



Overzicht

2017-2018

Building leading companies.

Gimv

Gimv in een oogopslag



1.6 MILJARD EUR
ACTIVA ONDER BEHEER



54
PORTFOLIOBEDRIJVEN

FOCUS OP 4 PLATFORMEN



CONNECTED
CONSUMER



HEALTH &
CARE



SMART
INDUSTRIES



SUSTAINABLE
CITIES

ONZE 54 PORTFOLIOBEDRIJVEN



REALISEREN SAMEN EEN
OMZET VAN MEER DAN
2.5 MILJARD EUR



EN STELLEN RUIM
14 000
PROFESSIONALS TEWERK

4

KANTOREN MET MULTIDISCIPLINAIRE INVESTERINGSTEAMS IN
ANTWERPEN, DEN HAAG, MÜNCHEN, PARIJS



11.8%
LANGETERMIJNRENDEMENT



38 JAAR
ERVARING IN PRIVATE EQUITY

Algemene investeringscriteria

ambitieuze en **innovatieve bedrijven** met een sterk groeipotentieel

kleine tot middelgrote bedrijven met een ondernemingswaarde tot 200 miljoen EUR

bedrijven met een kapitaalbehoefte van **5 tot 50** miljoen EUR

heldere bedrijfsvisie met een strategie gebaseerd op duurzame waardecreatie

bedrijven **actief** in de Benelux, Frankrijk en Duitsland (DACH-landen)

Investeren in de marktleiders van morgen

Wij versnellen de groei van ondernemende en innovatieve bedrijven en begeleiden hen in hun transformatie tot marktleider in hun niche. Wij beschouwen onszelf als een tijdelijke, maar solide en ervaren partner van onze portfoliobedrijven, die stuk voor stuk een stevige groei-ambitie hebben.

Vier investeringsplatformen geïnspireerd door macrotrends

Op grond van opmerkelijke sociale en economische macrotrends met een sterk groeipotentieel, hebben we onze visie vertaald naar vier investeringsplatformen met elk een specifieke en gespecialiseerde investeringsaanpak: Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.

Wij hebben een trackrecord om potentiële marktleiders te identificeren. Via onze expertise en businessmodellen creëren we toegevoegde waarde voor onze portefeuillebedrijven in elke fase van hun levenscyclus. Wij richten ons in de eerste plaats tot bedrijven die het potentieel en de ambitie hebben om een toonaangevende speler te worden in hun sector.

Groeipotentieel als vertrekpunt

Binnen diverse sectoren en nichemarkten detecteren onze internationale en multidisciplinaire investeringsteams ondernemingen met een groot potentieel en tekenen ze samen met het management het groeitraject uit: groei door technologische innovatie, groei door internationale expansie, buy-and-build, nieuwe concepten of diensten ...

Dankzij onze proactieve aanpak, de opgebouwde expertise en een van bij de start heldere formulering van de gezamenlijke waardecreatietrajecten, kunnen we ons steeds meer onderscheiden in een concurrentiële markt.

Bewezen resultaten over de voorbije jaren

Onze portefeuillebedrijven konden hun groeiambities over de voorbije jaren vertalen in sterke resultaten. Dit blijkt uit een solide groei van zowel de omzet als de winstgevendheid die hoog boven het marktgemiddelde lag, wat ons toeliet om over de voorbije vier jaar een jaarlijks rendement op onze platformportefeuille te realiseren van 20%.

“Via onze expertise en businessmodellen creëren we toegevoegde waarde voor onze portefeuillebedrijven in elke fase van hun levenscyclus.”

Een sterk jaar dankzij ambitie en focus op groei

Geachte aandeelhouders,

Het voorbije boekjaar 2017-2018 was een sterk jaar voor onze investeringsmaatschappij. Binnen een aantrekkelijke economie en een zeer concurrentiële markt konden we een recordbedrag van het eigen vermogen investeren, niet in het minst dankzij het niet aflatende enthousiasme van de teams, zowel binnen Gimv als in de portfoliobedrijven.

Sterke resultaten

De economie schakelde het afgelopen jaar een versnelling hoger, onder extra stimulus van de monetaire overheden en na een erg lange periode van recessie en aarzelend herstel. De daarop volgende bedrijfsinvesteringen en jobcreatie leidden tot een hoger consumentenvertrouwen.

Bovendien gingen onze ambitieuze teams - zowel binnen Gimv als in onze portfoliobedrijven - tot het uiterste om de gezamenlijke focus op groei effectief te vertalen in sterke resultaten: zowel de omzet als de operationele cashflow van onze totaalportfolio groeide op jaarbasis met maar liefst 10%.

Oog voor groeipotentieel

We zien ook een blijvend grote strategische en financiële interesse in onze portfeuillebedrijven. Zo vonden groeiers zoals Luciad, Brakel, Almaviva Santé en Mackevision na een succesvol traject met Gimv aansluiting

in een groter aandeelhouderschap, waar ze verder kunnen excelleren. Dit leidde tot erg succesvolle exits met mooie meerwaarden.

Gimv investeerde het voorbije boekjaar een recordbedrag van het eigen vermogen: 246 miljoen EUR. Dit gebeurde in een zeer concurrentiële markt, waarbij we vanuit onze specialisatie en ervaring meer dan ooit aandacht hebben voor het groeipotentieel van investeringsopportuniteiten. Maar liefst 12 nieuwe beloftevolle bedrijven werden aan de portefeuille toegevoegd: Cegeka (Smart Industries in België), Stiplastics Healthcaring (Health & Care in Frankrijk), WEMAS (Sustainable Cities in Duitsland) of Snack Connection (Connected Consumer in Nederland), om maar een paar voorbeelden te noemen.

