter van de raad van bestuur) ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van 7 500 EUR en de leden van de comités (behalve de voorzitter van de raad van bestuur) een vaste jaarlijkse vergoeding van 3 750 EUR.

Daarnaast ontvangen de bestuurders (behalve de voorzitter) een zitpenning van 670 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een comité opgericht binnen de raad van bestuur, waarbij het totale jaarlijkse bedrag aan zitpenningen voor elk lid per comité niet meer zal bedragen dan 3 350 EUR per kalenderjaar.

Naast de vaste vergoedingen en zitpenningen ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders geen andere vergoeding en nemen zij evenmin deel aan de groepsverzekering voor Gimv werknemers, met uitzondering van de voorzitter (die begunstigde is van de groepsverzekering en een onkostenvergoeding ontvangt (cfr. infra)).

De gedelegeerd bestuurder heeft een vaste vergoeding, ontvangt een variabele vergoeding evenals bepaalde voordelen in natura en is tevens begunstigde van de groepsverzekering en de co-investeringsstructuur (cfr. infra). De gedelegeerd bestuurder is bijgevolg de enige bestuurder die deelneemt aan enig motiveringsplan voor het Gimv-personeel. Sinds 26 mei 2005 heeft de algemene vergadering goedgekeurd dat de gedelegeerd bestuurder deelneemt aan alle variabele beloningssystemen voor stafmedewerkers van de Vennootschap, met dien verstande dat de concrete deelname telkens beslist wordt door de raad van bestuur.

Dezelfde principes voor de vergoeding van bestuurders worden reeds verschillende jaren toegepast. Op basis van marktinformatie, de hoge vergaderfrequentie en de beslissingsverantwoordelijkheid van de bestuurders heeft de raad van bestuur vastgesteld dat er ruimte is om de vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders te verhogen en ze zo op een marktconform niveau te handhaven. De raad van bestuur zal hierover verder van gedachten wisselen en het is niet uitgesloten dat binnen de bestaande vergoedingsstructuur de vaste vergoedingen en/of de zitpenningen aangepast worden.

VERGOEDING BETAALD AAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET BOEKJAAR 2014-2015

De werkelijk uitbetaalde totale vergoeding van het boekjaar 2014-2015 bedroeg 1 260 234 EUR, met inbegrip van de vergoedingen voor de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder. De hierna volgende tabel geeft een overzicht van de vergoedingen van de bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2014-2015:

geboortejaar	bestuurder	vaste vergoeding boekjaar			zitpenningen boekjaar			totaal ontvangsten boekjaar				
		sinds	tot	RVB	comité	aanwezig	vergoeding	vergoeding	aanwezig	vergoeding	comité	totaal boekjaar
1956	Urbain Vandeurzen	2011	2015	*	*	11/11	*	10/10	*	*	*	*
1969	Koen Dejonckheere	2009	2017	**	**	11/11	**	nvt	nvt	**	**	**
1955	Dirk Boogmans	2010	2018	21 000	9 375	10/11	6 700	4/4	2 680	39 755	37 880	37 880
1955	Marc Descheemaeker	2014	***	7 875	nvt	6/6	4 020	nvt	nvt	11 895	11 895	11 895
1954	Christl Joris	2010	2016	21 000	7 500	9/11	6 030	5/6	3 350	37 880	36 005	36 005
1962	Sophie Manigart	2010	2016	21 000	3 750	8/11	5 360	2/4	1 340	31 450	31 450	31 450
1955	Luc Missorten	2014	2018	10 500	3 750	8/8	5 360	3/3	2 010	21 620	21 620	21 620
1956	Martine Reynaers	1999	2015	21 000	nvt	9/11	6 030	nvt	nvt	27 030	27 030	27 030
1960	Eric Spiessens	1999	2014	10 500	3 750	2/3	1 340	1/1	670	16 260	16 260	16 260
1953	Christine Van Broeckhoven	2011	2015	21 000	nvt	8/11	5 360	nvt	nvt	26 360	26 360	26 360
1953	Johan Van den Driessche	2011	2015	10 500	1 875	2/3	1 340	1/1	670	14 385	15 055	15 055
1949	Emile van der Burg	2005	2014	10 500	7 500	3/3	2 010	4/4	2 680	22 690	22 020	22 020
1958	Francis Vanderhoydonck	2011	2015	21 000	3 750	11/11	7 370	5/5	3 350	35 470	34 130	34 130
1961	Marc Van Gelder	2014	2018	10 500	1 875	7/8	4 690	2/3	1 340	18 405	18 405	18 405
1964	Bart Van Hooland	2011	2016	21 000	3 750	10/11	6 700	5/5	3 350	34 800	34 130	34 130

* zie Vergoeding Voorzitter

** zie Vergoeding Gedelegeerd Bestuurder

*** coöptatie te bekrachtigen op algemene vergadering 2015

Voorzitter

Naast de jaarlijkse bestuursvergoeding ten bedrage van 228 953 EUR (inclusief onkostenvergoeding van 6 000 EUR) betaalde Gimv in het boekjaar 2014-2015 71 047 EUR aan premies voor de groepsverzekering van de huidige voorzitter. De voorzitter ontvangt geen zitpenningen voor de vergaderingen van de raad van bestuur of van de comités.

Gedelegeerd bestuurder

Gimv betaalde in het boekjaar 2014-2015 een totaal bedrag van 640 379 EUR aan de gedelegeerd bestuurder als zelfstandig dienstverlener ⁽¹⁾. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van 505 032 EUR en een vaste premie in de groepsverzekering van 68 962 EUR;
- een variabele component van 64 862 EUR in cash uitbetaald in het boekjaar 2014-2015 waarvan een bedrag van 60 000 EUR als een discretionaire bonus met betrekking tot het boekjaar 2013-2014;
- een premie van 1 522 EUR voor verzekering lichamelijke ongevallen.

De voordelen in natura in het vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder hebben een fiscale waarde van 11 018 EUR. Deze voordelen betreffen een bedrijfswagen en de tussenkomst in telecommunicatiekosten. De discretionaire bonus van de gedelegeerd bestuurder werd goedgekeurd door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, dit op basis van jaarlijkse evaluatiegesprekken en in overeenstemming met het corporate governance charter van de Vennootschap. Deze bonus wordt volledig discretionair toegekend en niet op basis van vooraf bepaalde financiële of andere doelstellingen. Bijgevolg is een terugvorderingsregeling in casu ook niet relevant.

De gedelegeerd bestuurder neemt deel aan de co-investeringsstructuur die vergelijkbaar is met een carried interest (cfr. infra). Als lid van de verschillende raden van bestuur van de co-investeringsvennootschappen bezit de gedelegeerd bestuurder ongeveer 4% van het totale aantal opties op aandelen van de co-investeringsvennootschappen die werden opgericht in 2007, 8% van het totale aantal opties op aandelen van de in 2010 opgerichte co-investeringsvennootschappen en 5% van de in 2013 opgerichte co-investeringsvennootschappen. De waarde van de carried interest is volledig afhankelijk van de evolutie van de onderliggende participaties. Koen Dejonckheere neemt niet deel aan de exitbonus.

Over het voorbije boekjaar was de vaste verloning circa 90% en de variabele verloning circa 10% van de totale verloning van de gedelegeerd bestuurder. De verloningshistoriek is te volatiel om deze verhouding tussen zijn vaste en variabele verloningscomponenten als relevant te beschouwen.

Bij de herbenoeming van de gedelegeerd bestuurder op de jaarvergadering van 26 juni 2013 werd zijn vertrekvergoeding beperkt tot twaalf maanden vaste en variabele vergoeding om deze in overeenstemming te brengen met de aanbevelingen van artikel 554 van het wetboek vennootschappen.

Bij beëindiging van het mandaat vanaf de leeftijd van zestig jaar is er geen beëindigingsvergoeding verschuldigd.

(1) Naast deze vergoeding voor zijn mandaat als persoon belast met het dagelijks bestuur ontvangt de gedelegeerd bestuurder geen afzonderlijke vergoeding voor zijn mandaat als bestuurder.

Vergoeding van de leden van het executief comité

Het vergoedingsbeleid van de Vennootschap is erop gericht om gereputeerde profielen aan te trekken die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en winstgevende groei van de

onderneming te verzekeren. Het beleid dient tevens dergelijke profielen te blijven motiveren en aan de Vennootschap te binden.

Het totale vergoedingspakket voor de leden van het executief comité bestaat uit drie componenten:

- een vast maandsalaris;
- een variabele component die op haar beurt is samengesteld uit een discretionaire bonus en een exitbonus;
- een carried interest, via toekenning van opties op aandelen in co-investeringsvennootschappen.

Elk van deze componenten wordt hieronder nader toegelicht. De vermelde principes voor de vaste vergoeding, de exitbonus, de discretionaire bonus en co-investeringsstructuur zijn reeds verschillende jaren van toepassing en de Vennootschap verwacht geen ingrijpende wijzigingen voor de komende twee boekjaren.

Behalve de discretionaire bonus zijn alle incentivesystemen op de lange termijn gericht (meer dan acht jaar); betalingen zijn enkel gebaseerd op gerealiseerde resultaten en vinden meer dan acht jaar na de toekenning plaats. Op het ogenblik van de betaling staat het bijgevolg onbetwistbaar vast dat de vergoeding ook verdiend is. De discretionaire bonus wordt niet toegekend op basis van financiële objectieven. Om deze reden is voor al deze incentivesystemen een terugvorderingsregeling dan ook niet aan de orde.

Een belangrijk deel van het vergoedingspakket is sterk afhankelijk van de gerealiseerde resultaten en exits van de investeringsportefeuille en zal dus ook in de tijd variëren. Bovendien zijn er grote verschillen tussen de diverse leden van het executief comité, vooral op het vlak van carried interest. Met deze verloningsstructuur wil de Vennootschap niet alleen haar medewerkers kunnen motiveren maar ook in staat zijn om bijkomend sterke profielen te rekruteren. Indien we niettemin het volledige vergoedingspakket in eenzelfde vuistregel willen vatten, kan gesteld worden dat de vaste verloning circa 60% uitmaakt van de totale vergoeding.

VASTE EN VARIABELE VERGOEDING

Gimv betaalde in het boekjaar 2014-2015 3 062 098 EUR aan brutosalariissen en premies voor de groepsverzekering aan de leden van het executief comité (cfr. supra 15.3 punt 1), de gedelegeerd bestuurder uitgezonderd. Dit bedrag omvat:

- in totaal een vaste vergoeding van 1 992 838 EUR en jaarlijkse vaste premies in de groepsverzekering van 364 444 EUR; voor vijf leden worden de bijdragen bepaald op basis van een te bereiken doel, voor drie leden van het executief comité gelden vaste bijdragen in de groepsverzekering en voor één lid van het executief comité is er geen extralegale groepsverzekering voorzien;
- in totaal een variabele component van 204 816 EUR in cash uitbetaald in het boekjaar 2014-2015; daarnaast ontvingen de leden van het executief comité tijdens het boekjaar nog een discretionaire bonus van in totaal 500 000 EUR.

De totale fiscale waarde van de voordelen in natura die tot het vergoedingspakket behoren van de leden van het executief comité (behalve de gedelegeerd bestuurder) bedraagt 25 500 EUR. Deze voordelen betreffen een bedrijfswagen en de tussenkomst in telecommunicatiekosten.

Voor de aanwerving en het ontslag van de leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) zijn er geen bijzondere overeenkomsten en gelden de gemeenrechtelijke bepalingen.

DISCRETIONAIRE BONUS

Met de discretionaire bonus beoogt de Vennootschap een aanmoedigings- en sturingsinstrument voor de kortere termijn. De specifieke individuele en teamdoelstellingen die met het oog op de discretionaire bonus worden vooropgesteld, staan niet in verband met het financiële rendement van de investeringsportefeuille omdat hiervoor reeds andere incentives in voege zijn. De discretionaire bonus is duidelijk complementair met de overige incentiveregelingen die op de lange termijn gericht zijn en die betrekking hebben op het financieel rendement dat gerealiseerd is.

De genoemde doelstellingen worden vooraf overeengekomen tussen de respectieve leidinggevenden en de medewerker, getoetst op basis van de jaarlijkse evaluatiegesprekken en vervolgens schriftelijk vastgelegd in de jaarlijkse evaluatierapportering. Naast de

evaluatiegesprekken worden er geen specifieke evaluatiecriteria of andere evaluatiemethoden gehanteerd.

In beginsel kan het totale bonusbudget voor de discretionaire bonus tot 30% bedragen van de totale salarismassa van de vaste vergoedingen. Op advies van het remuneratiecomité bepaalt de raad van bestuur jaarlijks het percentage voor het bonusbudget. Voor het voorbije boekjaar bedroeg dit percentage 21%.

EXITBONUS

Via het exitbonusplan delen bepaalde stafmedewerkers, waaronder leden van het executief comité, in de meerwaarden die vanaf 31 maart 2009 worden gerealiseerd op de nog resterende investeringen van vóór 2001 (behalve Barco). De financiële impact van dit exitbonusplan voor Gimv is volledig afhankelijk van de waarde-evolutie van de participaties in deze vennootschappen. De leden van het executief comité hebben gezamenlijk recht op 47% van het totale exitbonusplan. De gedelegeerd bestuurder neemt geen deel aan het exitbonusplan. In het kader van het exitbonusplan legde Gimv in het boekjaar eindigend op 31 maart 2015 voor alle begunstigden samen een totale provisie aan van 2 796 314 EUR. Tijdens het boekjaar 2014-2015 evolueerde deze voorziening van 2 617 311 EUR per 31 maart 2014 naar 2 796 314 EUR per 31 maart 2015. Deze toename is

- enerzijds het gevolg van een afhandeling van het exitbonusplan voor een deel van de begunstigden waardoor de provisie vermindert met een bedrag van 934 489 EUR;
- en anderzijds het gevolg van de evolutie van de waardering van de onderliggende portefeuille waardoor de provisie voor de nog resterende begunstigden toenam.

De voorwaarden en modaliteiten van dit exitbonusplan zijn gedetailleerd beschreven in overeenkomsten tussen de Vennootschap en elk van de begunstigden.

CO-INVESTERINGSSTRUCTUUR

In lijn met de internationale marktpraktijk in de private equity- en venturecapitalindustrie kent Gimv sinds 2001 een co-investeringsstructuur ("carried interest"), waarbij de leden van het executief comité en stafmedewerkers nauwer betrokken worden bij de investeringsactiviteiten door hen via een investering met eigen middelen te laten deelnemen in de investeringsportefeuille en hen bijgevolg ook te laten delen in de langetermijnresultaten hiervan. Hiermee worden de belangen van de stafmedewerkers heel direct afgestemd op de belangen van de Vennootschap.

Met het oog daarop richtte Gimv voor de verschillende investeringsactiviteiten co-investeringsvennootschappen op. Op de aandelen van deze co-investeringsvennootschappen heeft Gimv opties toegekend en deze optierechten worden pas definitief verworven over een periode van acht jaar, de zogenaamde vestingvoorwaarde. Deze aandelenopties kunnen de vorm aannemen van opties op bestaande aandelen dan wel op nieuw uit te geven aandelen (warrants). Na uitoefening van hun aandelenopties zijn de leden van het executief comité en de betrokken stafmedewerkers aandeelhouder en nemen zij deel in het aandelenkapitaal van deze vennootschappen.

Tussen de Vennootschap en de begunstigden is er op het einde van de achtjarige vestingperiode een afrekenmoment voorzien waarbij Gimv de aandelen in de betreffende co-investeringsvennootschap kan verwerven. Alle voorwaarden en modaliteiten van dit co-investeringsplan zijn gedetailleerd beschreven in een overeenkomst tussen de Vennootschap en elk van de begunstigden.

Door deze eigen investering hebben de begunstigden van de co-investeringsplannen voor de investeringsperiode 2007-2009 gezamenlijk recht op 10% van de financiële meerwaarden die op de betreffende investeringsportefeuilles na een exit worden gerealiseerd, na aftrek van financierings- en beheerskosten. Deze structuur staat binnen Gimv-groep dus gelijk aan een carried interest van 10%. De raad van bestuur heeft dit percentage voor de investeringsperiodes 2010-2012 en 2013-2015 vastgelegd op 12.5% en dit gelet op (i) de gebruikelijke percentages van soortgelijke regelingen binnen de risicokapitaalsector, (ii) de betrokkenheid van de Gimv-partners bij het aantrekken van te beheren middelen van derden en (iii) het persoonlijk financieel engagement van de leden van het executief comité van de Vennootschap.

In hun hoedanigheid als lid van de raden van bestuur en/of het investment advisory committee van deze co-investeringsvennootschappen bezitten de leden van het executief comité gezamenlijk ongeveer 25% van het totale aantal opties op aandelen van de co-investeringsvennootschappen die werden opgericht in 2004 en 2007, ongeveer 36% van de in 2010 opgerichte co-investeringsvennootschappen en ongeveer 35% van de in 2013 opgerichte

co-investeringsvennootschappen. De overige opties op aandelen worden aangehouden door de stafmedewerkers van Gimv-groep.

De waarde van de carried interest is volledig afhankelijk van de waarde-evolutie van het aandelenkapitaal van de co-investeringsvennootschappen en deze waarde-evolutie is in hoofdzaak een afgeleide van de waarde van de participaties van deze vennootschappen. De totale waarde van de carried interestrechten is in het voorbije boekjaar met 1 166 788 EUR afgenomen en deze evolutie kan worden opgedeeld in twee componenten:

a. Vooreerst is er de voorziening die de Vennootschap aanlegt voor nog niet uitgeoefende aankoopopties op aandelen van co-investeringsvennootschappen. In diezelfde voorziening wordt ook een bedrag geprovisioneerd voor toekomstige betalingen op de nog openstaande overnameprijs van aandelen in co-investeringsvennootschappen. Een wijziging van deze voorziening kan drie oorzaken hebben: (i) de waardering van de onderliggende investeringsportefeuille kan wijzigen, (ii) het aantal uitstaande opties kan wijzigen of (iii) er kan een uitbetaling zijn van de nog openstaande overnameprijs van aandelen in co-investeringsvennootschappen.