“Onze teams en participaties vertaalden groeiambities in sterke resultaten.”

Building leading companies.

Koen Dejonckheere
CEO

Hilde Laga
Voorzitter raad van
bestuur



Portfolio goed gepositioneerd voor de toekomst

Een verscherpte focus op de platformambities (i.e. groei in de gekozen sectorthema's van Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities) zorgt ervoor dat onze jonge portfolio van 54 groeibedrijven goed gepositioneerd is voor de toekomst. Gedreven en dynamische teams, zowel bij Gimv als bij de participaties, helpen die ambities waarmaken.

Investeren in autonome groei is daarbij een van de belangrijkste prioriteiten, samen met het realiseren van een buy-and-build strategie via bijkomende acquisities en het blijvend inzetten op innovatie en digitale trends. **Building Leading Companies.**

Verdere uitbouw van getalenteerde teams

Gimv heeft het voorbije jaar ook de uitbouw van de teams in haar vier kantoren (Parijs, München, Den Haag en Antwerpen) verdergezet. We trokken nieuwe talenten aan met

een internationale mindset en namen de kosten- en managementstructuur van het geheel onder de loep.

Het is dan ook met vertrouwen dat we u opnieuw een belangrijk cashdividend van 2.50 EUR per aandeel aanbieden. Ons dividend bedraagt historisch gezien ongeveer de helft van onze nettowinst. Zo blijven er ook middelen beschikbaar om de verdere groei van Gimv te financieren.

In naam van onze raad van bestuur danken we de vele duizenden medewerkers bij Gimv en bij onze participaties voor de ambitieuze inzet en het vertrouwen!

Hilde Laga, Voorzitter
en Koen Dejonckheere, CEO

Een blik op 2017-2018

Gimv kende een actief jaar met een record investeringsniveau, mooie exits dankzij interesse van industriële spelers en sterke resultaten vanuit een groeiende portefeuille, ondermeer via internationalisering en buy-and-build.

mei 2017

ImCheck Therapeutics

Investering in de Franse immuno-oncologie start-up ImCheck Therapeutics om de lead kandidaten in de klinische ontwikkelingsfase te brengen en voortgang te boeken in de andere ontwikkelingsprogramma's.



10%

GROEI IN OMZET EN CASHFLOW

MVZ Holding

Investering in het Zwitserse MVZ Holding, een toonaangevende groep van geneeskundige praktijken. Gimv zal het team strategisch en financieel ondersteunen bij de verdere implementatie van hun groeistrategie.

juni 2017

Teads

Gimv verkoopt zijn belang in het Franse Teads, de uitvinder van outstream video-reclame en het grootste platform voor video-reclame ter wereld, aan het beursgenoteerde Altice nv.

Greenyard

Afronding van de aandelenverkoop in het Belgische Greenyard, wereldspeler in groenten en fruit.

juli 2017

Arseus Medical

Investering in de groei van het Belgische Arseus Medical, toonaangevende verdeler van medische apparatuur en verbruiksgoederen. Doel is het bedrijf te begeleiden bij zijn verdere internationalisering en het versterken van zijn marktpositie.



16%

RENDEMENT OP PORTEFEUILLE

Snack Connection

Gimv investeert in het Nederlandse Snack Connection, een voor-aanstaande leverancier van noten die wil door-groeien in de Europese markt.

RES

Gimv verkoopt zijn belang in RES, de Nederlandse innovator van de digitale werkplek, aan het Amerikaanse Ivanti, een mondiale leider op het gebied van integratie en IT-beheer van de digitale werkplek. Tijdens de investeringsperiode kon Gimv RES begeleiden in zijn groei tot een mondiale softwarespeler.



246

MILJOEN EUR INVESTERINGEN

september 2017

Cegeka

Gimv neemt een belang in het Belgische ICT-bedrijf Cegeka, ter ondersteuning van zijn groeiambities: geografisch uitbreiden en de positie in bestaande markten versterken, zowel via organische groei als via een buy-and-buildstrategie.

WEMAS

Gimv verwerft een meerderheidsbelang in WEMAS, een toonaangevende Duitse leverancier van mobiele verkeersveiligheidsuitrusting. WEMAS wil zijn kernactiviteiten uitbreiden naar omliggende verkeersveiligheidsmarkten en verder internationaliseren.

Marco Vasco

Gimv verkoopt zijn belang in Marco Vasco, een Franse online tour-operator en reisbureau gespecialiseerd in verre reizen op maat, aan de groep Figaro.

oktober 2017

Almaviva Santé

Gimv verkoopt zijn belang in Almaviva Santé, de vijfde private ziekenhuisgroep in Frankrijk, aan Antin Infrastructure Partners. Na een intensief groeipad bestaande uit overnames, fusies en organische groei is Almaviva gegroeid van zeven klinieken rond Marseille naar een toonaangevende groep van dertig klinieken in de regio's Provence-Alpes-Côte d'Azur en Parijs.



12

NIEUWE
PORTFOLIO-
BEDRIJVEN

Luciad

Gimv verkoopt zijn belang in het Belgische Luciad, een toonaangevende leverancier van performante Geospatial Situational Awarenessstechnologie, aan het Zweedse Hexagon AB. Gimv hielp Luciad in het doorschalen van een timide software-speler en start-up tot een toonaangevende scale-up van wereldklasse.

Biom'Up

Frans biotechbedrijf Biom'Up wordt succesvol geïntroduceerd op Euronext Parijs.

november 2017

AgroBiothers

Gimv wordt de nieuwe meerderheidsaandeelhouder van het Franse AgroBiothers, producent en distributeur van verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren. De groep heeft de ambitie om zijn groei in de beloftevolle Europese markt te versnellen.

La Croissanterie

Gimv neemt een minderheidsbelang in het Franse La Croissanterie, een keten van 260 French-style convenience restaurants in Frankrijk, de Franse overzeese gebieden en Afrika. La Croissanterie wil de komende jaren groei realiseren door verdere expansie, zowel in Frankrijk als internationaal.

Brakel

Gimv verkoopt zijn belang in de Nederlandse natuurlijke klimaat-beheersings- en brandveiligheidsspecialist Brakel aan Kingspan. Het partnership versterkte de marktpositie van Brakel en stelde het bedrijf in staat een stabiel platform met duurzame producten te ontwikkelen.

januari 2018

Mackevision

Gimv verkoopt zijn belang in Mackevision aan Accenture. Als marktleider op het gebied van Computer Generated Imagery (CGI) realiseerde Mackevision een spectaculaire groei. Het duurzaam organiseren en structureren van deze groei was een van de fundamenten binnen het partnership.

Stioplastics Healthcaring

Gimv investeert in het Franse Stioplastics Healthcaring, dat zowel standaard als slimme kunststofoplossingen ontwerpt, ontwikkelt en produceert voor de farmaceutische industrie en de bredere gezondheidssector. De complementaire healthcare-expertise van de aandeelhouders moet de verdere groei van de Franse groep ondersteunen.

FIRE1

Gimv investeert in FIRE1, een med-tech-onderneming die een nieuwe vorm van hartmonitoring ontwikkelt. De financiering verleent FIRE1 ruimte voor de verdere ontwikkeling van digitale hartmonitoring voor patiënten met hartfalen.

februari 2018



371

MILJOEN EUR
EXITS

France Thermes

Gimv neemt een meerderheidsbelang in France Thermes, een Franse groep van thermale kuuroorden. Doel is om de ambitieuze groeiplannen mee vorm te geven: groei door overnames (kopen) en op eigen kracht (bouwen).



107

MILJOEN EUR
NETTOWINST

IMPACT Interim

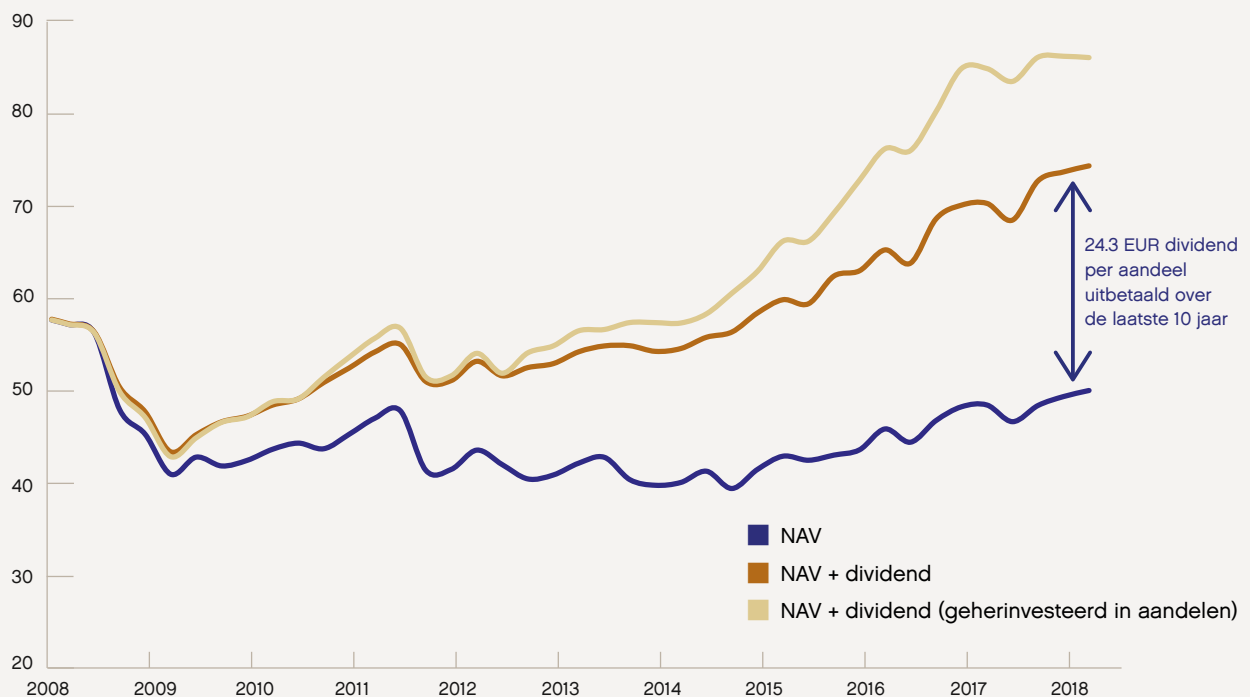
Gimv verwerft een meerderheidsbelang in het gespecialiseerde en snelgroeiende Belgische uitzendbureau IMPACT en projectsourcing organisatie Nova Engineering. De samenwerking past binnen een verzelfstandiging van de groep en de ambitie om het kantorennetwerk verder uit te bouwen in combinatie met een potentiële buitenlandse expansie.