De totale voorziening die de Vennootschap in het kader van deze co-investeringsstructuur in de voorbije jaren aanlegde, bedraagt 5 624 440 EUR op 31 maart 2015. Bij aanvang van het boekjaar 2014-2015 bedroeg deze voorziening 4 457 652 EUR en deze wijziging wordt verklaard als volgt:

- de waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 2 188 038 EUR;
- door een wijziging in het aantal uitstaande opties daalde de provisie met 1 131 142 EUR; enerzijds werden er opties uitgeoefend voor de investeringsperiode 2007-2012 en anderzijds werden er bijkomend nieuwe opties toegekend voor de investeringsperiode 2013-2015;
- in de provisie is er tenslotte nog een bedrag van 3 195 530 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de investeringsperiodes 2004-2006; dit bedrag is per saldo de resultante van een toename van 998 873 EUR en een afname van 888 982 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs.

Tenslotte dient nog vermeld dat deze voorziening werd aangelegd in de veronderstelling dat de medewerkers betrokken blijven bij de Vennootschap tot het einde van het vestingschema en is ze gebaseerd op de waardering van de desbetreffende financiële vaste activa van de co-investeringsvennootschappen op het einde van het boekjaar.

b. Verder is er de waarde van de aandelen die de begunstigden verworven hebben na uitoefening van hun aandelenopties.

Deze waarde van aandelen in de co-investeringsvennootschappen varieert van jaar tot jaar en wordt weergegeven onder de minderheidsbelangen van het eigen vermogen. Wijzigingen worden niet alleen veroorzaakt door de evolutie in de waardering van de onderliggende investeringsportefeuille. Ook het aantal aandelen kan wijzigen: de minderheidsbelangen nemen toe wanneer het aantal aandelen toeneemt door de uitoefening van aandelenopties of kunnen afnemen door een overdracht van de aandelen aan de Vennootschap.

Op 31 maart 2015 bedraagt de totale waarde van deze aandelen 8 453 061 EUR en dit bedrag is per saldo de resultante van een toename tijdens het boekjaar van 5 835 931 EUR en een afname van 1 193 072 EUR.

Wijzigingen in deze minderheidsbelangen hebben op zich geen invloed op het resultaat van de Vennootschap.

Vergoeding van de stafmedewerkers van Gimv-groep

Net zoals voor de leden van het executief comité wil de Vennootschap met haar vergoedingsbeleid voor de medewerkers van de groep in staat zijn om gereputeerde profielen aan te trekken die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en winstgevende groei van de onderneming te helpen verzekeren. Het beleid dient tevens dergelijke profielen te blijven motiveren en aan de Vennootschap te binden.

Jaarlijks stelt de gedelegeerd bestuurder budgettaire enveloppen voor aan het remuneratiecomité, waarbij voor de leden van het executief comité wordt aangegeven wat hun individueel aandeel is. Op basis hiervan formuleert het remuneratiecomité een advies aan de raad van bestuur dat de uiteindelijke beslissingsbevoegdheid heeft.

Het totale vergoedingspakket voor de stafmedewerkers van Gimv-groep bestaat uit dezelfde drie componenten als de vergoeding voor het executief comité⁽ⁱ⁾: een vast maandsalaris; ⁽ⁱⁱ⁾een variabele component die op haar beurt is samengesteld uit een discretionaire bonus en voor een deel van de medewerkers ook een exitbonus; een carried interest, via toekenning van opties op aandelen in co-investeringsvennootschappen⁽ⁱⁱⁱ⁾.

Dezelfde principes voor de vaste en variabele vergoeding, exitbonus en co-investeringsstructuur zijn reeds verschillende jaren van toepassing en de Vennootschap verwacht geen ingrijpende wijzigingen in de nabije toekomst.

Een belangrijk deel van het vergoedingspakket is sterk afhankelijk van de gerealiseerde resultaten op de verkoop van de investeringsportefeuille en kan bijgevolg ook erg in de tijd variëren. Bovendien zijn er grote verschillen tussen de individuele stafmedewerkers, met name op het vlak van carried interest. Indien we niettemin het volledige vergoedingspakket in eenzelfde vuistregel willen vatten, dan kan gesteld worden dat de vaste verloning circa 60% uitmaakt van de totale vergoeding.

Namens de raad van bestuur, 19 mei 2015

Martine Reynaers



Martine Reynaers, bestuurder en Urbain Vandeurzen, voorzitter

16. Jaarrekening

ALGEMENE INLICHTINGEN

Gimv NV

Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel

Karel Oomsstraat 37

2018 Antwerpen

Tel.: +32 3 290 21 00

Fax: +32 3 290 21 05

info@gimv.com

www.gimv.com

Handelsregister: Antwerpen nr. 222.348

Ondernemingsnummer: 0220.324.117

Datum van oprichting: 25/02/1980

Boekjaar: 1 april 2014 - 31 maart 2015

Financiële dienst: KBC Bank

Aantal aandelen (31/03/2015): 25 426 672

CONSOLIDATIE

Als gevolg van de uitzondering op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten goedgekeurd door de Europese instanties op 20 november 2013, moet Gimv als investeringsentiteit niet langer in de wettelijke consolidatie de meerderheidsparticipaties integraal consolideren, doch deze dochterondernemingen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening verwerken in overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten.

Als gevolg van de eerste toepassing van IFRS 10 (2012), heeft Gimv zijn waarderingsregels voor de beoordeling van controle over en de consolidatie van andere entiteiten gewijzigd. IFRS 10 introduceert een nieuw controlemodel dat toepasbaar is op alle entiteiten. Het verplicht Gimv onder meer om entiteiten te consolideren die het controleert omwille van feiten en omstandigheden. Er werd echter een uitzondering toegestaan indien een entiteit voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit.

IFRS 10 (2012) 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 aandelen van Gimv toegang krijgen tot een portefeuille van niet-genoteerde groeibedrijven.

Daarnaast verricht Gimv via de co-investeringspartnerships ook investeringen met middelen die haar door externe partijen werden verstrekt.

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.

Het 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 werd de visie van Gimv op de toekomst vertaald naar vier investeringsplatformen met elk een specifieke investeringsaanpak: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.

Reële waarde

Het management van Gimv beoordeelt de prestaties van de investeringen op basis van fair value.

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

De geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV op 31 maart 2015 is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 19 mei 2015.

IMPACT VAN NIEUWE OF GEWIJZIGDE STANDAARDEN VAN TOEPASSING NA 31 MAART 2014

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de volgende wijzigingen.

- IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening*, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten*, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten*, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 *Overgangsbepalingen*, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Beleggingsinstellingen*, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 27 *De enkelvoudige jaarrekening (2010)*, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 28 *Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (2011)*, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 32 *Financiële instrumenten: Weergave: Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen*, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa* - Informatieverschaffingen over de recupereerbare waarde van niet-financiële activa, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering* - Hernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting, van kracht per 1 januari 2014
- IFRIC 21 *Heffingen*, van kracht per 1 januari 2014
- Jaarlijkse verbetering cyclus 2010-2012: Verbetering aan IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*, van toepassing per 1 januari 2014
- Jaarlijkse verbetering cyclus 2011-2013: Verbeteringen aan IFRS 1 *Eerste toepassing van International reporting Standards*, van toepassing per 1 januari 2014

De eerste toepassing van deze wijzigingen aan de standaard had geen gevolg voor de balans of resultaten van de groep, met uitzondering van hetgeen hierboven wordt besproken.

Standaarden die zijn gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn

De Groep paste onderstaande standaarden en interpretaties, die op datum van de goedkeuring van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd maar nog niet effectief waren, niet vervoegd toe.

- IFRS 9 *Financiële instrumenten*¹, van toepassing per 1 januari 2018
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 - *Beleggingsinstellingen*: Toepassing van de consolidatie uitzondering¹, van toepassing per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening* en IAS 28 *Investerings in geassocieerde entiteiten en joint ventures* - Verkoop of inbreng van activa tussen de investeerder en de geassocieerde partij of joint venture¹, van toepassing per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten*: Verwerking van de verwerving van belangen in gezamenlijke operaties¹, van kracht per 1 januari 2016
- IFRS 14 *Overlopende posten uit hoofde van tariefregulering*, van kracht per 1 januari 2016
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*¹, van kracht per 1 januari 2017
- Verbeteringen aan IAS 1 *Weergave van de jaarrekening* - Initiatief rond toelichtingen¹, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 *Materiële vaste activa* en IAS 38 *Immateriële vaste activa*: Verduidelijking van aanvaarbare afschrijvingsmethodes¹, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 *Materiële vaste activa* en IAS 41 *Landbouw*: Vruchtdragende planten¹, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 19 *Personeelsbeloningen*: Toegezegde-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van kracht per 1 juli 2014
- Verbeteringen aan IAS 27 *De enkelvoudige jaarrekening*: Vermogensmutatiemethode in de Enkelvoudige Jaarrekening¹, van kracht per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 juli 2014
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 juli 2014
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2012-2014 (gepubliceerd in september 2014)¹, van kracht per 1 januari 2016

De Groep analyseert momenteel de invloed van de wijzigingen op haar balans en resultaten.

(1) Nog niet aanvaard door de EU per 17 februari 2015

BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGEN

Bij de samenstelling van de balans en de resultatenrekening worden soms ramingen gemaakt of veronderstellingen gedaan die de gerapporteerde activa of passiva op balansdatum en de opbrengsten en kosten over de rapporteringsperiode beïnvloeden. Hoewel deze ramingen beredeneerd gebeuren en gebaseerd zijn op de kennis van het management van de business, is het mogelijk dat de actuele cijfers verschillen ten opzichte van de geraamde cijfers. De gehanteerde ramingen die verband houden met de bepaling van de reële waarde van de financiële activa en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (die gebeuren volgens [de in punt 16.1.5 beschreven waarderingsregels](#)) houden het grootste risico in op materiële aanpassingen.

16.1 Geconsolideerde jaarrekening

1 Resultatenrekening

	Toelichting	2014-2015	2013-2014	2012-2013
1. Operationele opbrengsten		278 763	159 056	200 788
1.1. Dividenden	7.1 - 1.1	8 740	3 027	2 329
1.2. Interesten	7.1 - 1.2	13 567	11 476	16 780
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	7.1 - 1.5	114 097	24 337	68 224
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7.1 - 3	128 108	100 759	94 002
1.5. Management fees	7.1 - 1.3	7 426	8 633	9 607
1.6. Omzet	7.1 - 1.4	1 473	2 862	8 694
1.7. Overige operationele opbrengsten	8	5 352	7 961	1 153
2. Operationele kosten (-)		-134 880	-146 562	-173 348
2.1. Verliezen op realisatie van investeringen	7.1 - 2	-11 525	-16 474	-3 285
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat.	7.1 - 3	-67 799	-91 938	-105 331
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	7.1 - 12.2	-14 408	-5 527	-23 891
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	8	-13 479	-14 534	-14 112
2.5. Bezoldigingen	8	-17 784	-16 931	-20 021
2.6. Afschrijvingen op immateriële vaste activa	8	-102	-82	-37
2.7. Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	8	-958	-916	-929
2.8. Overige operationele kosten	8	-8 826	-160	-5 742
3. Operationeel resultaat, winst (verlies (-))		143 883	12 494	27 440
4. Financiële inkomsten	9	3 387	5 364	5 776
5. Financiële kosten (-)	9	-725	-923	-857
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen		-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies (-))		146 544	16 934	32 359
8. Belastingen (-)	10	-3 825	-1 680	-1 797
9. Nettoresultaat winst (verlies (-)) van de periode		142 719	15 254	30 562
9.1. Minderheidsbelangen		6 728	256	-2 184
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming		135 991	14 998	32 746
Winst per aandeel (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies (-)) per aandeel	11	5.35	0.61	1.38
2. Verwaterde winst (verlies (-)) per aandeel (1)	11	5.35	0.61	1.38

(1) Als alle opties/warranten worden uitgeoefend die in the money zijn op het einde van de periode

2 Balans

Activa	Toelichting	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
I. Vaste activa		930 055	940 912	823 940
1. Goodwill en andere immateriële activa		356	351	97
2. Materiële vaste activa	13	9 511	9 601	9 469
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	14	788 284	794 774	672 884
4. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	15	131 904	136 185	141 473
5. Overige financiële activa		-	-	18
II. Vlottende activa		205 993	85 809	248 543
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	16	17 124	23 375	26 049
7. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille		-	-	-
8. Cash, bankdeposito's en liquide middelen	17	181 019	53 090	182 053
9. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	17	3 747	3 546	13 244
10. Overige vlottende activa		4 103	5 798	27 198
Totaal activa		1 136 048	1 026 721	1 072 483

Passiva	Toelichting	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
I. Eigen vermogen	3	1 111 210	1 003 034	1 020 681
A. Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederonderneming		1 092 636	992 043	1 011 829
1. Geplaatst kapitaal		241 365	234 702	227 478
2. Uitgiftepremies / Eigen aandelen		51 629	35 077	17 131
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))		799 642	722 264	767 220
B. Minderheidsbelangen		18 575	10 990	8 852
II. Verplichtingen		24 838	23 688	51 803
A. Langlopende verplichtingen		7 095	9 394	10 847
4. Pensioenverplichtingen	19	-	-	-
5. Voorzieningen	20	6 491	9 394	10 847
6. Uitgestelde belastingverplichtingen	10	604	-	-
B. Kortlopende verplichtingen		17 743	14 294	40 956
7. Financiële verplichtingen	21	-	-	-
8. Handels- en overige schulden	21	9 102	10 023	12 017
9. Belastingverplichtingen	10	467	310	434
10. Overige schulden		8 173	3 961	28 505
Totaal passiva		1 136 048	1 026 721	1 072 483

3 Wijzigingen in eigen vermogen

Jaar 2014-2015							
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Over-gedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2014	2	234 702	35 077	722 264	992 043	10 990	1 003 034
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	135 991	135 991	6 728	142 719
3. Kapitaalverhoging		6 663	16 552	-	23 215	2 041	25 256
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-60 576	-60 576	-	-60 576
7. Andere wijzigingen		-	-	1 962	1 962	-1 185	777
Totaal 31/03/2015	2	241 365	51 629	799 642	1 092 636	18 575	1 111 210

Jaar 2013-2014							
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Over-gedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2013	2	227 478	17 131	767 220	1 011 829	8 852	1 020 681
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	14 998	14 998	256	15 254
3. Kapitaalverhoging		7 224	17 946	-	25 170	-	25 170
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-58 711	-58 711	-	-58 711
7. Andere wijzigingen		-	-	-1 242	-1 242	1 881	639
Totaal 31/03/2014	2	234 702	35 077	722 264	992 043	10 990	1 003 034

Jaar 2012-2013							
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Over-gedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2012	2	220 000	1	791 259	1 011 260	10 817	1 022 076
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	32 746	32 746	-2 184	30 562
3. Kapitaalverhoging		7 478	17 130	-	24 608	-	24 608
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-56 781	-56 781	-	-56 781
7. Andere wijzigingen		-	-	-3	-3	220	216
Totaal 31/03/2013	2	227 478	17 131	767 220	1 011 829	8 852	1 020 681

4 Kasstromentabel

Deze cashflow is gebaseerd op Gimv en de dochtervennootschappen. Gimv-groep rapporteert de meerderheidsparticipaties aan marktwaarde op basis van de uitzondering voor investeringsentiteiten (in lijn met IFRS 10). Gimv-groep kan geen enkele aanspraak maken op de kasgelden van de meerderheidsparticipaties. Gimv-groep is slechts verantwoordelijk voor de waarde van het investeringsbedrag van de groep in de betreffende onderneming.

	Toelichting	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
I. NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-30 740	-14 953	-46 135
1. Kasstromen uit exploitatie (1.1 + 1.2 + 1.3)		-27 676	-13 149	-44 421
1.1. Bedrijfsresultaat		143 883	12 494	27 440
1.2. Aanpassing voor		-182 796	-23 178	-58 378
1.2.1.	Ontvangen interesten (-)	7.1 - 1.2	-13 567	-11 476
1.2.2.	Dividenden	7.1 - 1.1	-8 740	-3 027
1.2.3.	Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	7.1 - 1.5	-114 097	-24 337
1.2.4.	Verlies uit de verkoop van investeringen	7.1 - 2	11 525	16 474
1.2.5.	Waardeverminderingen en afschrijvingen	8	1 060	997
1.2.6.	Bijzondere waardeverminderingen	7.1 - 12.2	14 408	5 527
1.2.7.	Omrekeningsverschillen		-	-
1.2.8.	Niet-gerealiseerde winsten (-) (verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat		-60 309	-8 820
1.2.9.	Toename (afname (-)) in voorzieningen		-2 902	-1 453
1.2.10.	Toename (afname (-)) in pensioenverplichtingen (activa)		-	-
1.2.11.	Andere aanpassingen		-10 173	2 938
1.3. Toename (afname (-)) werkkapitaal		11 238	-2 464	-13 483
1.3.1.	Toename (afname (-)) in handels- en overige vorderingen		6 251	2 675
1.3.2.	Toename (afname (-)) in handels- en overige schulden		-921	-1 994
1.3.4.	Andere toename (afname (-)) in werkkapitaal		5 908	-3 145
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting		-3 064	-1 804	-1 714
II. NETTOKASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		193 568	-94 606	85 294
1.	Betalings voor aankoop van materiële vaste activa (-)	13	-810	-939
2.	Betalings voor aankoop van vastgoedbeleggingen (-)		-	-254
3.	Betalings voor aankoop immateriële activa (-)		-	-
4.	Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)		-	-
6.	Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)		-	-
7.	Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)		306 283	80 499

De cijfers in de geconsolideerde jaarrekening zijn uitgedrukt in duizend EUR tenzij anders vermeld.

8. Ontvangsten uit terugbetaling van leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (+)		25 676	6 490	4 670
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)		-140 186	-167 173	-83 640
10. Leningen toegekend aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (-)		-14 096	-27 393	-27 166
11. Netto-investeringen in andere financiële activa		-	-	-
12. Acquisities / desinvesteringen van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen of joint ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)		-	-	-
13. Ontvangen interesten		7 104	11 476	16 780
14. Ontvangen dividenden		8 740	3 027	2 329
15. Ontvangen overheidssubsidies		-	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		857	-339	-698
III. NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-34 699	-29 101	-27 254
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	3	23 215	25 170	24 608
2. Ontvangsten uit leningen		-	-	-
3. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen (-)		-	-	-
4. Terugbetaling van kapitaal (-)		-	-	-
5. Aflossing van leningen (-)		-	-	-
6. Inkoop eigen aandelen (-)		-	-	-
7. Betaalde interesten (-)		-725	-923	-857
8. Betaalde dividenden (-)	3	-60 576	-58 711	-56 781
9. Andere kasstromen en financieringsactiviteiten		3 387	5 364	5 776
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)		128 129	-138 659	11 905
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE		56 637	195 296	183 391
VI. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V)		184 766	56 637	195 296

5 Waarderingsregels (IFRS)

5.1 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap werd voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

CONSOLIDATIEKRING

Sinds 21 november 2013 is de wijziging aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 genaamd "Investment Entities" door de Europese Unie goedgekeurd. De wijziging moet worden toegepast op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014. De wijziging introduceert een uitzondering

voor investeringsentiteiten op het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren.