www.gimv.com

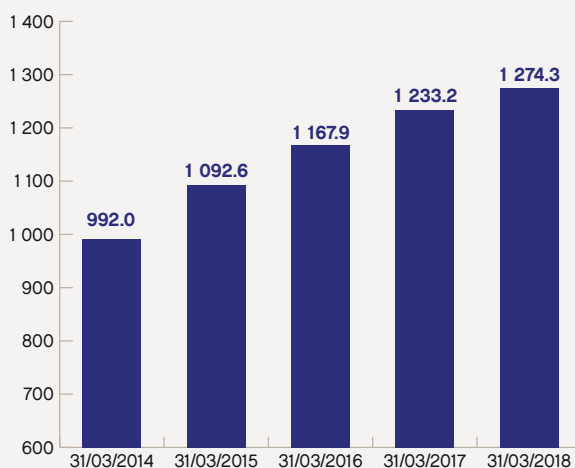
Kerncijfers 2017-2018

Evolutie NAV per aandeel (in EUR)

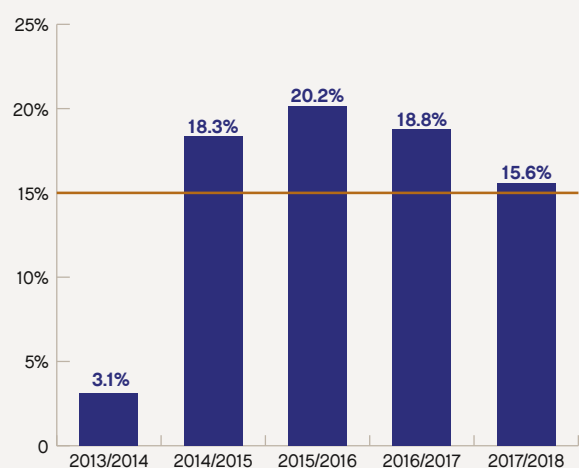
Bron: Gimv



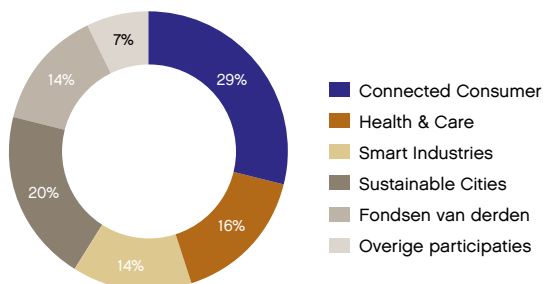
Evolutie van het eigen vermogen (in miljoen EUR)



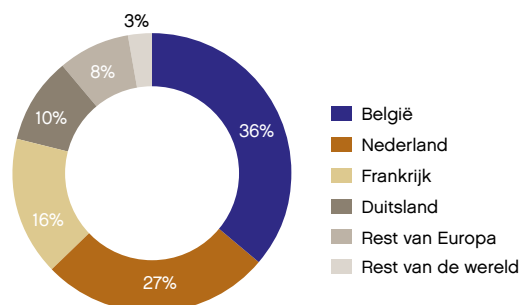
Portefeuillerendement



Portefeuille volgens platform



Portefeuille volgens geografische spreiding



De tien grootste participaties (gebaseerd op NAV dd 31.03.2018)

Bedrijf	Activiteit	Platform	Land
ithodaalderop Climate for life	Aanbieder van totale HVAC-oplossingen op nieuwbouw- en residentiële renovatiemarkt www.ithodaalderop.nl	Sustainable Cities	Nederland
Grandeco	Producent van decoratieve wandbekleding www.grandecogroup.com	Connected Consumer	België
UNITED DUTCH BREWERIES	Onafhankelijke biergroep www.udpexport.com	Connected Consumer	Nederland
cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener www.cegeka.com	Smart Industries	België
Walkro	Producent van champignoncompost www.walkro.eu	Connected Consumer	Nederland
Subtotaal NAV vijf grootste investeringen: 24.1% van de totale portefeuille			232 miljoen EUR
IMPACT [Expertise included.]	Gespecialiseerd uitzendbureau met drie focusdomeinen: techniek, bouw en office www.impact.be	Connected Consumer	België
JOOLZ	Premium kinderwagens my-joolz.com	Connected Consumer	Nederland
Spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie www.spineart.com	Health & Care	Zwitserland
itineris excellence in utilities	Leverancier van innovatieve softwareoplossingen www.itineris.net	Sustainable Cities	België
CLD contraload	Pooling van kunststof ladingdragers www.contraload.com	Sustainable Cities	België
Totaal NAV tien grootste investeringen: 36.8% van de totale portefeuille			354 miljoen EUR



Connected Consumer

Investeringsfocus

- **Gezondheidsconsument**
Trends rond gezonde voeding
Sport & vrije tijd
- **Verwenmomenten**
Fijne voeding & drank
Onmiddellijk beschikbare gerechten
Persoonlijke luxe
- **Werk-privé balans**
Carrière & opleiding
Huis & decoratie
Baby's & kinderen
Producten voor huisdieren

Veranderende consumentengewoontes liggen aan de grondslag van het Consumer-platform. Mondiger dan ooit, gaan consumenten vandaag bewust voor een actieve en gezonde levensstijl. Ze zijn begaan met duurzaamheid en via enkele kliks verbonden met de hele wereld. Wie met hen wil connecteren, moet razendsnel mee evolueren in een seamless on/off-line ervaring. Een boeiende uitdaging voor onze portfoliobedrijven.

Binnen Connected Consumer werken we samen met zowel jonge bedrijven opgericht door digital natives, als gevestigde waarden met een jarenlange staat van dienst. Ze opereren B2C en/of B2B en zijn vaak wereldwijd actief in een nichemarkt vanuit de Benelux, Frankrijk of Duitsland (DACH). Daarbij zetten ze volop in op flexibele commerciële strategieën en op innovatie, inclusief digitalisering.

Investeringen en desinvesteringen in 2017-2018

In 2017-2018 investeerden we 83.7 miljoen EUR, onder andere in vier nieuwe participaties: het Nederlandse Snack Connection en de Franse groep AgroBiothers, het Franse La Croissanterie, een keten van 260 French-style convenience restaurants, en het Belgische uitzendbureau IMPACT. Daarnaast werden Teads, Greenyard en Marco Vasco volledig gedesinvesteerd.

“Mensen streven een gezonde levensstijl of een betere work-life-balans met geselecteerde verwenmomenten na. Het is een stevige uitdaging om samen met onze bedrijven na te denken hoe zij optimaal op die tendensen kunnen inspelen.”

Dirk Dewals - Managing Partner
Head Connected Consumer



OVERZICHT PORTFOLIO op 31.03.2018



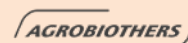
280

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



16

PORTFOLIOBEDRIJVEN



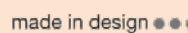
Grandeco ©



JOOLZ



legallais



MELIJOE
PARIS



powerinbox



SNACK
CONNECTION



UNITED
DUTCH
BREWRIES



www.gimv.com (portefeuille)



“In het team van Gimv zien we een sterke partner om ons gamma van kwalitatieve ‘Pet Care’ producten te verbreden en zo een nog grotere speler te worden.”

Julien Jenoudet - Voorzitter AgroBiothers

AgroBiothers



NIEUW
PARTNERSHIP



FRANKRIJK



65 MILJOEN EUR
OMZET IN 2017



250

Groei dankzij hoge kwaliteit in ‘Pet Care’

De Franse groep AgroBiothers is een toonaangevende Europese speler in ‘Pet Care’ en blinkt uit door zijn dynamische groeistrategie. Het bedrijf kon de afgelopen vijftien jaar zijn omzet verviervoudigen en heeft de duidelijke ambitie om zijn marktaandeel in de toekomst te vergroten.

AgroBiothers (www.agrobiothers.com) produceert en verdeelt accessoires, hygiëne- en verzorgingsproducten voor huisdieren. De groep is actief in een gezond en stabiel marktsegment. Consumenten besteden nu eenmaal veel aandacht en budget aan hun huisdieren, en dankzij de evoluerende Europese regelgeving voor hygiëne- en verzorgingsproducten zijn de perspectieven voor organische groei goed.

Dankzij een doordachte strategie kon de groep zijn omzet in iets meer dan vijftien jaar verviervoudigen. Dat groeitraject werd ondersteund door een uitstekende logistiek, het opzetten van een eigen productielijn voor zijn belangrijkste productgamma's (geïnspireerd door een verticale integratiestrategie) en gerichte acquisities in zowel binnen- als buitenland. Dankzij de kwaliteit van zijn ‘Pet Care’ producten is AgroBiothers uitgegroeid tot een strategische partner voor de voedingsdistributie en de gespecialiseerde handel, maar ook voor e-commerce bedrijven.

Samen met de oprichtersfamilie wil het Gimv-team AgroBiothers helpen om zijn groei in deze beloftevolle markt te versnellen, onder andere door de marketingaanpak verder te structureren met aandacht voor een omnichannel-strategie.

Snack Connection



NIEUW
PARTNERSHIP



NEDERLAND



100 MILJOEN EUR
OMZET IN 2017



115

Noten als gezonde snack

Het Nederlandse Snack Connection, opgericht in 2010, richt zich op het inkopen, bewerken, mengen en verpakken van noten en zaden. Het bedrijf levert private label-oplossingen voor de Europese retail- en B2B-markt. Snack Connection is actief in Nederland en heeft de ambitie om door te groeien in de Europese markt.

Gezonde voeding en gebruiksgemak zijn hot in de consumentensfeer. Snack Connection (www.snack-connection.nl) is dan ook een mooi voorbeeld van een bedrijf dat inspeelt op het wijzigende consumentenpatroon. Het bedrijf denkt met de retailer mee vanuit een focus op toegevoegde waarde en kwaliteit: aangepaste en innovatieve verpakkingen, tailormade formats (bijvoorbeeld éénpersoonsverpakkingen nabij de kassa die hun plaats verdienen naast het snoepassortiment), enzovoort.