Een investeringsentiteit wordt gedefinieerd 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.

Gezien Gimv voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit waardeert het alle meerderheidsparticipaties aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Zie hieronder ("bepaling van reële waarde") voor meer informatie rond de waardering.

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen echter te worden geconsolideerd.

Alle activa, verplichtingen, vermogen, winsten, verliezen en kasstromen voorvloeiend uit transacties binnen de consolidatiegroep van Gimv worden volledig geëlimineerd.

5.2 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin Gimv een aanzienlijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, maar waarover het geen controle uitoefent. Aangezien Gimv een investeringsmaatschappij is, worden in toepassing van IAS 28, par. 1, deze investeringen gewaardeerd tegen reële waarde. Zij worden in de balans gepresenteerd als "Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat". Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het resultaat van de periode waarin de wijziging zich voordoet.

5.3 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoers op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire elementen gewaardeerd aan reële waarde in een vreemde munt, worden omgerekend aan de wisselkoers die geldt op datum waarop de reële waarde wordt bepaald.

5.4 Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde.

5.5 Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

5.6 Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa, met uitzondering van goodwill, worden opgenomen aan kostprijs en lineair afgeschreven over een periode van vijf jaar. De periode en wijze van afschrijving worden jaarlijks herzien. Wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde niet realiseerbaar is, wordt een test op bijzondere waardeverminderingverliezen uitgevoerd op de betrokken activa.

5.7 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. Er wordt lineair afgeschreven over de verwachte levensduur van de activa.

De verwachte levensduur is:

- gebouwen: 20-30 jaar
- installaties: 10 jaar
- machines: 5 jaar
- meubelen: 10 jaar
- kantooruitrusting: 5 jaar
- computer: 3 jaar
- rollend materieel: 5 jaar
- inrichting geleasede gebouwen: de resterende periode van het leasecontract

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

5.8 Impairment van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Als 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 waardeverminderingverlies geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van ofwel de reële waarde min de verkoopkosten ofwel de gebruikswaarde. Bij het bepalen van de gebruikswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun actuele waarde, gebruikmakend van een discontovoet voor belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's van het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

5.9 Financiële activa

Gimv volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna wordt toegelicht. In september 2009 werd een nieuwe versie van deze richtlijnen gepubliceerd, ter vervanging van de vorige versie met ingang van 1 juli 2009.

De aandelenparticipaties worden geclassificeerd als financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. Het betreft eigenvermogensinstrumenten die behoren tot de investeringsportefeuille van de groep, inclusief geassocieerde deelnemingen. Initieel worden ze geboekt aan kostprijs. Na een eerste opname worden de niet-gerealiseerde waardeschommelingen als gevolg van de periodieke herwaardering opgenomen in de resultatenrekening.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële vaste activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na een eerste opname worden deze financiële vaste activa gewaardeerd tegen de kostprijs, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening.

Gerealiseerde winsten of verliezen op investeringen worden berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van de investering op het moment van de verkoop. Alle aankopen en verkopen van financiële activa volgens standaard marktconventies worden erkend op afwikkelingsdatum.

Aankopen of verkopen van financiële activa volgens standaard marktconventies zijn aankopen en verkopen van een actief op grond van een contract waarvan de voorwaarden levering van het actief

voorschrijven binnen de termijnen die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen zijn.

BEPALING VAN DE REËLE WAARDE

a. Beursgenoteerde ondernemingen

Voor investeringen die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten, wordt de reële waarde bepaald op basis van de biedkoers bij het sluiten van de markt op balansdatum. Wanneer er eventueel beperkingen op de handelbaarheid van het aandeel zijn, of in geval de beurskoers 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.

b. Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

Overeenkomstig IFRS 13, 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 waarderingmodellen. 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.

WAARDERINGSMETHODES

1. De prijs van een recente transactie

Deze methode zal worden toegepast in geval van een recente investering in de onderneming die geen significante opbrengsten of significante positieve kasstromen hebben. Voor deze opstartende ondernemingen zijn er gewoonlijk geen bestaande of toekomstige winsten op korte termijn of positieve kasstromen. 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. Als er recent een investering geweest is in de betrokken onderneming, zal de prijs een goede indicatie zijn voor de reële waarde, als de aankoopprijs representatief was voor de reële waarde op het moment van de aankoop. 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. 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 beperkte 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 de betrokken investment manager), zal het de prijs van de laatste financieringsronde aanpassen.

2. Earnings Multiple

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.

(i) Bij de earnings multiple-methode, om de reële waarde van een investering te bepalen, wordt 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 of de earnings multiple van een beursgenoteerde sector of subsector. 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 wordt rekening 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.

(ii) De factor bepaald onder (i) wordt aangepast voor eventuele overbodige activa of passiva en andere relevante factoren, om een bedrijfswaarde voor het bedrijf te berekenen.

(iii) 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.

(iv) De netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen.

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/winst voor financiële lasten (en belastingen en afschrijvingen) en bedrijfswaarde/omzet
- verwijzing naar relevante en toepasselijke gemiddelde subsector multiples
- multiples betaald bij intrede.

3. Investeringen in fondsen die niet door Gimv-groep worden beheerd

Voor investeringen in fondsen die niet door Gimv-groep worden beheerd, 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 waarderingverschillen of elk ander element dat de fondswaarde kan impacteren.

4. Verdisconteerde kasstromen of winst

Bij deze methode gaat men de waarde bepalen door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasmiddelen van de onderliggende onderneming te berekenen. Door het hoge niveau van subjectiviteit van de ingevoerde gegevens, wordt deze methode alleen gebruikt als extra controle op de waarden die werden bepaald op basis van marktgebaseerde methoden.

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. Als het gaat om opties en warrants op beursgenoteerde ondernemingen, wordt, waar mogelijk, ook rekening gehouden met de tijdswaarde;
- 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;
- Leningen toegekend in afwachting van een financieringsronde, worden bij een eerste investering (brugfinanciering) gewaardeerd aan kostprijs. Bij twijfels over de haalbaarheid van de uiteindelijke financiering kan hierop een discount worden toegepast;
- Wanneer een overbruggingskrediet wordt toegekend voor een bestaande investering, in afwachting van een volgende investering, wordt dit overbruggingskrediet mee opgenomen en samen met de originele investering gewaardeerd als een geheel;
- 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;
- Wanneer een mezzaninelening het enige instrument is dat Gimv aanhoudt, wordt dit op een "stand alone" basis gewaardeerd. De uitgifteprijs is een betrouwbare indicator van de reële waarde op dat moment. Elke indicatie van een sterke verzwakking van de activiteiten of van een belangrijke verandering in het verwachte rendement kunnen daarna aanleiding geven tot een herziening van de reële waarde. Warrants die mogelijk bij deze lening horen worden apart gewaardeerd;
- Als de mezzaninelening één van meerdere instrumenten is die door de Gimv-groep worden aangehouden in de onderneming, wordt de mezzaninelening met alle eraan gekoppelde warrants meegerekend als onderdeel van de totale te waarderen investering;
- Indien er twijfels bestaan over de kredietwaardigheid van de begunstigde van een lening, en ten gevolge daarvan over een eventuele terugbetaling ervan, kan er een discount worden toegepast op het nominale bedrag;
- Indicatieve aanbiedingen worden niet afzonderlijk gebruikt, maar moeten worden bevestigd door één van de waarderingmethoden.

5.10 Criteria voor het uitboeken van financiële activa en schulden

De uitboeking van financiële activa en schulden vindt plaats wanneer Gimv-groep niet langer de contractuele rechten hieraan verbonden, beheerst. Dit doet zich voor wanneer de financiële activa en schulden verkocht worden of wanneer de kasstromen toerekenbaar aan deze activa en schulden, worden overgedragen naar een derde, onafhankelijke partij. Na de eerste opname worden deze investeringen gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening. Gerealiseerde winsten of verliezen op investeringen worden berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van de investering op het moment van de verkoop. Alle aankopen en verkopen van financiële activa volgens standaard marktconventies worden erkend op afwikkelingsdatum. Aankopen of verkopen van financiële activa volgens standaard marktconventies zijn aankopen en verkopen van een actief op grond van een

contract waarvan de voorwaarden levering van het actief voorschrijven binnen de termijnen die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen zijn.

5.11 Reguliere aan- en verkopen van financiële activa

Alle reguliere aan- en verkopen van financiële activa worden ingeboekt op transactiedatum.

5.12 Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

5.13 Inkomstenbelasting

Courante belastingen zijn gebaseerd op de resultaten van de ondernemingen van de groep en worden berekend volgens de lokale belastingsregels. Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de liability-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden

5.14 Liquide middelen

De liquide middelen worden opgesplitst in twee categorieën. Aan de ene kant zijn er de cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze 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 producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven. Daarnaast zijn er de verhandelbare effecten en andere liquide middelen. Deze bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen 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.

5.15 Minderheidsbelangen

"Minderheidsbelangen" is het gedeelte van de nettoresultaten en het netto-actief van een dochteronderneming dat toewijsbaar is aan belangen die niet rechtstreeks, of onrechtstreeks via dochterondernemingen, gehouden worden door Gimv-groep.

5.16 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. Als de groep verwacht vergoed te worden voor een voorziening, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

5.17 Opname van opbrengsten

Renteopbrengsten worden als opbrengst verwerkt volgens de effectieve rentemethode zoals in IAS 39 uiteengezet. Aan Gimv-groep toegekende dividenden worden als opbrengst geregistreerd op het moment dat de algemene vergadering van de aandeelhouders het dividend heeft goedgekeurd. Vergoedingen worden als opbrengst geregistreerd volgens de contractuele bepalingen in de overeenkomst.

5.18 Personeelsbeloningen

Personeelsvergoedingen na pensioen omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen.

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

- vaste-bijdrageplan: bijdragen tot vaste-bijdrageplannen worden opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij afwijking tussen wettelijk gegarandeerd rendement en het rendement gegarandeerd door de verzekeraar wordt er een provisie aangelegd voor eventuele toekomstige verplichtingen;
- te-bereiken-doelplan: voor plannen met een te bereiken doel wordt het bedrag in de balans bepaald als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, verminderd met nog niet verwerkte kosten over de verstreken diensttijd en met de reële waarde van de activa van het plan. Als de berekeningen resulteren in een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het nettototaal van alle niet in rekening genomen kosten van gepresteerde diensten en de contante waarde van elke terugbetaling van het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

De geboekte actuariële winsten en verliezen worden afzonderlijk bepaald voor elk plan met een te bereiken doel. Actuariële winsten en verliezen worden volledig in resultaat genomen wanneer ze worden vastgesteld.

5.19 Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Om de medewerkers nauwer te betrekken bij de respectievelijke investeringsportefeuilles, worden aan de personeelsleden opties, warranten en/of aandelen aangeboden in de co-investeringsvennootschappen per business unit. De waarde van deze opties wordt daarna bepaald door de evolutie van de waarde van de onderliggende portefeuille in de betreffende co-investeringsvennootschap. De reële waarden van deze opties worden jaarlijks berekend in overeenstemming met "in geld afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen (IFRS 2)".

5.20 Financiële verplichtingen

Interesthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Daarna worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve interestmethode. Afgeschreven kostprijs wordt berekend rekening houdende met eventuele uitgiftekosten en disconto's of premies bij aflossing.

5.21 Dividend

Dividenden voorgesteld door de raad van bestuur na jaareinde worden niet geboekt als schuld in de jaarrekening tot zij zijn goedgekeurd door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering.

5.22 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.

6 Dochterondernemingen

De dochterondernemingen die niet onder toepassing IFRS 10 vallen worden integraal geconsolideerd.

Naam dochtermaatschappij	Stad / Land	Ondernemings- nummer	% stemrecht	Veranderingen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Consolidatie					
Acertys	Aartselaar, België	0413 534 556	51.38%	0.00%	IFRS 10
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Belgium 2010	Antwerpen, België	0823 741 915	88.54%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2004	Antwerpen, België	0863 249 322	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2007	Antwerpen, België	0887 141 115	42.32%	-17.38%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010	Antwerpen, België	0824 507 397	88.40%	0.41%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50482904	67.67%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv CO2020 2013	Antwerpen, België	0518 892 392	89.02%	-0.37%	
Adviesbeheer Gimv CT 2007	Antwerpen, België	0893 833 224	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv DS 2004	Antwerpen, België	0863 250 114	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv DS 2007	Antwerpen, België	0887 077 371	12.24%	-25.89%	
Adviesbeheer Gimv Fund Deals 2007	Antwerpen, België	0893 837 083	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Group 2010	Antwerpen, België	0824 472 383	36.43%	2.35%	
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	0515 977 741	62.63%	-7.27%	
Adviesbeheer Gimv HC 2013	Antwerpen, België	0518 890 018	92.74%	5.61%	
Adviesbeheer Gimv LS 2004	Antwerpen, België	0863 241 897	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv LS 2007	Antwerpen, België	0887 140 224	57.23%	-14.08%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2004 BV	Den Haag, Nederland	27340017	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv SC 2013	Antwerpen, België	0518894 273	81.26%	0.18%	
Adviesbeheer Gimv SI 2013	Antwerpen, België	0518 893 085	84.99%	2.27%	
Adviesbeheer Gimv Tech 2004	Antwerpen, België	0863 241 107	92.69%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Tech 2007	Antwerpen, België	0887 142 303	42.99%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	0823 743 893	66.84%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	0823 740 430	100.00%	0.00%	
Almaviva Santé	Marseille, Frankrijk		50.00%	0.00%	IFRS 10
Aquila	Leuven, België	0534 804 946	52.06%	0.00%	IFRS 10
Artichem (Ecochem)	Olen, België	0506 792 732	59.35%	59.35%	IFRS 10
Buyouts & Growth Participants 2004 BV	Den Haag, Nederland	27331774	100.00%	0.00%	
Datacontact	Warszawa, Polen		80.01%	0.00%	IFRS 10
Eagle Venture Partners BV	Vlaardingen, Nederland		68.50%	0.00%	IFRS 10
Eagle Venture Partners Limited	Guernsey, UK		73.30%	0.00%	IFRS 10

Erunam	Den Haag, Nederland	54141141	100.00%	0.00%	IFRS 10
Finimmo	Antwerpen, België	0436 044 197	50.00%	0.00%	IFRS 10
Funico International	Aalter, België	0880 889 068	0.00%	-58.00%	IFRS 10
Gimo-Hold Noorderlaan	Antwerpen, België	0449 794 740	100.00%	0.00%	IFRS 10
Gimv Arkiv Tech Fund II	Antwerpen, België	0839 659 912	52.00%	0.00%	
Gimv Arkiv Technology Fund	Antwerpen, België	0878 764 174	50.17%	0.00%	
Gimv Buyouts & Growth 2004 BV	Den Haag, Nederland	27274508	89.00%	0.00%	
Gimv Buyouts & Growth 2007 BV	Den Haag, Nederland	27306207	90.00%	0.00%	
Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010 BV	Den Haag, Nederland	27378792	100.00%	0.00%	
Gimv Czech Ventures BV	Vlaardingen, Nederland		0.00%	-73.17%	IFRS 10
Gimv B&G France FCPR	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France FCPR 2010	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France FPCI 2013	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France SAS	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	57093156	100.00%	0.00%	
Gimv Investments SC Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	59482583	100.00%	0.00%	
Gimv Investments CO Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	62731521	100.00%	100.00%	
Gimv Nederland BV	Den Haag, Nederland	27162749	100.00%	0.00%	
Gimv Nederland holding BV	Den Haag, Nederland	27258597	100.00%	0.00%	
Gimv-Agri+ Investment Fund	Antwerpen, België	0878 764 174	50.00%	0.00%	
Gimv-XL NV	Antwerpen, België	0820 802 914	100.00%	0.00%	
Grandeco	Tielt, België	0889 387 654	98.10%	0.00%	IFRS 10
Green Leaf	Marke, België	0840 125 314	0.00%	-65.00%	IFRS 10
Halder Investments IV BV	Den Haag, Nederland	27127858	100.00%	0.00%	
Halder-GIMV Germany Management BV	Den Haag, Nederland	27114196	100.00%	0.00%	
Immopad NV	Antwerpen, België	0422 112 920	100.00%	0.00%	
Impression International	Antwerpen, België	0895 599 119	85.00%	0.00%	IFRS 10
Kopria BV	Den Haag, Nederland	54162300	100.00%	0.00%	IFRS 10
Mackevision Medien Design	Stuttgart, Duitsland		57.56%	57.56%	IFRS 10
Nelumbo (Europlasma)	Oudenaarde, België	0564 887 616	75.50%	75.50%	IFRS 10
Numac Investments BV (I)	Venray, Nederland		61.49%	0.00%	IFRS 10
OBP Adjunct II	Boston, USA		99.00%	0.00%	IFRS 10
OBP Adjunct III	Boston, USA		99.00%	0.00%	IFRS 10
Onyx Investments BV	Delft, Nederland		82.69%	0.00%	IFRS 10

Onedirect	Frankrijk		55.30%	0.00%	IFRS 10
OTN Systems	Herentals, België	0898 723 509	91.67%	0.00%	IFRS 10
SK Talents Investments BV	Utrecht, Nederland		65.00%	0.00%	IFRS 10
TDP	Brussel, België	0891 786 920	50.00%	0.00%	IFRS 10
United Investments BV	Breda, Nederland	62747444	83.86%	83.86%	IFRS 10
VCST	Luxemburg		79.83%	0.00%	IFRS 10
Wolf	Parijs, Frankrijk		52.00%	0.00%	IFRS 10

(1) en de dochtervennootschappen die we consolideren

Bij een aantal filialen die wel geconsolideerd zijn is de evolutie van de stemrechten te wijten aan de gedeeltelijke uitoefening van opties door de medewerkers.

7 Segmentinformatie

Sinds boekjaar 2013-2014 rapporteert Gimv de investeringsactiviteiten gefocust op vier platformen. De nieuwe managementrapportering volgt eveneens deze nieuwe structuur conform de vereisten onder IFRS 8.