Snack Connection wil de komende jaren doorgroeien in de Noord-Europese markt en de nummer twee worden in zijn sector. Ons Connected Consumer-team wil meerwaarde bieden via zijn expertise in buy-and-build en zijn ervaring in de voedingssector, dankzij eerdere investeringen in bedrijven zoals Vandemoortele en Greenyard.



Bekijk het verhaal van Snack Connection in 3' op het Youtube-kanaal van Gimv.

“Vanuit de overtuiging dat de notensector nog een groot groeipotentieel heeft, hebben we die markt proactief benaderd, over Gimv's thuishanden heen. Zo zijn we met Snack Connection in contact gekomen. Het bedrijf beantwoordt perfect aan onze strategie door zijn focus op gezonde voeding.”

Arie Hooimeijer - Partner Connected Consumer



Health & Care



Investeringsfocus

- **Biotech**
Geneesmiddelen,
platformtechnologieën, vaccins
en diagnostische tests
- **Medtech**
Medische toestellen,
verbruiksmateriaal,
IT en kleine toebehoren
- **Health & Care diensten**
Ziekenhuizen, thuiszorg,
geïntegreerde
ouderenzorg, ... alsook
gespecialiseerde leveranciers
aan de Health & Care-sector

De gezondheidszorg staat voor grote uitdagingen: een toenemende en vergrijzende bevolking, een stijgend aantal chronische ziekten, krimpende overheidsbudgetten, beter geïnformeerde patiënten en innovatieve technologie. De investeringsstrategie van ons Health & Care-platform speelt in op deze evoluties.

De portfolio van Health & Care bestaat uit baanbrekende biotechnologiebedrijven, ondernemingen actief in het ontwikkelen van innovatieve medische technologie of toonaangevende servicebedrijven in de gezondheidszorg.

Ons internationale multidisciplinaire team is vertrouwd met de volledige levenscyclus van een onderneming - van start-up tot matuur bedrijf - en investeert doorheen de volledige waardeketen. Bovendien kunnen we als team rekenen op een sterk internationaal netwerk, met inbegrip van experts in gezondheid en farmaceutica.

Investerings- en desinvesteringen in 2017-2018

Het Health & Care-team was zeer actief in 2017-2018, met investeringen in zes nieuwe participaties goed voor 73.8 miljoen EUR: de Franse immuno-oncologie start-up ImCheck Therapeutics, het Zwitserse MVZ Holding, groep van geneeskundige praktijken, het Belgische Arseus Medical, toonaangevende verdeler van medische apparatuur en verbruiksgoederen, het Franse Stiplastics Healthcaring, actief in medische plastics, het Ierse FIRE1, een medtech-onderneming die een nieuwe vorm van hartmonitoring ontwikkelt en France Thermes, een Franse groep van thermale kuuroorden. Anderzijds verkochten we ons belang in Almativa Santé, de vijfde private ziekenhuisgroep in Frankrijk en werd het Franse biotechbedrijf Biom'Up succesvol geïntroduceerd op Euronext Parijs.

“Als we investeren in een bedrijf, dan zetten we in op een duurzame langetermijnrelatie. We zoeken een win-win voor alle betrokkenen: de patiënt, het bedrijf waarin we investeren, wij als investeerder en de samenleving als geheel.”



Bart Diels - Managing Partner - Head Health & Care

OVERZICHT PORTFOLIO op 31.03.2018



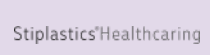
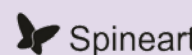
154

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



20

PORTFOLIOBEDRIJVEN



www.gimv.com (portefeuille)

Stiplastics Healthcaring



Complementaire investeringsexpertise voor specialist in healthcare oplossingen

In januari 2018 verwelkomden we Stiplastics Healthcaring in onze Health & Care portfolio. Met ruim dertig jaar ervaring in medische plastics is het bedrijf vandaag vooral gekend om zijn oplossingen voor therapietrouw, dankzij een gamma 'intelligente' pillendoosjes. Maar het bedrijf ambieert meer dan dat. Om zijn groeiplannen in binnen- en buitenland te helpen realiseren, zocht en vond het management in Mérieux en Gimv investeerders met een gezamenlijke visie.

Stiplastics Healthcaring (www.stiplastics.com) werd opgericht in 1985 en ontwerpt, ontwikkelt en produceert zowel standaard als slimme kunststofoplossingen voor de farmaceutische industrie en de bredere gezondheidssector. Geruggesteund door dertig jaar ervaring begeleidt Stiplastics zijn klanten

in het volledige traject van productontwikkeling, van de formulering van de concrete behoefte tot en met commercialisering. Het bedrijf zet bovendien ook sterk in op digitalisering vanuit de nieuw gecreëerde IoC-cel (Internet of Care®) van de Groep. In een speciaal daartoe gebouwde elektronica-werkplaats worden medische e-health-middelen ontworpen, ontwikkeld en geproduceerd.

Gevestigd in het Franse Saint-Marcellin stelt het bedrijf vandaag meer dan negentig werknemers tewerk op een industriële site van 10 000 m² die in oktober 2017 in gebruik werd genomen.

Voor de overname van Stiplastics Healthcaring brachten Mérieux Développement en Gimv (co-investering van Gimv en het Gimv Health & Care co-investeringspartnership) hun complementaire healthcare-expertise samen ter ondersteuning van de verdere groei van de Franse groep in zowel binnen- als buitenland.



"Gimv heeft de nodige financiële slagkracht en een ruime expertise in gezondheidszorg om onze groeiplannen te helpen realiseren."