De vier segmenten betreffen: **Consumer 2020**, bedrijven met een duidelijke visie op de noden en voorkeuren van de klant van de toekomst, **Health & Care**, oplossingen voor de gezondheids- en zorgsector die inspelen op een groeiende, vergrijzende en gezondheidsbewuste maatschappij, **Smart Industries**, leveranciers van slimme systemen en diensten die een meerwaarde bieden door intelligente en differentiërende technologieën en **Sustainable Cities**, diensten, nutsvoorzieningen en infrastructuren met een duurzame impact op de maatschappij. Alle investeringen worden onderverdeeld in deze 4 platformen.

De bijkomende toelichting, in lijn met de zogenaamde IFRS 8 Entity-wide disclosures, gebeurt op geografische basis.

I. Bedrijfssegmenten							Totaal
Jaar 2014-2015	Consumer 2020	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	
1. Inkomsten	13 776	57 081	26 492	18 564	29 390		145 303
1.1. Dividenden	704	2 260	1 875	1 533	2 368		8 740
1.2. Interesten	9 276	549	2 534	1 188	21		13 567
1.3. Management fees	-	-	-	-	7 426		7 426
1.4. Omzet	88	34	257	900	194		1 473
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	3 708	54 239	21 827	14 943	19 381		114 097
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-200	-1 909	-8 014	-801	-602		-11 525
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde en leningen in de investeringsportefeuille	27 646	-2 317	21 541	2 090	11 349		60 309
4. Segmentresultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391		162 773
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-18 890	-18 890
6. Operationeel resultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391	-18 890	143 882
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-		2 662
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-		146 544
9. Belastingen	-	-	-	-	-		-3 825
10 Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-		142 719
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	285 349	84 923	196 832	124 011	243 872	201 060	1 136 048
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 136 048	1 136 048
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	50 147	9 722	31 400	23 243	39 771	-	154 283
12.1.1 Financiële activa aan reële waarde via resultaat	48 493	6 251	23 041	22 756	39 646	-	140 186
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	1 654	3 471	8 359	487	125	-	14 096
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-9 121	-2 093	-3 194	-	-	-	-14 408

II. Geografische informatie									
Jaar 2014-2015	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	58 216	19 154	371	18 810	40 777	6 007	1 967	-	145 303
1.1. Dividenden	4 651	2 301	-	1 450	337	-	-	-	8 740
1.2. Interesten	8 555	171	-	4 256	586	-	-	-	13 567
1.3. Management fees	7 426	-	-	-	-	-	-	-	7 426
1.4. Omzet	1 224	83	128	34	3	-	-	-	1 473
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	36 360	16 599	243	13 070	39 851	6 007	1 967	-	114 097
2. Segmentactiva	376 978	125 833	98 986	183 461	100 416	10 155	24 359	215 859	1 136 048
3. Investeringsactiva	32 389	47 793	42 241	16 818	12 660	606	1 775	-	154 283
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	21 818	47 793	42 241	13 294	12 660	606	1 775	-	140 186
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	10 572	-	-	3 524	-	-	-	-	14 096

I. Bedrijfssegmenten							Totaal
Jaar 2013-2014	Consumer 2020	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	
1. Inkomsten	8 832	11 606	5 489	3 172	21 236	-	50 336
1.1. Dividenden	291	-	1 750	371	615	-	3 027
1.2. Interesten	7 365	1 005	517	2 523	66	-	11 476
1.3. Management fees	-	-	-	-	8 633	-	8 633
1.4. Omzet	77	1 816	281	249	439	-	2 862
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	1 099	8 786	2 941	29	11 482	-	24 337
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-	-3 945	-	-10 398	-2 131	-	-16 474
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde en leningen in de investeringsportefeuille	21 745	7 343	-7 044	-3 854	-9 370	-	8 820
4. Segmentresultaat	24 384	10 512	-3 768	-11 422	4 445	-	24 151
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-11 656	-11 656
6. Operationeel resultaat	24 384	10 512	-3 768	-11 422	4 445	-11 656	12 494
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	4 441
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	16 934
9. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-1 680
10. Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	15 254
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	223 327	95 482	249 127	141 563	221 461	95 762	1 026 721
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 026 721	1 026 721
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	33 288	49 232	24 545	49 319	38 182	-	194 566
12.1.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	28 302	38 000	17 263	45 425	38 182	-	167 173
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	4 986	11 232	7 281	3 894	-	-	27 393
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-2 856	-1 263	-684	-443	-281	-	-5 527

II. Geografische informatie										
Jaar 2013-2014										
	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal	
1. Inkomsten	28 449	1 083	2 800	2 958	12 265	1 779	1 001		50 335	
1.1. Dividenden	3 027	-	-	-	-				3 027	
1.2. Interesten	9 317	502	38	1 115	504				11 476	
1.3. Management fees	8 385	-	249	-	-				8 633	
1.4. Omzet	2 437	54	204	135	32				2 861	
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	5 284	527	2 310	1 709	11 729	1 779	1 001		24 337	
2. Segmentactiva	443 890	90 493	59 045	200 929	101 132	18 422	17 049	95 762	1 026 721	
3. Investeringsactiva	75 741	17 510	24 308	54 220	15 568	3 761	3 460		194 566	
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	64 782	17 403	23 671	39 655	14 441	3 761	3 460		167 173	
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	10 958	107	637	14 565	1 127	-	-		27 393	

I. Bedrijfssegmenten							Totaal
Jaar 2012-2013	Consumer 2020	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Citites	Overige	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	11 005	21 837	10 251	5 364	57 177	-	105 634
1.1. Dividenden	-	-	1 375	123	832	-	2 329
1.2. Interesten	10 004	972	2 181	3 417	206	-	16 780
1.3. Management fees	-	-	-	-	9 607	-	9 607
1.4. Omzet	105	3 416	76	724	4 372	-	8 694
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	895	17 449	6 619	1 100	42 160	-	68 224
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-14	-1 411	-153	-	-1 708	-	-3 285
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde en leningen in de investeringsportefeuille	13 274	7 873	-23 578	-2 920	-5 977	-	-11 329
4. Segmentresultaat	2 133	23 604	-17 449	-1	38 374	-	46 661
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-19 220	-19 220
6. Operationeel resultaat	2 133	23 604	-17 449	-1	38 374	-19 220	27 440
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	4 919
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	32 359
9. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-1 797
10. Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	30 562
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	177 461	72 037	237 414	113 414	214 031	258 126	1 072 483
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 072 483	1 072 483
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	9 764	9 887	35 789	25 800	29 565	-	110 806
12.1.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	385	7 808	30 355	15 776	29 315	-	83 640
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	9 378	2 079	5 434	10 025	250	-	27 166
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-20 318	-560	-2 342	-381	-292	-	-23 891

II. Geografische informatie									
Jaar 2012-2013	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	66 728	12 183	11 449	3 813	3 756	7 552	153	-	105 634
1.1. Dividenden	2 296	-	-	-	26	-	8	-	2 329
1.2. Interesten	13 041	602	83	2 256	520	134	144	-	16 780
1.3. Management fees	9 607	-	-	-	-	-	-	-	9 607
1.4. Omzet	3 106	91	5 435	34	13	15	-	-	8 694
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	38 679	11 490	5 931	1 524	3 196	7 402	2	-	68 224
2. Segmentactiva	402 125	68 116	48 707	138 930	105 648	31 062	19 768	258 126	1 072 483
3. Investerings	38 818	17 259	14 043	14 681	16 897	5 180	3 928	-	110 806
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	20 323	17 259	12 717	12 981	13 637	4 358	2 365	-	83 640
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	18 495	-	1 326	1 700	3 260	822	1 563	-	27 166

8 Operationeel resultaat

Dividenden, interesten, management fees en omzet	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Dividenden	8 740	3 027	2 329
Interesten	13 567	11 476	16 780
Management fees	7 426	8 633	9 607
Omzet	1 473	2 862	8 694
Totaal	31 206	25 999	37 409

Deze post stijgt met 5 207 EUR. De dividenden nemen toe met 5 712 EUR, voornamelijk door de ontvangst van een dividend van Onyx Investments BV (Oldelft) voor een bedrag van 2 260 EUR, van Sofinnova Capital V voor een bedrag van 1 450 EUR en van Biodiesel Holding voor een bedrag van 1 009 EUR. De interesten nemen toe met 2 091 EUR voornamelijk door het toekennen van een aantal leningen aan nieuwe bedrijven in de portefeuille. De managementfees dalen met 1 208 EUR. Deze daling is het gevolg van de hernegotiatie van de fee van het Gimv-Agri+ fonds naar 300 EUR per jaar en de herberekening van de fee van het Gimv-XL fonds op de aangepaste commitments. Verder daalde de omzet die Gimv-groep ontvangt van de ondernemingen in de investeringsportefeuille voor een bedrag van 1 388 EUR, voornamelijk omdat in het vorige boekjaar een belangrijke vergoeding van het Biotech Fonds Vlaanderen werd ontvangen.

De daling in 2013-2014 met 11 411 EUR wordt voornamelijk verklaard door de afname van de interesten met 5 303 EUR en de omzet/management fees met 6 805 EUR. Deze interestdaling is het gevolg van conversie en aflossing van een aantal leningen. De evolutie van de management fees en de omzet is voornamelijk het gevolg van de overdracht van de managementvennootschap van het Halder Gimv Germany Fonds (HGGF) aan het team. Dit resulteerde in het wegvallen van de management fee van het HGGF en de ermee gepaard gaande doorbelasting van de werkingskosten. De overige management fees die Gimv-groep ontvangt, hebben betrekking op het beheer van het Gimv-XL fonds en het Gimv-Agri+ fonds. De omzet omvat de beheers- en bestuursvergoedingen die Gimv-groep ontvangt van de ondernemingen in de investeringsportefeuille, evenals de vergoedingen die voortkomen uit de opbrengsten van portefeuilles zoals die van het Biotech Fonds Vlaanderen.

De daling in 2012-2013 met 5 895 EUR wordt voornamelijk verklaard door de daling van de dividenden met 4 812 EUR. In boekjaar 2011-2012 werden immers éénmalige dividenden ontvangen van Halder IV, Capman en Accent Jobs voor 4 352 EUR.

Gerealiseerde waardeschommelingen	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Meerwaarden op realisatie van investeringen	114 097	24 337	68 224
Verliezen op realisatie van investeringen	-11 525	-16 474	-3 285
Totaal	102 572	7 863	64 939

Gerealiseerde waardeschommelingen van 2014-2015 opgesplitst per activiteit	Consumer 2020	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	3 708	54 239	21 827	14 943	19 380	114 097
Verliezen op realisatie van investeringen	-200	-1 909	-8 014	-801	-601	-11 525
Totaal	3 508	52 330	13 813	14 142	18 779	102 572
Beursgenoteerden	-	17 976	-5 692	-266	-122	11 896
Fondsen	-	-	-	-2	18 809	18 807
Participaties	3 508	34 354	19 505	14 409	92	71 869
Totaal	3 508	52 330	13 813	14 142	18 779	102 572

Gimv behaalt in 2014-2015 een gerealiseerd resultaat van 102 572 EUR. Dit resultaat is het verschil tussen de verkoopprijs van de gedesinvesteerde investeringen en de IFRS boekwaarde. Op de volgende desinvesteringen werden de belangrijkste meerwaarden gerealiseerd: Covagen, Prosensa en Endosense bij Health & Care, Trustteam bij Smart Industries en EBT bij Sustainable Cities.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	128 108	100 759	94 002
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-67 799	-91 938	-105 331
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-14 408	-5 527	-23 891
Totaal	45 901	3 294	-35 221

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen van 2014-2015 opgesplitst per activiteit	Consumer 2020	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	49 178	3 980	37 765	7 705	29 479	128 108
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-21 532	-6 297	-16 225	-5 615	-18 130	-67 799
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-9 120	-2 093	-3 194	-	-	-14 408
Totaal	18 526	-4 410	18 346	2 090	11 349	45 901
Beursgenoteerden	4 848	1 591	-5 222	-388	-717	112
Fondsen	-	-	-	1 828	13 427	15 255
Participaties	13 678	-6 001	23 569	650	-1 361	30 534
Totaal	18 526	-4 411	18 346	2 090	11 349	45 901

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de participaties en leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille.

De participaties worden geclassificeerd als financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. Initieel worden ze geboekt aan kostprijs. Na een eerste opname worden de niet-gerealiseerde waardeschommelingen als gevolg van de periodieke herwaardering opgenomen in de resultatenrekening.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële vaste activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na een eerste opname worden deze financiële vaste activa gewaardeerd tegen de kostprijs, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening.

De herwaardering gebeurt driemaandelijks op basis van de beslissingen van het waarderingscomité. Dit comité bepaalt de reële waarde in overeenstemming met IFRS 13. Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd op basis van de biedkoers op balansdatum, rekening houdend met eventuele beperkingen met betrekking tot de verhandelbaarheid.

Als er geen beurskoers beschikbaar is, wordt de reële waarde bepaald op basis van waarderingsmodellen die het meest geschikt zijn gegeven de aard van de investering. Gimv volgt hierbij de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. cfr. supra 16.5.9

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen netto 45 901 EUR voor het boekjaar 2014-2015. Deze waardeschommelingen worden voornamelijk gedreven door de verbeterde performantie van de bedrijven in de portefeuille. Voor meer info: toelichting 14 Financiële activa

Diensten en diverse goederen, bezoldigingen en afschrijvingen	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Diensten en diverse goederen	-13 479	-14 534	-14 112
Bezoldigingen	-17 784	-16 931	-20 021
Afschrijvingen	-1 060	-997	-966
Totaal	-32 323	-32 463	-35 099

Deze post kent in 2014-2015 een lichte afname van 140 EUR. De uitgaven voor diensten en diverse goederen verminderen met 1 056 EUR en de bezoldigingen nemen toe met 853 EUR, voornamelijk als gevolg van de toename van het aantal personeelsleden met 4.6 FTE.

In 2013-2014 daalde deze post met 2 636 EUR. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door de vermindering van de bezoldigingen met 3 090 EUR; deze vermindering is het gevolg van de overdracht van de managementvennootschap van het HGGF aan het team, waardoor de personeelskosten niet langer ten laste vallen van Gimv NV.

In 2012-2013 kende deze rubriek een daling met 439 EUR. Deze daling was het gevolg van lagere due diligence uitgaven in het kader van investeringsdossiers en hogere variabele bezoldigingen.

Overig operationeel resultaat	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Wisselresultaten	403	188	-
Terugname voorziening voor risico's en kosten	2 126	1 358	-
Terugname waardeverminderingen vlottende activa	1 249	2 144	-
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-	3 120	-
Overige operationele inkomsten	1 574	1 152	1 153
Operationele inkomsten	5 352	7 961	1 153
Andere financiële kosten	-	-147	-970
Voorziening voor risico's en kosten	-	-	-1 580
Voorziening voor pensioenen	-	-	-
Taksen en bedrijfskosten	-	-	-
Wisselresultaten	-	-	-41
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-6 967	-	-2 909
Overige operationele kosten	-1 859	-13	-243
Overige operationele kosten	-8 826	-160	-5 742
Overig operationeel resultaat	-3 474	7 801	-4 589

In 2014-2015 vermindert het overig operationeel resultaat met 11 275 EUR. In het vorige boekjaar werd op de USD indekking een positief resultaat behaald met 3 120 EUR. In 2014-2015 werd door de evolutie van de USD op de USD indekking evenwel een negatief resultaat voor een bedrag van 6 967 EUR genomen. Op het niveau van Gimv-groep wordt de USD ingedekt door forward contracten. De aanleiding van deze indekking is om waardeschommelingen in de USD portefeuille te compenseren door een tegengestelde waardebeweging bij deze contracten waardoor de impact van de USD evolutie wordt geneutraliseerd op het niveau van het nettoresultaat. Deze derivaten worden op kwartaalbasis gewaardeerd volgens een reële waarde benadering.

In het boekjaar 2014-2015 heeft Gimv NV eveneens het geschil met Gealan (in het kader van de verkoop in 2004 van haar belang in Gealan werd Gimv NV aangesproken door Gealan op grond van een beweerde inbreuk op de verklaringen en waarborgen (met name inzake fiscaliteit)) afgerond met een dading van 962 EUR. De voor dit geschil aangelegde provisie voor een bedrag van 1 800 EUR werd teruggenomen met per saldo een positief resultaat voor een bedrag van 838 EUR.

In 2013-2014 steeg het overige operationeel resultaat met 12 390 EUR.

In het boekjaar 2013-2014 realiseerden we op de indekking van de USD een winst van 3 120 EUR tegen een verlies van 2 909 EUR in 2012-2013.

Tevens werden de voorzieningen voor risico's en kosten verminderd met 1 452 EUR; vorig boekjaar werden er voorzieningen aangelegd ten belope van 1 580 EUR. Verder werden er waardeverminderingen op escrows teruggenomen en gebeurden er doorfacturaties ten belope van 2 905 EUR.

In 2012-2013 kende het overig operationeel resultaat een stijging met 2 386 EUR, vooral door de vermindering van de voorziening voor gegeven waarborgen in het kader van het dossier Scana Noliko.

9 Financieel resultaat

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Financiële opbrengsten	3 387	5 364	5 776
Financiële kosten	-725	-923	-857
Financieel resultaat	2 662	4 441	4 919

In 2014-2015 daalt het financieel resultaat met 1 779 EUR. De financiële inkomsten dalen met 1 977 EUR als gevolg van de dalende interestvoeten, ondanks de stijgende kaspositie.

In 2013-2014 vermindert het financieel resultaat met 478 EUR. Het hoge investeringsbedrag en de uitgekeerde dividenden in het afgelopen boekjaar hebben de gemiddelde kaspositie verminderd ten opzichte van vorig jaar met een verminderde financiële opbrengst als gevolg.

In 2012-2013 steeg het financieel resultaat met 587 EUR. Dit kon toen verklaard worden door een gemiddeld hogere kaspositie ten opzichte van het vorige boekjaar.

10 Belastingen

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Geconsolideerde winst en verliesrekening			
Actuele belastingen	3 221	1 680	1 797
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	3 221	1 680	1 797
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande periode	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	604	-	-
Belastingen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening	3 825	1 680	1 797
Staat van wijziging in het geconsolideerde eigen vermogen	-	-	-
Actuele belastingen	-	-	-
Belastingen / tegoeden geboekt in het eigen vermogen	-	-	-
Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief			
Resultaat voor belastingen	146 544	16 934	32 359
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	49 810	5 756	10 788
Impact van andere tarieven in andere landen	-	-	-
Impact van over- of onderschattingen van voorafgaande periodes	-	-	-
Impact van niet-afrekbare kosten	4 515	-	-
Impact van vrijgestelde opbrengsten	-52 305	-5 756	-10 788
Impact van niet-afrekbare afschrijving van goodwill	-	-	-
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Overige	1 201	1 680	1 797
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	3 221	1 680	1 797
Effectief belastingtarief	2.2%	9.9%	5.6%

De kernactiviteit van Gimv-groep bestaat erin te investeren in participaties om die na een bepaalde periode te verkopen met een meerwaarde. In de landen waar we vestigingen hebben zijn meerwaarden op verkoop van aandelen volledig of quasi volledig fiscaal vrijgesteld.

Met ingang van aanslagjaar 2013 zijn meerwaarden op aandelen slechts vrijgesteld van belastingen indien de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste 1 jaar in volle eigendom werden behouden. Bij niet vervulling van deze houdperiode worden deze meerwaarden belast aan een afzonderlijk tarief van 25.75% (incl. crisisbijdrage). Deze belastbare grondslag kan verminderd worden met het verlies van het belastbare tijdperk, DBI-af trek, notionele intrestaf trek en of vorige verliezen.

Bovendien zijn meerwaarden op aandelen die voor volledige vrijstelling in aanmerking komen met ingang van aanslagjaar 2014 toch belastbaar aan een tarief van 0.412% (incl. crisisbijdrage). Op deze belastbare grondslag is geen enkele aftrek mogelijk. Voor het boekjaar 2014-2015 bedroeg deze belasting voor Gimv 561 EUR. Tevens werd er in overeenstemming met IFRS een voorziening aangelegd voor 604 EUR voor de latente belasting die hieruit voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties.

Gimv NV beschikt over Definitief Belaste Inkomsten (DBI) en ruime fiscale overdraagbare verliezen uit het verleden. Sinds de invoering van de notionele intrestaf trek wordt ook jaarlijks een aanzienlijk bedrag aan notionele intrestaf trek gecreëerd.

De belastingkost voor Gimv-groep bedraagt 3 825 EUR. Als investeringsmaatschappij is Gimv NV gemengd BTW-plichtige en heeft het bedrijf derhalve niet-afrekbare BTW voor een bedrag van 1 200 EUR. Verder zijn er in de groep enkele vennootschappen die vennootschapsbelasting betalen.

11 Winst per aandeel

		2014-2015	2013-2014	2012-2013
(in 000 EUR)				
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moederonderneming	A	135 991	14 998	32 746
Rente over converteerbare aflosbare niet-cumulatieve preferente aandelen				
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moederonderneming aangepast voor het effect van de converteerbare preferente aandelen	B	135 991	14 998	32 746
(in 000)				
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	A	25 192	24 468	23 696
Verwateringseffect				
Aandelenopties		-	-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-	-
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	B	25 192	24 468	23 696
(in EUR)				
Winst per aandeel	A	5.40	0.61	1.38
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect	B	5.40	0.61	1.38

De winst per aandeel is berekend door de nettowinst, toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moederonderneming, te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen op het einde van het boekjaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de nettowinst, toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moederonderneming (na aftrek van de rente over de converteerbare, aflosbare, niet-cumulatieve preferente aandelen), te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen op het einde van het boekjaar en het aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden.

De bovenstaande tabel geeft de gegevens over winst en aandelen die zijn gebruikt in de berekeningen van de gewone en de verwaterde winst per aandeel.

12 Betaalde en voorgestelde dividenden

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Betaalde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	60 576	58 711	56 781
Slotdividend (in EUR)	2.45	2.45	2.45
Interimdividend (in 000 EUR)	-	-	-
Interimdividend (in EUR)	-	-	-
Totaal betaalde dividenden	60 576	58 711	56 781
Voorgestelde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	62 295	60 576	58 711
Slotdividend (in EUR)	2.45	2.45	2.45

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2014-2015 een stabiel brutodividend uit te keren van 2.45 EUR per aandeel. Na aftrek van 25% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1.84 EUR per aandeel.

13 Materiële vaste activa

2014-2015	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	8 393	237	971	-	9 601
1.1. Brutobedrag	14 953	690	3 732	-	19 375
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-6 560	-453	-2 761	-	-9 774
2. Investerings	289	43	539	-	871
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-	-	-3	-	-3
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-590	-28	-340	-	-958
7. Bijzondere waardevermindervingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	8 092	252	1 167	-	9 511
11.1. Brutobedrag	15 242	733	4 268	-	20 243
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-7 150	-481	-3 101	-	-10 732

2013-2014	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, netto boekwaarde	8 224	237	1 007	-	9 468
1.1. Brutobedrag	14 242	667	3 418	-	18 326
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-6 017	-429	-2 411	-	-8 858
2. Investerings	856	23	314	-	1 193
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-144	-	-	-	-144
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-543	-23	-350	-	-916
7. Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))					
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	8 393	237	971	-	9 601
11.1. Brutobedrag	14 953	690	3 732	-	19 375
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-6 560	-453	-2 761	-	-9 774

2012-2013	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	7 921	230	1 107	-	9 258
1.1. Brutobedrag	13 386	283	3 518	-	17 188
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-5 465	-53	-2 411	-	-7 930
2. Investerings	856	383	-	-	1 239
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-	-	-100	-	-100
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-553	-376	-	-	-929
7. Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	8 224	238	1 007	-	9 469
11.1. Brutobedrag	14 242	667	3 418	-	18 327
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-6 017	-429	-2 411	-	-8 858

14 Financiële activa

	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	788 284	794 774	672 884
waarvan beursgenoteerde participaties	42 266	126 457	145 266
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	131 904	136 185	141 473
Totaal	920 189	930 959	814 357

De financiële activa omvatten de aandelenparticipaties gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille. Deze totale investeringsportefeuille kent een lichte daling voor een bedrag van 10 770 EUR.

De financiële activa, die de aandelenparticipaties van Gimv NV en zijn dochterondernemingen omvatten, dalen in 2014-2015 met 6 490 EUR. Gimv heeft geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 140 186 EUR. De voornaamste investeringen, waaronder zes nieuwe bedrijven, waren: voor Consumer 2020 werd in twee nieuwe portfoliobedrijven geïnvesteerd met name United Investments BV (UDB) en Melijoe en verder was er een vervolginvestering in Private Outlet (BrandAlley). Health & Care heeft een belangrijke vervolginvestering gedaan in Almaviva Santé en in JenaValve. Smart Industries heeft in twee nieuwe portfoliobedrijven geïnvesteerd met name in Mackevision en Europlasma en ook bijkomend geïnvesteerd in Thinkstep en OTN Systems. Sustainable Cities heeft eveneens in twee nieuwe portfoliobedrijven geïnvesteerd met name in Wellservices BV en EcoChem. Tevens investeerde dit platform bijkomend in Itineris.

Er werd aanzienlijk gedesinvesteerd in 2014-2015, namelijk voor een bedrag van 203 481 EUR (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren: Funico International voor Consumer 2020, Covagen, Prosensa en Endosense voor Health & Care, Barco, Greenleaf, Movea en Dcinex voor Smart Industries en EBT, Viabuild Group en McPhy voor Sustainable Cities.

De niet-gerealiseerde waardestijgingen bedragen 49 347 EUR. Deze zijn het gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille. Gimv-groep waardeert de beursgenoteerde participaties aan biedkoers en de niet-beursgenoteerde participaties op basis van waarderingmethoden die het meest geschikt zijn voor de aard van de investering in lijn met de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Deze stijgingen worden voornamelijk verklaard door de verbeterde bedrijfsresultaten van de portfoliobedrijven.

De overige evolutie is het gevolg van transferten ten gevolge van herklasseringen, conversies van leningen in aandelen en kapitalisatie van interesten.

In 2013-2014 kennen de totale financiële activa een stijging ten belope van 116 602 EUR. De financiële activa, die de aandelenparticipaties van Gimv NV en zijn dochterondernemingen omvatten, stijgen met 121 890 EUR. Deze evolutie wordt voornamelijk verklaard doordat Gimv in het boekjaar 2013-2014 voor 167 173 EUR heeft geïnvesteerd in aandelenparticipaties. De voornaamste investeringen waren: Wolf groep, Marco Vasco (ex-Planetveo), Grandeco en XL Video voor Consumer 2020, Almaviva Santé, Eurocept, Complix, JenaValve en Covagen voor Health & Care, Luciad, CoScale, Govecs en Xeikon voor Smart Industries en Hansea (ex-Veolia Transport Belgium), Lampiris en Itineris voor Sustainable Cities. Er werd ook voor een bedrag van 69 024 EUR gedesinvesteerd (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren: Netprint (ex-ExpertPhoto) voor Consumer 2020, Ablynx, Endosense en Ambit voor Health & Care, Punch Powertrain voor Smart Industries en Ceres en Electrawinds (lening) voor Sustainable Cities. Daarnaast was er ook nog een belangrijke kapitaalvermindering bij Greenyard Foods (Consumer 2020). De niet-gerealiseerde waardedalingen bedragen 5 036 EUR. De overige evolutie is het gevolg van transferten ten gevolge van herklasseringen, conversies van leningen in aandelen en kapitalisatie van interesten.

In 2012-2013 werd er voor 83 640 EUR geïnvesteerd, voor 111 174 EUR gedesinvesteerd en bedroegen de waardedalingen 13 851 EUR.

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
1. Beginsaldo	794 774	672 884	700 001
1.1. Investerings	140 186	167 173	83 640
1.2. Verwerving door bedrijfscombinaties	-	-	-
1.3. Desinvesteringen (-)	-203 481	-69 024	-111 174
1.4. Overdracht door bedrijfsafplitsing	-	-	-
1.5. Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (waardestijging (+), waardedaling (-) in reële waarde)	49 347	-5 036	-13 851
1.6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
1.7. Overige (toename (+), afname (-))	7 458	28 777	14 268
2. Eindsaldo	788 284	794 774	672 884
Waarvan			
Aandelen - beursgenoteerd	42 266	126 457	145 266
Aandelen - niet beursgenoteerd	746 018	668 317	527 618
Wijzigingen in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	49 347	-5 036	-13 851
Aandelen - beursgenoteerd	112	-13 680	-12 224
Aandelen - niet beursgenoteerd	49 235	8 645	-1 626

Overzicht beursgenoteerde participaties

Bedrijf	Bloomberg symbool	Deelneming in %	Deelneming in aantal aandelen
CapMan	CPMBV FH	9.74%	8 431 978
Electrawinds	EWI GR	3.12%	1 632 416
Inside Secure	INSD FP	12.39%	4 254 171
Greenyard	GRYFO BB	7.11%	1 169 562
McPhy (IPO)	MCPHY FP	4.52%	410 286
Intrexon	XON US	0.12%	123 679

Beperkingen

Gimv ontvangt inkomsten in de vorm van dividenden en interesten van de portefeuillebedrijven. Er zijn geen significante beperkingen op de transfers van middelen van deze portefeuillebedrijven naar Gimv.

Steun

Per 31 maart 2015 heeft Gimv contractuele verplichtingen om financiële steun te verlenen aan 8 bedrijven in de portefeuille voor een bedrag van 18 199 EUR aan afdwingbare financiële verbintenissen.

Hiërarchie in reële waarden

Per 31 maart 2015 hield de groep de onderstaande tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten.

De groep hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van financiële instrumenten, te onderscheiden naar waarderingmethode.

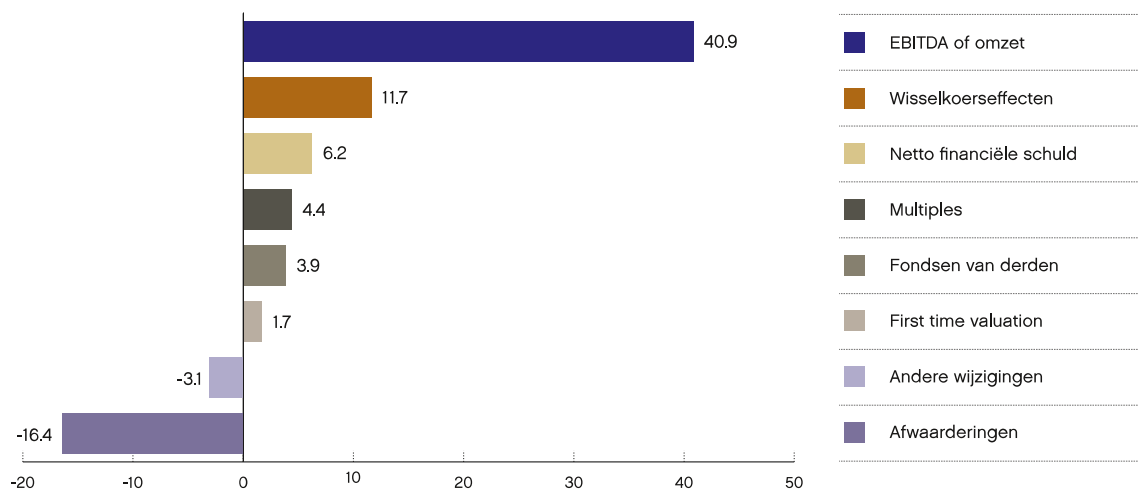
- Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;
- Niveau 3: methoden waarbij variabelen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

Tegen reële waarde opgenomen activa		Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2014-2015	788 284	42 266		746 018
	2013-2014	794 774	126 457	-	668 317
	2012-2013	672 884	145 266	-	527 618

Waarderingsevolutie 2014-2015

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde performantie van de portefeuillebedrijven, vertaald in de Ebitda/Sales-evolutie, in hoge mate deze positieve evolutie verklaart. Tevens kent de portefeuille ook een belangrijk positief koerseffect als gevolg van de evolutie van de USD en de Zwitserse Frank. Anderzijds hebben we een negatieve impact als gevolg van de afwaardering van een aantal portefeuillebedrijven. In het totaal bedragen de niet-gerealiseerde waardestijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 49 235 EUR. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethodes die aan de basis liggen van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingregels die worden toegelicht onder punt 5.9 Financiële Activa.

Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 49,2 miljoen EUR



Waarderingsevolutie 2013-2014

Eenzijds is er de positieve impact van de verbeterde beurs gereflecteerd in de stijging van de multiples en het effect van een lagere schuldgraad bij een aantal portefeuillemaatschappijen. Anderzijds hebben we een negatieve impact als gevolg van de mindere resultaten (Ebitda/Sales) bij een aantal portefeuillebedrijven. Er werd een belangrijke afwaardering doorgevoerd op het HGGF (Fondsen van derden; 3F) en een aantal venture capital dossiers werden afgewaardeerd als gevolg

van een nieuwe ronde aan een lagere waardering. In het totaal bedragen de niet-gerealiseerde waardeschommelingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 8.6 mio EUR.

15 Leningen aan portefeuillebedrijven

In 2014-2015 dalen de leningen aan portefeuillebedrijven in totaal met 4 281 EUR tot een bedrag van 131 904 EUR.

Er werden nieuwe leningen toegekend voor 14 096 EUR. De belangrijkste zijn: Europlasma, Luciad, Almaviva Santé, XL Video en OTN Systems. Er werden leningen terugbetaald voor 27 467 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste desinvesteringen waren: Walkro, Dcinex, Viabuild Group en GreenLeaf. De netto-impact van de waardeschommelingen en de transfers bedraagt 9 090 EUR.

In 2013-2014 dalen de leningen aan portefeuillebedrijven in totaal met 5 288 EUR.

Er werden nieuwe leningen toegestaan voor 27 393 EUR. De belangrijkste zijn: Wolf, Almaviva Santé, Prosonix, Luciad, Xeikon en McPhy. Er werden leningen gedesinvesteerd voor 19 462 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste desinvestering kwam van Electrawinds. Gimv heeft zijn deel van de schuldvordering op Electrawinds NV verkocht aan Tecteo groep.

De netto-impact van de waardeschommelingen en transfers bedraagt -13 219 EUR.

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
1. Beginsaldo	136 185	141 473	145 216
1.1. Brutobedrag	170 572	214 554	216 145
1.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-34 387	-73 081	-70 929
2. Investerings	14 096	27 393	27 166
3. Terugbetaling hoofdsom (-)	-27 467	-19 462	-4 887
4. Bijzondere waardeverminderingen (-)	-3 446	8 330	-25 920
5. Terugname van bijzondere waardevermindervers verliezen (+)	-	-	-
6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
7. Transfer van (naar)	12 536	-21 549	-102
8. Overige (toename (+), afname (-))	-	-	-
9. Eindsaldo	131 904	136 185	141 473
9.1. Brutobedrag	169 737	170 572	214 554
9.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-37 833	-34 387	-73 081

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2014-2015				
Opsplitsing looptijd		Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
		24 802	107 102	131 904
Valutaverdeling	EUR	USD	GBP	Totaal
	129 595	1 117	1 192	131 904
Toegepaste interest		Vaste interest	Variabele interest	Totaal
		127 953	3 951	131 904
Gemiddelde interestvoet		8.60%	2.08%	
Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2013-2014				
Opsplitsing looptijd		Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
		23 838	112 347	136 185
Valutaverdeling	EUR	USD	GBP	Totaal
	133 478	1 054	1 653	136 185
Toegepaste interest		Vaste interest	Variabele interest	Totaal
		109 685	26 500	136 185
Gemiddelde interestvoet		8.83%	3.14%	
Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2012-2013				
Opsplitsing looptijd		Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
		20 640	120 833	141 473
Valutaverdeling	EUR	USD	GBP	Totaal
	137 580	2 142	1 751	141 473
Toegepaste interest		Vaste interest	Variabele interest	Totaal
		129 742	11 731	141 473
Gemiddelde interestvoet		8.10%	6.62%	

16 Handelsvorderingen en overige

In 2014-2015 dalen de handelsvorderingen en overige vorderingen met 6 250 EUR. De terug te vorderen belastingen dalen met 3 933 EUR. Er werd voor een bedrag van 3 912 EUR te vorderen roerende voorheffing ontvangen. Verder dalen de handelsvorderingen met 1 497 EUR en de overige vorderingen met 820 EUR.