Jérôme Empereur - CEO en Voorzitter

“We zijn trots dat we een belangrijke bijdrage konden leveren aan de implementatie van de groepsstrategie, de ontwikkeling van de organisatie, het buy-and-buildtraject en de financiering ervan.”

Benoit Chastaing - Partner Health & Care

Almaviva Santé



SUCCESVOLLE
EXIT



FRANKRIJK



326 MILJOEN EUR
OMZET IN 2017



3 300

Ziekenhuisgroep groeit van zeven naar dertig privéklinieken via buy-and-build

In oktober 2017 verkochten we ons belang in Almaviva, de vijfde grootste private ziekenhuisgroep in Frankrijk, aan Antin Infrastructure Partners. Bij de start van het partnership, eind 2013, telde de groep zeven private klinieken. Na een erg intensief groeitraject met overnames, fusies en organische groei, is Almaviva ruim verdrievoudigd in omvang tot dertig klinieken.

Almaviva Santé (www.almaviva-sante.fr) is vandaag de nummer één in de PACA-regio (Provence-Alpes-Côtes d'Azur) en heeft een erg sterke tweede groeipool van klinieken rond Parijs. De ziekenhuisgroep is een voorbeeld van een succesvolle groei-investering, die perfect past in onze Health & Care-strategie.

De groep werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Bruno Marie met als doel privé-klinieken in de PACA-regio te groeperen en consolideren. Eind 2013 stapte Gimv in het kapitaal om te helpen bij deze uitbouw tot een toonaangevende private ziekenhuisgroep in Frankrijk tegen 2019.

In 2014 opende Almaviva een tweede regio door het verwerven van een eerste ziekenhuis in Parijs, midden 2015 gevolgd door Clinique Arago, een van de beste orthopedische klinieken in de Franse hoofdstad, en de fusie met Domus Cliniques, een groep van twaalf klinieken.

De groep omvat de meeste medische en chirurgische disciplines en heeft een uitstekende reputatie vooral in orthopedie, oogheelkunde, cardiologie en urologie.

Een buy-and-build strategie in de gezondheidssector vertrekt uiteraard ook vanuit economische motieven als schaalgrootte en synergieën. Almaviva Santé heeft zich succesvol onderscheiden van andere groepen door zijn focus op de realisatie van ambitieuze medische projecten, het streven naar medische excellentie en het behoud van de individuele identiteit van elk van de verschillende ziekenhuizen.

Bekijk het verhaal van Almaviva Santé in 3' op het Youtube-kanaal van Gimv.





Smart Industries

Investeringsfocus

- **ICT**
Bedrijven die software ontwikkelen of ICT-diensten met toegevoegde waarde aanbieden
- **Engineered Products**
Bedrijven die technische producten, toestellen en bijbehorende diensten ontwikkelen, produceren en vermarkten
- **Advanced Manufacturing**
Bedrijven die zich onderscheiden door een opmerkelijke proces-expertise en marktpositie

Vrijwel alle bedrijven in zeer uiteenlopende sectoren worden geconfronteerd met een businessomgeving die voortdurend wijzigt en steeds globaler wordt. Technologie versnelt die verandering, maar biedt ondernemingen tegelijk ook de kans om hun producten en diensten naar een hoger niveau te tillen, hun processen efficiënter te maken en hun klanten beter te bedienen.

In Europa zijn (de hoofdzetels van) heel wat bedrijven gevestigd die over een unieke competentie en expertise beschikken en die een onderscheidende marktpositie innemen, zoals Mackevision, ALT, Summa of Mega. Het zijn toonaangevende spelers in hun sector, maar niet altijd gekend bij het grote publiek. Vanuit Gimv werken we samen met bedrijven actief in deze 'Smart Industries', om hen te laten evolueren tot internationale leiders in hun sector.

Investerings en desinvesteringen in 2017-2018

In 2017-2018 investeerden we binnen het Smart Industries platform voor 39.2 miljoen EUR, ondermeer in het Belgische ICT-bedrijf Cegeka. We konden ook een aantal bedrijven na een mooi groeitraject aan andere industriële spelers verkopen: het Duitse Mackevision, marktleider in CGI, werd verkocht aan Accenture; het Belgische Luciad, ontwikkelaar van Geospatial Situational Awareness-software vond een nieuwe thuis bij het Zweedse Hexagon en ten slotte werd RES, de Nederlandse innovator van de digitale werkplek, overgenomen door het Amerikaanse Ivanti.

“Onze toegevoegde waarde? Enerzijds willen we technologie en technische kennis internationaal verspreiden als onderliggende motor voor groei. Anderzijds willen we vanuit onze gemeenschappelijke doelstellingen toch een alternatieve visie binnenbrengen in het bedrijf.”