In 2013-2014 dalen de handelsvorderingen en overige vorderingen met 2 675 EUR. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door een daling van de handelsvorderingen ten belope van 5 924 EUR. Deze daling is het gevolg van een daling van de nog te ontvangen performance fee met 1 765 EUR als gevolg van een verminderde marktwaarde van het HGGF en tevens was er in het vorige boekjaar een nog openstaande vordering mbt de management fee van het Gimv-XL Partners fonds ten belope van 3 557 EUR. De te vorderen belastingen stijgen met 2 120 EUR, voornamelijk door een toename van de terug te vorderen roerende voorheffing met 2 201 EUR. De overige vorderingen omvatten een te ontvangen bedrag op een gedesinvesteerd dossier en de financiering van Gimv aan Inframan.

In 2012-2013 stegen de handelsvorderingen en overige vorderingen met 11 960 EUR voornamelijk door de brugfinanciering van Gimv aan het DG Infra+ fonds voor 8 235 EUR.

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Op meer dan 1 jaar			
Handelsvorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
Balans einde boekjaar	-	-	-
Op maximum 1 jaar			
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	1 017	2 514	8 438
Te ontvangen interesten	-	-	-
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	344	4 277	2 157
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-	-
Overige vorderingen	15 764	16 584	15 454
Balans einde boekjaar	17 124	23 375	26 049

17 Cash en verhandelbare effecten

Cash, bankdeposito's en liquide middelen omvat alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Ook de thesauriemiddelen die belegd zijn in liquide producten die niet aan waarderingsschommelingen onderhevig zijn, worden hier opgenomen. Door het hoog niveau van desinvesteringen stijgt de kaspositie met 128 130 EUR. De cash-in van de desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 331 960 EUR. Er werd geïnvesteerd voor 154 282 EUR en Gimv heeft evenals vorig jaar een cash dividend van 37 361 EUR uitbetaald op het dividend van het boekjaar 2013-2014. Alle liquide middelen zijn belegd in producten met een beschikbaarheid naar cash binnen de week na opvraging.

Verhandelbare effecten en andere liquide middelen bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen die aan marktwaardering onderhevig zijn. Per einde maart 2015 bestonden deze volledig uit obligaties, net zoals op het einde van het vorige boekjaar.

De daling van de liquide middelen met 138 659 EUR in 2013-2014 is voornamelijk het gevolg van 194 566 EUR investeringen en 85 496 EUR desinvesteringen ontvangen in cash (aan verkoopprijs). Daarnaast heeft Gimv ook een cash dividend voor 33 541 EUR uitbetaald op het dividend van het boekjaar 2012-2013.

In 2012-2013 stijgen de liquide middelen met 11 905 EUR. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van 110 806 EUR investeringen en 177 866 EUR desinvesteringen ontvangen in cash (aan verkoopprijs). Daarnaast heeft Gimv ook voor 32 173 EUR aan cash uitbetaald op het dividend van het boekjaar 2011-2012.

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
I. Cash, bankdeposito's en liquide middelen			
Kortetermijnbankdeposito's	137 924	11 946	18 571
Cash en andere liquide middelen	43 095	41 144	163 482
Brutobedrag	181 019	53 090	182 053
II. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen			
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	3 747	3 546	13 244
Brutobedrag	3 747	3 546	13 244

18 Uitstaand kapitaal en reserves

Per 31 maart 2012 bedroeg het kapitaal 220 000 EUR. In augustus 2012 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2011-2012. Bij deze dividenduitkering hebben een groot deel van de aandeelhouders ingetekend op het keuzedividend met als gevolg dat er 787 781 bijkomende aandelen werden gecreëerd en het kapitaal verhoogde met 7 478 EUR tot 227 478 EUR.

In augustus 2013 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2012-2013. Bij deze dividenduitkering hebben opnieuw een groot deel van de aandeelhouders ingetekend op het keuzedividend met als gevolg dat er 760 994 bijkomende aandelen werden gecreëerd en het kapitaal verhoogde met 7 224 EUR tot 234 702 EUR. Het totale aantal aandelen verhoogde tot 24 724 780.

In augustus 2014 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2013-2014. Wegens het succesvolle keuzedividend werden 701 892 nieuwe aandelen gecreëerd en werd het kapitaal verhoogd met 6 663 EUR tot 241 365 EUR. Het finale aantal aandelen bedraagt 25 426 672.

Gimv is een beursgenoteerde vennootschap. 26.82% van de aandelen zijn in handen van de Vlaamse Participatiemaatschappij; de rest is verspreid over een groot aantal institutionele en retail-aandeelhouders.

	2014-2015	2013-2014	2012-2013	2014-2015	2013-2014	2012-2013
	Aantal (in 000)			Bedrag (in 000 EUR)		
Toegestaan aantal aandelen	25 427	24 725	23 964	234 702	234 702	227 478
Nominale waarde per aandeel	-	-	-	-	-	-
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van de periode	24 725	23 964	23 176	234 702	227 478	220 000
Toename / afname	702	761	788	6 663	7 224	7 478
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van de periode	25 427	24 725	23 964	241 365	234 702	227 478

19 Pensioenregelingen

Een deel van de medewerkers bij Gimv-groep hebben een "te bereiken doelplan" (defined benefit plan) waarbij de begunstigden op datum van hun pensioen recht hebben op een bedrag dat bepaald wordt in functie van hun laatste salaris. Jaarlijks laat Gimv-groep de actuariële berekening actualiseren door Ethias die de groepsverzekering beheert. De reële waarde van de activa in dit plan bedragen 10 177 EUR. Op basis van de actuariële analyse van Ethias (per 1 april 2015) blijken deze activa meer dan voldoende te zijn om de toekomstige verplichtingen te voldoen. Er zijn derhalve geen niet-gedekte pensioenverplichtingen in het te bereiken doelplan. Een potentiële verhoogde verplichting aan Ethias wordt steeds betaald, zodat er geen pensioenverplichting in de balans moet worden uitgedrukt.

Voor een ander deel van de medewerkers bestaan er "vaste bijdrageplannen" (defined contribution plan). Omdat het rendement dat Ethias garandeert voor deze plannen op dit ogenblik lager ligt dan het wettelijk minimum (volgens de wet op de aanvullende pensioenen) heeft Gimv-groep voor het toekomstige verschil een provisie aangelegd voor een bedrag van 217 EUR.

20 Voorzieningen

In 2014-2015 dalen de provisies met 2 902 EUR. Deze evolutie is het gevolg van:

- Gimv heeft een geschil met Gealan geregeld via een dading; en een bedrag betaald van 962 EUR. De hiervoor aangelegde voorziening voor een bedrag van 1 800 EUR werd derhalve teruggenomen.
- Gimv is bij de aankoop van Verhaeren in 2011 een contractuele verplichting aangegaan om een bestaande earn-out verplichting in hoofde van de overdrager van de aandelen (= Verhaeren & Co) mee over te nemen. Hiervoor werd een provisie aangelegd voor een bedrag van 1 750 EUR. Bij de exit van Viabuild werd deze earn out geregeld en derhalve deze provisie teruggenomen.
- De provisie voor de carried interestrechten neemt toe met 1 167 EUR.

In lijn met de internationale marktpraktijk in de private equity- en venture capitalindustrie kent Gimv sinds 2001 een co-investeringsstructuur ("carried interest"), waarbij de leden van het executief comité en stafmedewerkers nauwer betrokken worden bij de investeringsactiviteiten door hen via een investering met eigen middelen te laten deelnemen in de investeringsportefeuille en hen bijgevolg ook te laten delen in de langetermijnresultaten hiervan. Hiermee worden de belangen van de stafmedewerkers heel direct afgestemd op de belangen van de vennootschap.

Met het oog daarop richtte Gimv voor de verschillende investeringsactiviteiten co-investeringsvennootschappen op. Op de aandelen van deze co-investeringsvennootschappen heeft Gimv opties toegekend en deze optierechten worden pas definitief verworven over een periode van acht jaar, de zogenaamde vestingvoorwaarde. Deze aandelenopties kunnen de vorm aannemen van opties op bestaande aandelen dan wel op nieuw uit te geven aandelen (warrants). Na uitoefening van hun aandelenopties zijn de leden van het executief comité en de betrokken stafmedewerkers aandeelhouder en nemen zij deel in het aandelenkapitaal van deze vennootschappen.

Tussen de vennootschap en de begunstigden is er op het einde van de achtjarige vestingperiode een afrekenmoment voorzien waarbij Gimv de aandelen in de betreffende co-investeringsvennootschap kan verwerven. Alle voorwaarden en modaliteiten van dit co-investeringsplan zijn gedetailleerd beschreven in een overeenkomst tussen de vennootschap en elk van de begunstigden.

Door deze eigen investering hebben de begunstigden van de co-investeringsplannen voor de investeringsperiode 2007-2009 gezamenlijk recht op 10% van de financiële meerwaarden die op de betreffende investeringsportefeuilles na een exit worden gerealiseerd, na aftrek van financierings- en beheerskosten. Deze structuur staat binnen Gimv-groep dus gelijk aan een carried interest van 10%.

De raad van bestuur heeft dit percentage voor de investeringsperiodes 2010-2012 en 2013-2015 vastgelegd op 12.5% en dit gelet op (i) de gebruikelijke percentages van soortgelijke regelingen binnen de risicokapitaalsector, (ii) de betrokkenheid van de Gimv-partners bij het aantrekken van te beheren middelen van derden en (iii) het persoonlijk financieel engagement van de leden van het executief comité van de vennootschap.

In hun hoedanigheid als lid van de raden van bestuur en/of het investment advisory committee van deze co-investeringsvennootschappen bezitten de leden van het executief comité (met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder) gezamenlijk ongeveer 25% van het totale aantal opties op aandelen van de co-investeringsvennootschappen die werden opgericht in 2004 en 2007, ongeveer 36% van de in 2010 opgerichte co-investeringsvennootschappen en ongeveer 30% van de in 2013 opgerichte co-investeringsvennootschappen. De overige opties op aandelen worden aangehouden door de stafmedewerkers van Gimv-groep.

De waarde van de carried interest is volledig afhankelijk van de waarde-evolutie van het aandelenkapitaal van de co-investeringsvennootschappen en deze waarde-evolutie is in hoofdzaak een afgeleide van de waarde van de participaties van deze vennootschappen.

De vennootschap legt een voorziening aan voor nog niet uitgeoefende aankoopopties op aandelen van co-investeringsvennootschappen. In diezelfde voorziening wordt ook een bedrag geprovisioneerd voor toekomstige betalingen op de nog openstaande overnameprijs van aandelen in co-investeringsvennootschappen.

Een wijziging van deze voorziening kan drie oorzaken hebben: (i) de waardering van de onderliggende investeringsportefeuille kan wijzigen, (ii) het aantal uitstaande opties kan wijzigen of (iii) er kan een uitbetaling zijn van de nog openstaande overnameprijs van aandelen in co-investeringsvennootschappen.

Per 31 maart 2015 bedraagt de totale voorziening die de vennootschap in het kader van deze co-investeringsstructuur aanlegde 5 624 EUR. Bij aanvang van het boekjaar 2014-2015 bedroeg deze voorziening 4 458 EUR. De wijziging wordt als volgt verklaard:

- de waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 2 188 EUR;
- een wijziging in het aantal nog niet uitgeoefende opties heeft de provisie doen evolueren met een bedrag van -1 131 EUR; enerzijds was er een daling door de uitoefening van opties voor de investeringsperiode 2007-2012 en anderzijds ook een stijging door de bijkomende toekenning van nieuwe opties voor de investeringsperiode 2013-2015.
- de provisie bevat eveneens nog een bedrag van 3 195 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de investeringsperiode 2004-2006; dit bedrag is per saldo de resultante van een toename van 999 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -889 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs.

Tenslotte dient nog vermeld dat deze voorziening werd aangelegd in de veronderstelling dat de medewerkers betrokken blijven bij de vennootschap tot het einde van het vestingschema en is ze gebaseerd op de waardering van de desbetreffende financiële vaste activa van de co-investeringsvennootschappen op het einde van het boekjaar.

In 2013-2014 dalen de provisies met 1 453 EUR. Deze evolutie wordt voornamelijk verklaard door de daling van de carried rechten met 1 241 EUR.

De totale voorziening die de vennootschap in het kader van deze co-investeringsstructuur in de voorbije jaren aanlegde, bedraagt op 31 maart 2014 4 458 EUR. Bij aanvang van het boekjaar 2013-2014 bedroeg deze voorziening 5 699 EUR en deze wijziging wordt verklaard als volgt:

- de waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 1 191 EUR;
- een wijziging in het aantal nog niet uitgeoefende opties heeft de provisie doen evolueren met een bedrag van -2 171 EUR; enerzijds was er een daling door de uitoefening van opties voor de investeringsperiode 2010-2012 en anderzijds ook een stijging door de toekenning van nieuwe opties voor de investeringsperiode 2013-2015;
- in de provisie is er tenslotte nog een bedrag van 3 086 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de investeringsperiode 2004-2006; dit bedrag is per saldo de resultante van een afname van -166 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -95 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs.

In 2012-2013 daalden de provisies met 4 666 EUR. De in het kader van een verkoop van één van de participaties aangelegde voorziening voor waarborgen werd verminderd met 2 621 EUR. De voorziening aangelegd in het kader van de co-investeringsstructuur evolueerde van 7 088 EUR per 31 maart 2012 naar 5 699 EUR per 31 maart 2013. De wijziging in deze voorziening wordt voornamelijk verklaard door de betaling door Gimv NV van een deel van de nog uitstaande overnameprijs en de waarde-evolutie in de nog uitstaande portefeuille.

De A- en B-opties toegekend voor 2007, 2010 en voor 2013 hebben een looptijd van respectievelijk vier en acht jaar.

	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen voor herstructurering	Voorzieningen voor milieu	Voorzieningen aan personeel	Voorzieningen / overige	Totaal
1. Beginsaldo	3 124	-	50	-	4 470	1 750	9 394
1.1. Op meer dan 1 jaar	3 124	-	50	-	4 470	1 750	9 394
1.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	-	-	-
2. Aanvullende aanleg van voorzieningen	30	-	-	-	3 312	-	30
3. Aanwending van provisies (-)	-1 988	-	-	-	-889	-1 750	-3 738
4. Terugnname van niet gebruikte provisies	-474	-	-	-	-1 144	-	805
5. Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
6. Omrekeningsverschillen toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-
7. Wijziging door verdiscontering	-	-	-	-	-	-	-
8. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-
9. Eindsaldo	692	-	50	-	5 749	-	6 491
9.1. Op meer dan 1 jaar	692	-	50	-	4 226	-	6 491
9.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	1 523	-	-

21 Financiële verplichtingen en handelsschulden

Gimv-groep heeft geen financiële schulden.

In 2014-2015 dalen de handelsschulden en overige schulden met 2 915 EUR. Dit komt door een vermindering van de handelsschulden met 713 EUR en een vermindering van de overige schulden met 2 202 EUR (waarvan 1 086 EUR te betalen bezoldigingen en sociale lasten).

In 2013-2014 dalen de handelsschulden en overige schulden met 1 994 EUR. Dit komt door de afname van de leveranciersschulden met 594 EUR en een vermindering van de te betalen bezoldigingen en sociale lasten met 969 EUR.

In 2012-2013 daalden de handelsschulden en overige vorderingen met 1 620 EUR.

Jaar 2014-2015	Maximum 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervaldag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	9 102	-	-	9 102
2. Ontvangen voorschotten	1 006	-	-	1 006
3. Overige schulden	-	-	-	-
3. Overige schulden	8 096	-	-	8 096
Waarvan schulden aan werknemers	8 096	-	-	8 096
Totaal	9 102	-	-	9 102

Jaar 2013-2014	Maximum 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervalddag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	1 125	-	-	1 125
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	8 898	-	-	8 898
Waarvan schulden aan werknemers	8 598	-	-	8 598
Totaal	10 023	-	-	10 023

Jaar 2012-2013	Maximum 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervalddag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	1 719	-	-	1 719
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	10 298	-	-	10 298
Waarvan schulden aan werknemers	9 567	-	-	9 567
Totaal	12 017	-	-	12 017

22 Verbonden partijen

2014-2015	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelhellingen	Directie-personeel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	-	8 155	25 771	-	-	33 926
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	-	8 155	25 771	-	-	33 926
1.1. Leningen	-	8 155	25 771	-	-	33 926
1.2. Overige financiële activa	-	-	-	-	-	-
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	38	-	-	41
1. Verkoop van goederen	-	3	38	-	-	41
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-	-	-	-	-	-
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 980	-	3 980
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 443	-	3 443
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	536	-	536
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

2013-2014	Dochter- ondernemingen	Niet- geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	-	6 431	24 481	-	-	30 912
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	-	6 431	24 481	-	-	30 912
1.1. Leningen	-	6 431	24 481	-	-	30 912
1.2. Overige financiële activa	-	-	-	-	-	-
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	23	-	-	26
1. Verkoop van goederen	-	3	23	-	-	26
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-	-	-	-	-	-
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	4 322	-	4 322
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 466	-	3 466
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	856	-	856
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

2012-2013	Dochter- ondernemingen	Niet- geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	14 119	-	26 089	-	-	40 208
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	14 119	-	26 089	-	-	40 208
1.1. Leningen	14 119	-	26 089	-	-	40 208
1.2. Overige financiële activa	-	-	-	-	-	-
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	428	187	3 966	3 966	-	4 581
1. Verkoop van goederen	428	187	-	-	-	615
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-	-	-	-	-	-
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 966	-	3 966
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 221	-	3 221
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	745	-	745
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

Toelichting vergoedingen executief comité en bestuurders		2014-2015	2013-2014	2012-2013
1. Bezoldigingen				
Vast	Executief comité	1 993	1 879	1 777
	Bestuurders	753	750	978
Variabel	Executief comité	632	664	318
	Bestuurders	65	173	84
Subtotaal	Executief comité	2 625	2 543	2 094
	Bestuurders	818	923	1 061
2. Groepsverzekering				
Vast	Executief comité	364	364	350
	Bestuurders	140	138	138
Variabel	Executief comité	73	353	157
	Bestuurders	-	-	100
Subtotaal	Executief comité	396	718	508
	Bestuurders	140	138	238
Totaal	Executief comité	3 062	3 261	2 602
	Bestuurders	958	1 061	1 299

23 Openstaande Fondsverbintenissen

De onderstaande tabel wil een inzicht verschaffen in de openstaande fondsenverbintenissen van Gimv. Reeds van de beginjaren investeert Gimv in "fondsen van derden". Dit zijn fondsen die opgericht zijn en beheerd worden door externe fondsmanagers en waarin Gimv geen adviserende functie heeft. Gimv investeerde in fondsen van externe managers om bepaalde markten en sectoren te verkennen. Gezien de lange looptijd van deze fondsen maken deze nog steeds een belangrijk deel uit van onze portefeuille op balans. Momenteel worden er in principe geen nieuwe engagementen genomen in fondsen van derden. De nog uitstaande commitments van deze fondsen van derden bedragen per einde maart 2015 32 988 EUR.

Sinds 2008 heeft Gimv voor een aantal specifieke segmenten het initiatief genomen om - samen met ervaren partners - zelfstandige investeringspartnerships en samenwerkingsverbanden op te richten. Deze co-investeringspartnerships zijn complementair aan de kerntaken van Gimv, vergroten de slagkracht en bieden externe investeerders de mogelijkheid om gericht te participeren in specifieke sectoren. Er werd in totaal bijna 1.2 miljard EUR aan middelen toegezegd aan deze co-investeringspartnerships. Gimv zelf is hierin de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 25 externe partijen nemen de andere 66% voor hun rekening. Al deze fondsen, zowel de "fondsen van derden" als de "co-investeringspartnerships", worden gewaardeerd op basis van fair value, in overeenstemming met de IPEV waarderingsregels zoals toegelicht op punt 5.9 Financiële activa.

Naam fonds	Jaar	Munt	Totale verbintenis	Totale verbintenis koers 31/03/2015	Openstaande verbintenis op 31/03/2015	Intrinsieke waarde op 31/03/2015
Actieve fondsen van derden						
Alta Biopharma Partners III	2004	USD	10 000	9 295		
CapMan IX Buyout	2009	EUR	13 000	13 000		
CapMan Public Market Fund	2009	EUR	1 905	1 905		
CapMan Russia Fund	2009	EUR	7 922	7 922		
CapMan Russia Fund II	2013	EUR	11 000	11 000		
CapMan Technology Fund	2009	EUR	5 232	5 232		
CapMan VIII Buyout	2006	EUR	20 000	20 000		
CapMan X Buyout	2012	EUR	14 000	14 000		
Emerald Technology Ventures II	2006	EUR	30 000	30 000		
EPF III	2006	EUR	5 000	5 000		
Fintech Gimv Fund	2007	USD	15 000	13 942		
Genesis III	2000	USD	10 000	9 295		
Genesis IV	2009	USD	10 000	9 295		
Genesis Private Equity II	2009	EUR	10 000	10 000		
Halder-Gimv Germany II	2008	EUR	81 250	81 250		
I-source	2006	EUR	5 000	5 000		
Lyceum Capital II	2008	GBP	21 000	28 874		
Pragma II	2007	EUR	40 000	40 000		
Seedcamp II	2011	EUR	250	250		
Sofinnova Capital V	2005	EUR	7 500	7 500		
Sofinnova Capital VI	2008	EUR	5 000	5 000		
Vectis	2004	EUR	3 000	3 000		
Vectis II	2011	EUR	5 000	5 000		
Totaal actieve fondsen van derden				335 758	32 821	217 698
Totaal tail-end fondsen van derden voor 2002				88 564	167	5 068
Algemeen totaal fondsen van derden				424 322	32 988	222 766
Co-investeringspartnerships						
Gimv-Agri+	2009	EUR	30 000	30 000		
Gimv Arkiv Technology Fund (1)	2006	EUR	15 100	15 100		
Gimv Arkiv II (1)	2011	EUR	13 000	13 000		
Gimv-XL (2)	2008	EUR	251 520	251 520		
DG Infra+ Bis (3)	2007	EUR	15 973	15 973		
DG Infra Yield (3)	2010	EUR	7 350	7 350		
H&C Partners (2)	2013	EUR	72 000	72 000		
Halder-Gimv Germany I (1)	2003	EUR	34 069	34 069		
Totaal co-investeringspartnerships				439 012	160 430	226 179

(1) Deze fondsen worden beheerd door een managementvennootschap waarvan de meerderheid in handen is van Gimv.

(2) De investeringen van Gimv in de participaties van het Gimv-XL fonds en H&C Partners worden rechtstreeks op de Gimv-balans geboekt

(3) Dit fonds wordt beheerd door een managementvennootschap waarvan 50% in handen is van Gimv.

24 Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv-groep:

Naast de verbintenissen voor fondsinvesteringen (cfr. supra) :

- zijn er 8 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaal bedrag van 18 199 EUR;
- kan het belang van Gimv in de helft 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;
- zijn er in 35 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;
- is er 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;
- zijn er in de helft van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium;
- heeft Gimv in 3 dossiers een aankoopoptie toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er 4 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv;
- zijn er 18 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 17 desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog slechts 19 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Er is 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 2015 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.

25 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, dwingen tot een belangrijk 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 actualiteit en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

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.

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;
- het verhogen van de betrouwbaarheid van de financiële rapportering;
- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Jaarlijks wordt een vernieuwde risicoanalyse uitgevoerd die, in functie van de strategie en de missie, de belangrijkste risico's identificeert, zowel naar mogelijke impact als naar waarschijnlijkheid. Met deze risicoanalyse actualiseren we de risico- en controlematrix waarin per proces de risico's en de daartegenover staande controles of beheersmaatregelen worden opgenomen.

- 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.

Hierna volgt de beschrijving van de als meest belangrijk geachte risicofactoren waaraan de Vennootschap onderhevig is. De volgorde van de hierna beschreven risico's is willekeurig.

25.1 Economisch risico

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 derhalve ook op de waardering van deze participaties op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille, gespreid over 54 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend.

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 een kwart van de totale portefeuille, net zoals per einde maart 2014 (zie tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2015	31-03-2014
1. VCST	1. Barco	
2. Vandemoortele	2. Vandemoortele	
3. United Dutch Breweries (UDB)	3. VCST	
4. Greenyard Foods	4. EBT	
5. Grandeco	5. Greenyard Foods	
Aandeel in totale portefeuille	24.6%	24.9%
6. Almaviva	6. Walkro	
7. GreenPeak Technologies	7. Almaviva	
8. Teads	8. Oldelft	
9. Wolf	9. Wolf	
10. Hansea	10. Hansea	
Aandeel in totale portefeuille	36.6%	35.2%

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) en op de mogelijkheid om geld op te halen voor de co-investeringspartnerships. Hieruit vloeit voort dat de omzet, het resultaat en de cashflow van Gimv onderhevig zijn aan uiteenlopende elementen en ook sterk kunnen fluctueren. Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

25.2 Marktrisico

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 "peer group"). De volatiliteit van dit marktgegeven weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de performantie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden op de niet-beursgenoteerde Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktevoluties.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via markt-gerelateerde parameters heeft een impact van respectievelijk 4 600k EUR en 37 686k EUR (per einde maart 2014 bedroeg deze impact respectievelijk 11 891k EUR en 29 482k EUR). Meer info over de waarde-evolutie van deze participaties en de parameters die deze waarde-evolutie bepalen wordt weergegeven in toelichting 14 van de jaarrekening (16.1.14).

25.3 Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert in beginsel op een "non-recourse" basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Recent zijn private equitybedrijven zelf evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledeelneming aanhielden. De kartelautoriteiten 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 kartelovertrading.

25.4 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. Dit leidde onder meer tot de strategische heroriëntatie die in 2012 werd doorgevoerd.

25.5 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 een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv en zijn op dit ogenblik onderworpen aan een heffing van 0.412% in de Belgische vennootschapsbelasting (behoudens meerwaarden gerealiseerd binnen een termijn van één jaar in welk geval een aanslagvoet van 25% wordt toegepast). Indien de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting zou worden gewijzigd, kan dit mogelijk een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

25.6 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 (bv. AIFMD).

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie of 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.

25.7 Liquiditeitsrisico

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 vaak 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 en financiering en van de mogelijkheid van beursintroductions. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en cashflowgeneratie 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.

Gimv-groep beschikt over een nettokaspositie en ongebruikte liquiditeitskredietlijnen zonder risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er over dat de buyoutondernemingen voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen. De gemiddelde schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt 2,2 keer de operationele cash flow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

25.8 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.

Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaal bedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2015 131 904 k EUR (14% van de totale investeringsportefeuille), en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3.3% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2015 was er op 3.8% van de totale leningsportefeuille een achterstallige betaling (2.6% per einde maart 2014). Een uitgebreidere beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 15 van de jaarrekening.

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. De bestuurders beschouwen de wijziging in fair value van de investeringen te wijten aan de wijzigingen in kredietrisico als insignificant en presenteren dan ook geen sensitiviteit met betrekking tot kredietrisico.

25.9 Interest-, herfinancierings- en achterstellingsrisico

Aangezien Gimv momenteel geen schuldfinanciering heeft, is zij op dit ogenblik zelf niet rechtstreeks onderhevig aan enig interest- of herfinancieringsrisico. 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. Zo kunnen infrastructuurprojecten met een looptijd van 30 jaar vaak maar een financiering bekomen met een looptijd van 10 jaar, waardoor er na het verstrijken van de initiële duurtijd een risico bestaat dat de kredieten niet kunnen worden geherfinancierd of tegen minder gunstige voorwaarden. Ook voor buyouts die mede met schulden worden gefinancierd geldt een vergelijkbaar interest- en herfinancieringsrisico.

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.

25.10 Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van haar senior medewerkers om haar doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is voor de Venootschap immers een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv.

25.11 Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2015 voor een tegenwaarde van 63 299 k EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2015	in vreemde munt	in k EUR
USD	33 096	30 762
GBP	23 664	32 537
Totaal		63 299

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2014	in vreemde munt	in k EUR
USD	52 441	38 034
GBP	25 350	30 609
CHF	4 940	4 052
Totaal		72 694

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 5.8% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 6 300 k EUR of 0.6% van het eigen vermogen van Gimv (7 300 k EUR per einde maart 2014). Gimv streeft naar een 60%-indekking tegen het valutarisico van de activa in USD. In die optiek voert Gimv indekkingsoperaties door via termijnverkoop van USD. Door de sterk gestegen USD-wisselkoers leverden deze indekkingen voor dit boekjaar een negatief resultaat op van -6 967 k EUR. Het resultaat op deze indekking wordt in het overig operationeel resultaat opgenomen (zie 16.8).

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.

25.12 Risico in verband met fondsverbintenissen

De Vennootschap 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 2015 heeft Gimv nog voor een totaal bedrag van 32 988 k EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 17,8% van de netto cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 23 van de jaarrekening (16.1.23). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is het risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken, sterk gedaald.

25.13 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 totaal bedrag van 18 199k EUR (37 579k EUR per einde maart 2014). 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 2015 zijn er 19 dossiers (22 per einde maart 2014) 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. Waar nodig geacht zijn de nodige provisies hiervoor aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving kan teruggevonden worden in toelichting 24 van de jaarrekening (16.1.24).

16.2 Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Gimv NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 maart 2015, de geconsolideerde resultatenrekening (het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten), het geconsolideerd mutatieoverzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de Geconsolideerde Jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 1.136.048 in duizenden en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 142.719 in duizenden.

Verantwoordelijkheid 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, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 maart 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door de wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Antwerpen, 19 mei 2015

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris [Aangestelde bedrijfsrevisor]
Vertegenwoordigd door



Jan De Luyck
Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

16.3 Enkelvoudige jaarrekening

In de volgende twee notes geven we een verkorte versie van de balans en de resultatenrekening van Gimv NV.

De volledige jaarrekening die geauditeerd werd door EY 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 24 juni 2015.

1 Balans

Activa	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2012	31-03-2011
Vaste activa	897 500	915 030	829 499	850 670	822 884
I. Immateriële vaste activa	356	351	97	130	121
II. Materiële vaste activa	7 553	7 782	8 792	8 727	9 316
A. Terreinen en gebouwen	6 495	6 891	7 845	7 921	8 373
B. Installaties, machines en uitrusting	-	-	-	1	1
C. Meubilair en rollend materieel	1 058	891	946	805	941
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	-	-	-	-	-
IV. Financiële vaste activa	889 591	906 896	820 610	841 813	813 447
A. Verbonden ondernemingen	466 050	406 391	355 394	336 024	393 609
1. Deelnemingen	337 298	317 456	263 736	245 646	301 092
2. Vorderingen	128 752	88 935	91 658	90 378	92 517
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	258 108	313 426	269 292	298 867	215 959
1. Deelnemingen	222 210	276 472	235 394	261 579	191 492
2. Vorderingen	35 897	36 953	33 897	37 288	24 467
C. Andere financiële vaste activa	165 433	187 079	195 924	206 922	203 879
1. Aandelen	121 522	136 587	133 325	142 281	132 746
2. Vorderingen en borgtochten in contacten	43 911	50 492	62 599	64 641	71 133
Vlottende activa	188 733	73 635	189 475	170 972	215 151
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-	-	-
B. Overige vorderingen	-	-	-	-	-
VII. Vorderingen op maximum 1 jaar	15 527	21 001	21 507	9 019	42 574
A. Handelsvorderingen	138	831	4 936	514	1 808
B. Overige vorderingen	15 389	20 170	16 571	8 505	40 766
VIII. Geldbeleggingen	94 394	46 605	161 124	153 876	159 810
B. Overige beleggingen	94 394	46 605	161 124	153 876	159 810
IX. Liquide middelen	78 468	5 729	6 570	7 880	11 780
X. Overlopende rekeningen	344	300	273	197	988
Totaal van de activa	1 086 233	988 665	1 018 973	1 021 642	1 038 035

Passiva	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2012	31-03-2011
Eigen vermogen	882 498	795 908	829 801	839 814	868 302
I. Kapitaal	241 365	234 702	227 478	220 000	220 000
II. Uitgiftepremies	51 629	35 077	17 131	1	1
IV. Reserves	322 601	321 288	321 212	320 464	320 464
V. Overgedragen winst	266 903	204 842	263 980	299 349	327 837
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	3 931	7 739	8 177	14 307	4 940
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-	-	-	702
2. Belastingen	-	-	-	-	-
4. Overige risico's en kosten	3 931	7 739	8 177	14 307	4 238
Schulden					
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	-	-	-	-	-
A. Financiële schulden op lange termijn	-	-	-	-	-
4. Schulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-
5. Overige schulden	-	-	-	-	-
D. Overige schulden	-	-	-	-	-
IX. Schulden op maximum 1 jaar	192 479	181 451	180 996	165 788	162 685
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen een jaar vervallen	-	-	-	-	-
B. Financiële schulden	-	-	-	-	-
1. Kredietinstellingen	-	-	-	-	-
2. Overige leningen	-	-	-	-	-
C. Handelsschulden	946	794	1 587	2 105	1 584
1. Leveranciers	946	794	1 587	2 105	1 584
E. Fiscale, salariable en sociale lasten	6 865	6 795	6 862	5 642	5 744
1. Belastingen	101	157	1	2	1
2. Bezoldigingen en sociale lasten	6 764	6 638	6 861	5 640	5 743
F. Overige schulden	184 669	173 862	170 597	158 041	155 357
X. Overlopende rekeningen	7 324	3 567	1 950	1 733	2 108
Totaal van de passiva	1 086 233	988 665	1 018 973	1 021 642	1 038 035

2 Resultatenrekening

Kosten	2014-2015	2013-2014	2012-2013	2011-2012	2010-2011
A. Kosten van schulden	706	1 032	927	1 798	1 410
B. Andere financiële kosten	727	183	983	198	414
C. Diensten en diverse goederen	10 310	10 690	10 315	11 443	10 565
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	14 074	13 541	14 232	12 365	13 476
E. Diverse lopende kosten	7 515	1 703	3 793	3 495	3 011
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen oprichtingskosten, IMVA en MAV	887	901	842	856	704
G. Waardeverminderingen	48 950	60 729	91 008	77 690	60 290
1. op financiële vaste activa	48 950	60 729	89 524	77 093	59 645
2. op vlottende activa	-	-	1 485	597	645
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	-3 807	-438	-6 131	10 077	-215
I. Minderwaarden bij realisaties	3 118	12 049	1 822	20 426	895
1. financiële vaste activa	3 118	12 048	1 822	20 426	895
2. materiële vaste activa	-	1	-	-	-
3. vlottende activa	-	-	-	-	-
J. Uitzonderlijke kosten	-	-	-	-	-
K. Belastingen	581	157	1	2	-
L. Resultaat van het boekjaar	125 670	1 513	24 090	28 293	52 934

De cijfers in de geconsolideerde jaarrekening zijn uitgedrukt in duizend EUR tenzij anders vermeld.

Opbrengsten	2014-2015	2013-2014	2012-2013	2011-2012	2010-2011
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	13 698	11 735	15 129	23 462	15 449
1. Dividenden	5 319	2 702	2 329	8 065	1 426
2. Interesten	8 379	9 033	12 800	15 397	13 558
B. Opbrengsten uit vlottende activa	3 276	5 074	5 564	5 566	7 404
C. Andere financiële opbrengsten	370	173		210	340
D. Opbrengsten uit geleverde prestaties	9 756	12 741	14 414	11 641	13 248
E. Andere lopende opbrengsten	1 027	1 519	818	892	624
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	25 732	33 518	16 716	17 684	35 738
1. op financiële vaste activa	24 660	31 527	15 588	17 684	35 738
2. op vlottende activa	1 072	1 991	1 128	-	-
H. Terugnemingen en voorzieningen voor risico's en kosten	-	-	-	-	-
I. Meerwaarden bij realisaties	154 382	37 295	88 943	94 277	70 508
1. van financiële vaste activa	154 382	37 295	88 943	94 277	70 508
2. van vlottende activa	-	-	-	-	-
J. Uitzonderlijke kosten	187	3	1	12 556	-
K. Regularisaties van belastingen	303	-	297	355	173

3 Staat van het kapitaal

	31-03-2015	31/03/2014	31/03/2013
Kapitaal	241 365	234 702	227 478

Per 31 maart 2012 bedroeg het kapitaal 220 000 EUR. In augustus 2012 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2011-2012. Bij deze dividenduitkering hebben een groot deel van de aandeelhouders ingetekend op het keuzedividend met als gevolg dat er 787 781 bijkomende aandelen werden gecreëerd en het kapitaal verhoogde met 7 478 EUR tot 227 478 EUR.

In augustus 2013 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2012-2013. Bij deze dividenduitkering hebben opnieuw een groot deel van de aandeelhouders ingetekend op het keuzedividend met als gevolg dat er 760 994 bijkomende aandelen werden gecreëerd en het kapitaal verhoogde met 7 224 EUR tot 234 702 EUR. Het totale aantal aandelen bedraagt 24 724 780.

In augustus 2014 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2013-2014. Wegens het succesvolle keuzedividend werden 701 892 nieuwe aandelen gecreëerd en werd het kapitaal verhoogd met 6 663 EUR tot 241 365 EUR. Het finale aantal aandelen bedraagt 25 426 672.

Gimv NV is een beursgenoteerde Vennootschap. 26.82% van de aandelen zijn in handen van de Vlaamse Participatiemaatschappij, de rest is verspreid over een groot aantal institutionele en retail-aandeelhouders.

4 Waarderingsregels (BGAAP)

4.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en integraal ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar waarin deze kosten worden gemaakt.

4.2 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs of vervaardigingsprijs onder aftrek van de geboekte afschrijvingen.

De geboekte vervaardigingsprijs van andere dan van derden verworven immateriële vaste activa, is niet hoger dan een voorzichtige raming van hun gebruikswaarde of hun toekomstig rendement voor de betreffende ondernemingen.

Het toegepaste afschrijvingspercentage bedraagt voor:

- licenties: lineair 20%;
- eigen ontwikkelde software: lineair 20%.

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen worden geboekt wanneer, ingevolge hun technische ontarding of wegens de wijziging van economische of technologische omstandigheden, de boekwaarde van bepaalde immateriële vaste activa hoger is dan hun gebruikswaarde voor de onderneming.

Opmerking :

De aanschaffingswaarde van immateriële vaste activa mag de rente op vreemd vermogen dat wordt gebruikt voor hun financiering omvatten, doch slechts voor zover zij betrekking heeft op de periode welke de bedrijfsklarheid van deze vaste activa voorafgaat.

4.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Waardeverminderingen zullen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

De materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs onder aftrek van de afschrijvingen, die in principe lineair worden berekend.

De afschrijvingspercentages, die voor het berekenen van de lineaire of degressieve afschrijvingen zijn vastgesteld, zijn gebaseerd op de geschatte economische levensduur van de betreffende activa.

De volgende percentages worden stelselmatig en zonder het resultaat in acht te nemen toegepast :

- terrein: nihil;
- administratieve gebouwen: degressief 3%;
- liften, electriciteit: degressief 6%;
- telefooninstallaties: degressief 10%;
- afwerking gebouw, tuinaanleg: lineair 15%;
- kantoomateriaal: lineair 20%;
- meubilair: lineair 15%;
- rollend materieel: lineair 25%
- inrichtingskosten: lineair 33%;
- computer hardware: lineair 20%;

Nieuwe investeringen worden in het jaar van aanschaffing pro rata temporis afgeschreven vanaf de dag dat deze aanwezig zijn in de onderneming.

Ook ten aanzien van de materiële vaste activa worden aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen geboekt wanneer, ingevolge hun technische ontaarding of wegens de wijziging van economische of technologische omstandigheden, de boekwaarde van bepaalde materiële vaste activa hoger is dan hun gebruikswaarde voor de onderneming. Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen worden tevens geboekt voor buiten gebruik gestelde of niet meer duurzaam tot de activiteit bijdragende materiële vaste activa, indien de waarschijnlijke realiteitswaarde lager is dan de boekwaarde.

4.4 Financiële vaste activa

Op de beurs genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde of tegen de laatste beurskoers indien deze lager is.

Niet op de beurs genoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs. Waardeverminderingen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de Vennootschap waarin de aandelen worden aangehouden.

Bijkomende kosten voor verkrijging worden volledig ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin de betreffende financiële vaste activa werden verworven. De aankoopprijs van inschrijvingsrechten en warrants maakt integraal deel uit van de aanschaffingsprijs van de aandelen, waarop is ingeschreven.

Vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Ten aanzien van de vorderingen onder de financiële vaste activa, zal de inbaarheid op balansdatum individueel worden beoordeeld. Waardeverminderingen zullen worden geboekt indien onzekerheid bestaat over de inbaarheid van bepaalde vorderingen.

Vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden toegepast indien voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling ervan op de vervaldag.

4.5 Vorderingen en schulden

Deze paragraaf omvat de waarderingsregels voor zowel de vorderingen en de schulden met een looptijd meer dan een jaar als deze met een looptijd op hoogstens een jaar.

Alle vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Ten aanzien van de vorderingen zal de inbaarheid op balansdatum individueel worden beoordeeld. Waardeverminderingen zullen worden geboekt indien onzekerheid bestaat over de inbaarheid van bepaalde vorderingen.

In voorkomend geval zal rekening worden gehouden met eventuele specifieke regels inzake rente en/of disconto, die in enige wetgeving dienaangaande zijn of zullen worden vastgelegd.

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

4.6 Geldbeleggingen en liquide middelen

Op de beurs genoteerde effecten worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs of tegen de beurswaarde (of bidwaarde) op de laatste dag van het boekjaar indien deze lager is.

Niet op de beurs genoteerde effecten worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

Bijkomende kosten voor verkrijging worden volledig ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin de betreffende financiële vaste activa werden verworven.

Waardeverminderingen worden geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde. Aanvullende waardeverminderingen worden geboekt om rekening te houden met de evolutie van de realisatie- of marktwaarde.

Vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten worden ten laste van het resultaat genomen evenals de betaalde verlopen rente.

Wanneer de aanschaffingswaarde verschilt van de terugbetalingswaarde, wordt het verschil tussen beide pro rata temporis over de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de rente-opbrengst van deze effecten, en naargelang het geval toegevoegd aan of afgetrokken van de aanschaffingswaarde van de effecten. De aldus bekomen boekwaarde wordt jaarlijks per einde boekjaar vergeleken met de laatste beurskoers en het negatief verschil wordt ten laste gelegd van het resultaat. Aanvullende waardeverminderingen worden geboekt om rekening te houden met de evolutie van de realisatie- of marktwaarde.

Eigen aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

Liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

4.7 Overlopende rekeningen

De overlopende rekeningen van zowel de activa als de passiva worden geboekt en gewaardeerd voor hun aanschaffingswaarde en in de balans opgenomen voor het gedeelte dat "overlopend" is naar het volgende boekjaar of de volgende boekjaren.

4.8 Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen beogen naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken, die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

Voorzieningen kunnen worden aangelegd om belastingsverplichtingen na te komen, die uit een wijziging in de belastbare basis of in de berekening van de belasting kunnen voortvloeien. Zij

kunnen eveneens worden aangelegd voor andere risico's en kosten die voortvloeien uit verstrekte zekerheden, verbintenissen, verleende waarborgen of hangende geschillen.

4.9 Vreemde valuta

De verrichtingen in vreemde valuta worden tijdens het boekjaar geboekt aan de koers van de dag.

Op balansdatum zullen de activa en passiva in vreemde valuta per muntsoort worden omgerekend tegen de dagkoers. Indien het saldo voor een bepaalde muntsoort negatief is, zal dit koersverlies in de resultatenrekening van het afgelopen boekjaar worden verwerkt. Niet gerealiseerde koerswinsten daarentegen zullen worden opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief van de balans, met uitzondering voor de positieve omrekeningsverschillen op liquide middelen en voor rekeningen met de aard van liquide middelen waarvoor de positieve omrekeningsverschillen eveneens in resultaat worden genomen.

4.10 Schema voorstelling resultatenrekening

Het bijzonder statuut van de portefeuillemaatschappijen (dat Gimv toeliet een aangepast schema voor de voorstelling van haar cijfers te gebruiken), werd opgeheven door artikel 134 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector. Gimv heeft evenwel een afwijking gevraagd op basis van artikel 125 wetboek van vennootschappen die de vennootschap moet toelaten om vanaf de boekjaren afgesloten op 31 december 2003 verder gebruik te maken van een aangepast schema van de enkelvoudige en de geconsolideerde resultatenrekening. Dit heeft als voordeel dat de presentatie consistent is met het verleden.

17. Verklarende woordenlijst

Achtergestelde lening

een lening die pas wordt afgelost indien bij een faillissement alle schuldeisers hun geld hebben teruggekregen

Add-on acquisitie

het verwerven van een participatie in een andere onderneming die de bestaande operaties verbetert zonder dat er veel herstructureringen of veranderingen doorgevoerd worden

Bankdeposito

geld dat door een belegger voor een bepaalde, vaste periode tegen een rentevergoeding is ondergebracht bij een bank

Biedkoers

de beste prijs die wordt geboden voor een effect

Buy-and-build

schaalvergroting door het opkopen en samenvoegen van bedrijven waardoor operationele en strategische synergievoordelen ontstaan die resulteren in een grotere winst

Calloptie

optie die de koper het recht geeft om op een toekomstige datum aandelen te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs

Carried interest

het deel van de gerealiseerde winst dat aan de managementvennootschap van een private-equityfonds wordt uitbetaald

Closed-endfonds

een fonds dat bestaat uit een vaste hoeveelheid uitgegeven aandelen. De koers van het aandeel is geheel onderworpen aan vraag en aanbod. De fondsbeheerder kan niet tot inkoop besluiten als er een groot aanbod van stukken is. Ook kan hij niet overgaan tot uitgifte van nieuwe stukken als er veel vraag naar is

Convenant

een financiële prestatievereiste die van een lener wordt verlangd, over het algemeen schuld, winst of cashflowratio. Als aan de vereiste niet wordt voldaan, kan dit leiden tot een vervroegde terugbetaling van een lening

Corporate Governance

regels en gedragingen die bedrijven moeten volgen voor een goed bestuur en waarover ze verantwoording moeten afleggen (Belgische Corporate Governance code - www.corporategovernancecommittee.be)

Co-investeringspartnership

Co-investeringspartnerships zijn zelfstandige investeringspartnerships waarbij Gimv optreedt als initiatiefnemer en ruim een derde van de middelen investeert, externe partijen nemen de overige twee derden voor hun rekening. Gimvs platformteams verlenen advies bij het nemen van investeringsbeslissingen.

Default rate

ratio van schuldenaars die hun lening niet meer kunnen betalen. Deze ratio wordt beschouwd als een instrument voor schuldeisers om hun risico te bepalen, of voor economen om de gezondheid van de economie na te gaan

Discount

een verschil in negatieve zin ten opzichte van de nominale waarde van een aandeel of een obligatie. Als een aandeel of obligatie is uitgegeven tegen een koers van 50 EUR en de actuele koers bedraagt 45 EUR, dan is de discount dus 5 EUR

Distressed debt

situatie waarin de schuldgraad van een onderneming te hoog is opgelopen waardoor de ontplooiing van toekomstige activiteiten in het gedrang komt

Dochteronderneming

onderneming die voor meer dan 50% eigendom is van Gimv, de moederonderneming.

Due diligence

de grondige analyse en verwerking van de commerciële, wettelijke, financiële, technische en milieuaspecten van een bedrijf waarin Gimv wil investeren

Durfskapitaal

kapitaal financiering in jonge, snelgroeiende bedrijven

Early-stage-financiering

financiering aan bedrijven die na de productontwikkeling bijkomende financiële middelen nodig hebben om hun producten te lanceren en te verkopen. Ondernemingen in dit stadium van ontwikkeling genereren beperkte omzet en nog geen winst

EBITDA

(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) winst voor aftrek van interesten, belastingen en afschrijvingen

Ex-date dividend

afsluitingsdag enkele dagen vóór het uitbetalen van de dividenden, waarbij er geen recht meer is op uitbetaling van het dividend

Exit

de beëindiging van een investering als private equityinvesteerder door middel van bijvoorbeeld een IPO, verkoop of secondary buyout

Fair value

de waarde waaraan een investering op het moment van rapportering zou kunnen worden verkocht aan een geïnteresseerde en onafhankelijke koper als de verkoper bereid zou zijn die investering op dat moment van de hand te doen

Fondsen van derden

fondsen van derden zijn fondsen die opgericht zijn en beheerd worden door externe fondsmanagers en waarin Gimv geen adviserende functie heeft. Gimv treedt enkel op als investeerder in deze fondsen. Voorbeelden hiervan zijn Halder-Gimv Germany II en Pragma. Zie hoofdstuk 9 en 23 in dit jaarverslag.

Free float

op de beurs vrij verhandelbare aandelen

Geassocieerde deelnemingen

ondernemingen waar Gimv een aanzienlijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, maar waarover het geen controle uitoefent

Groeifinanciering

groeikapitaal, kapitaal dat wordt geïnvesteerd in een onderneming in expansie. Deze financiële middelen kunnen worden gebruikt om de productiecapaciteit te verhogen, voor productontwikkeling, marketing of als aanvulling van het werkkapitaal

IFRS

International Financial Reporting Standards (www.ifrs.com)

Initial Public Offering (IPO)

de introductie van een bedrijf op de beurs

Internal Rate of Return

het rendement op jaarbasis van een investering

In the money

een optie is in-the-money als deze intrinsieke waarde heeft. Callopties zijn in-the-money als de uitoefenprijs lager is dan de koers van de onderliggende waarde. Putopties zijn in-the-money als de uitoefenprijs hoger is dan de koers van de onderliggende waarde

Joint-venture

samenwerkingsvorm waarbij twee of meer organisaties een nieuwe onderneming oprichten en van hieruit (nieuwe) gezamenlijke activiteiten ontplooiën

LBO

(Leveraged Buyout) is een financieringsmethode waarbij de overname van een bedrijf voornamelijk berust op geleend geld, dat later door het overgenomen bedrijf moet worden terugbetaald. De activa van het overgenomen bedrijf worden als onderpand bij de lening gebruikt

Leadinvesteerder

de investeerder die bij een private equityfinancieringsronde de grootste investering doet en het meest betrokken is bij het financieringsproject

Leverage

de mate van schuldfinanciering bij een overname

Managementbuyout

financieringsvorm waarbij het bestaande management van een bedrijf samen met een externe financier het bedrijf overneemt

Management letter

is een rapport van de externe accountant van een bedrijf aan de raad van commissarissen (of de raad van toezicht) over zowel de bedrijfsvoering als over de administratieve organisatie van een bedrijf of organisatie

Marktkapitalisatie

de totale beurswaarde van een bedrijf. Dit is het aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers

Mezzaninefinanciering

financiering met achtergestelde leningen of converteerbare obligaties. Het risico van deze financieringsvorm ligt tussen het eigen vermogen en bankfinanciering

Multiple

term die de gezondheid van een organisatie kan meten door twee parameters zoals cashflow, winsten... met elkaar te vergelijken. Kan ook een rendementsfactor zijn die behaald wordt op een investering

Notionele intrestaftrek

vennootschappen kunnen een fictieve rente aftrekken van hun winst, ook wel "aftrek van risicokapitaal" genoemd

Payment date dividend

de dag waarop het dividend wordt uitbetaald

Pay-outratio

het deel van de nettowinst dat wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders

PIPE-transactie

(Private Investment in Public Equity) een transactie waarbij een private equityinvesteerder een belang neemt in een beursgenoteerd bedrijf

Quasi-eigen vermogen

achtergestelde lening waarbij een schuldeiser toestemt aan andere schuldeiser(s) dat zijn lening aan een gemeenschappelijke schuldenaar pas zal worden terugbetaald nadat de schuld aan de eerste schuldeiser (gedeeltelijk of integraal) voldaan is

Ratchet

incentivemechanisme voor het management om bij een goede prestatie een extra bonus via aandelen te verwerven

Record date dividend

aan aandeelhouders die geregistreerd staan op de "record date" worden dividenden uitbetaald. Niet-geregistreerden op record date worden niet uitbetaald

Reële waarde

accountancyregels voor het vaststellen van de waarde van financiële ondernemingen, gebaseerd op de huidige financiële situatie

Risicokapitaal

kapitaal financiering in jonge, snelgroeiende bedrijven

Secondary buyout

de verkoop door een investeringsmaatschappij van haar belang in een bedrijf aan een andere risicokapitaalverschaffer

Secondary fund

Fonds dat ofwel een portefeuille van directe investeringen van een bestaand private-equityfonds koopt ofwel beperkte partnerposities in deze fondsen koopt

Thesauriemiddelen

verzamelnaam voor schuldtitels met een korte looptijd die worden verhandeld op de geldmarkt. Ze worden uitgegeven door grote ondernemingen en door welbepaalde overheden. De ondernemingen die thesauriebewijzen uitgeven moeten voldoen aan de daartoe gestelde wettelijke financiële vereisten

Trade sale

de verkoop van een participatie aan een industriële partij

Turnaround

herstructurering met als doel operaties weer gezond(er) te maken

Venture capital

kapitaal financiering in jonge, snelgroeiende bedrijven

Verkoopoptie

optie die de verkoper het recht geeft om op een toekomstige datum aandelen te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs gedurende een bepaalde periode

Vervolginvestering

investering in een onderneming die al risicokapitaal ontving

Vintage

het startjaar van een investeringsbedrijf of de oprichting van het eerste fonds

Warrant

een verhandelbaar recht om gedurende een bepaalde periode tegen een bepaalde prijs nieuwe aandelen bij de uitgevende instelling te kopen

18. Financiële kalender

24 juni 2015

Algemene vergadering boekjaar 2014-2015

29 juni 2015

Ex-date dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr. 22)

30 juni 2015

Record date dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr. 22)

1 juli 2015

Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2014-2015 (coupon nr. 22)

16 juli 2015

Business update eerste kwartaal boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/06/15)

19 november 2015

Halfjaarresultaten boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/09/15)

19. Contactinformatie

Kantoren

België

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
T +32 3 290 21 00

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
Berlage-Huis
Groenhovenstraat 2
2596 HT Den Haag
T +31 70 3 618 618

Frankrijk

Gimv France SAS
38, avenue Hoche
75008 Paris
T +33 1 58 36 45 60

Duitsland

Promenadeplatz 12
80333 München
T +49 89 44 23 27 50

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:

Frank De Leenheer
Investor Relations Manager
Tel.: +32 3 290 22 18
Fax: +32 3 290 21 05
E-mail : frank.deleenheer@gimv.com

Op de website van Gimv www.gimv.com (investeerdere, IR publicaties, jaarverslag) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.

Bestel samenvatting

Als duurzame onderneming wil Gimv het milieu sparen. Enkel om wettelijke redenen wordt er een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2014-2015 gedrukt, het jaarverslag is immers beschikbaar via een gebruiksvriendelijke website. Wilt u toch graag een papieren, bestel dan de gedrukte samenvatting van het jaarverslag via www.gimv.com.

U kunt de pdf ook downloaden op www.gimv.com :

- De samenvatting is beschikbaar op www.gimv.com, media en nieuws, mediacenter, factsheets
- Het volledige jaarverslag vindt u op www.gimv.com, investeerdere, IR publicaties, jaarverslag