Tom Van de Voorde - Managing Partner
Head Smart Industries

OVERZICHT PORTFOLIO op 31.03.2018



134

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



10

PORTFOLIOBEDRIJVEN



www.gimv.com (portefeuille)

Groeikapitaal voor ICT-dienstverlener met oog op versteviging marktpositie en geografische expansie

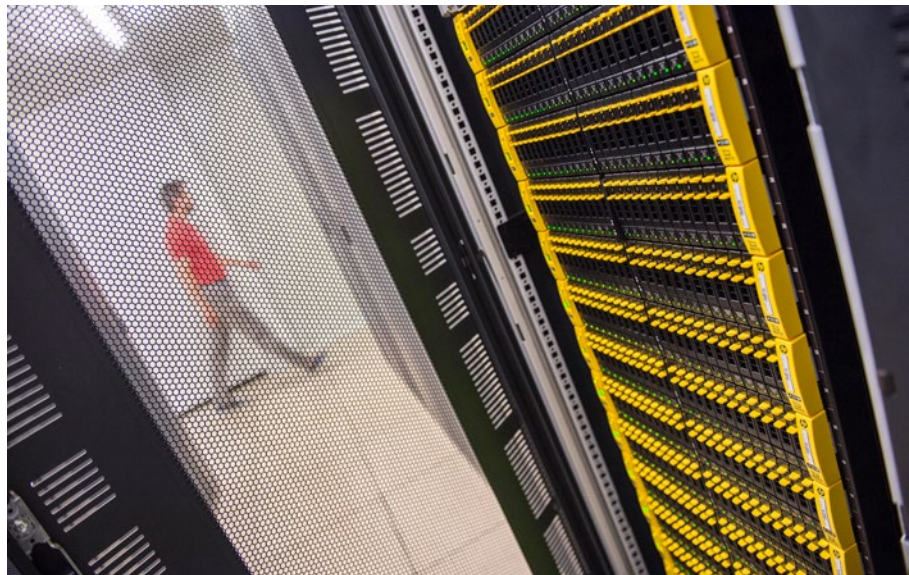
Cegeka is een onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener. Het bedrijf helpt zijn klanten met IT-consultancy-opdrachten, de integratie en het aanbieden van IT-infrastructuur, de ontwikkeling en implementatie van toepassingen en outsourcing.

Met IT als kernonderdeel van bedrijfsvoering, ziet ons Smart Industries-platform een nood aan spelers die meedenken met hun klanten. Vanuit onze ervaring in IT kunnen we Cegeka's voortdurende focus op innovatie sterk appreciëren. De onderneming begrijpt ook als geen ander de noden van klanten. Het groeitraject dat Cegeka - onder leiding van een breed en gedreven managementteam - heeft afgelegd, is alvast indrukwekkend.

Sinds zijn management buy-out in 1992 heeft André Knaepen het Belgische IT-bedrijf Cegeka (www.cegeka.com) uitgebouwd van een lokale tot een pan-Europese ICT-dienstverlener met vestigingen in tien landen. Het bedrijf levert diensten aan klanten in heel Europa en stelt 4 200 mensen tewerk. Met een actuele omzet van ruim 400 miljoen euro - vertienvoudigd sinds 2006 - en het oog op nogmaals een verdubbeling in omvang over vijf jaar, ambieert Cegeka dit indrukwekkende groeiparcours verder te zetten.

Dat betekent geografisch uitbreiden en zijn positie in bestaande markten versterken, zowel organisch als via een buy-and-build-strategie. Cegeka wil in eerste instantie zijn marktaandeel vergroten in die landen

waar het al actief is, omdat er nog ruimte is tot verdieping van de dienstverlening afgestemd op de noden van hun klanten. De toenemende trend van IT-outsourcing is en blijft een motor voor verdere groei.



“Dankzij dit partnership willen we Cegeka de kans bieden om een versnelling hoger te schakelen en zijn groeiambities sneller te realiseren.”

André Knaepen - CEO



“Luciad verbinden met andere techno-spelers - hier en in de VS - was sinds dag één een actieterrein waaraan Gimv actief heeft bijgedragen.”

Nick Medaer - Partner Smart Industries

Luciad



SUCCESVOLLE
EXIT



BELGIË



20 MILJOEN EUR
OMZET IN 2017



100

Van start-up naar scale-up voor specialist in hoogwaardige visualisatie-software

Luciad - initieel spinoff van de KU Leuven - is vandaag wereldwijd marktleider op het vlak van krachtige Geospatial Situational Awareness-software met een focus op de veiligheids- en luchtvaartsector.

Luciad (www.luciad.com) ontwikkelt en levert visualisatiesoftware die de snelle ontwikkeling van krachtige Geospatial Situational Awareness-applicaties mogelijk maakt. Dergelijke toepassingen worden gebruikt voor geavanceerde visuele analyses op basis van statische maar ook dynamische locatie-informatie. Op basis van Luciad software wijzigt Lufthansa bijvoorbeeld zijn vlieschema's in een vingerknip, hetgeen toelaat tegelijk ook de dienstverlening en kostenbasis te optimaliseren. Het komt erop neer snel de juiste beslissingen te kunnen nemen op basis van statische en dynamische big data.

Klanten wereldwijd (bijvoorbeeld Airbus Defence & Space, Boeing, Dassault, Lufthansa Systems, NAVO en Unifly) steunen op Luciad voor een uiterst performante visualisatie, waarop ze de implementatie van schaalbare oplossingen kunnen baseren.

Toen we in 2013 investeerden, wilde Luciad vooral groeien door oplossingen te bieden voor het toenemende luchtverkeer en zag het ook een enorm potentieel in real-time civiele toepassingen.

De samenwerking met Luciad paste perfect in onze Smart Industries-strategie: superieure technologie, een onbenut groeipotentieel voor zijn geavanceerde producten en een ervaren en ambitieus managementteam dat de leiderspositie van het bedrijf in hoogwaardige visualisatiesoftware verder wilde uitbouwen.

De afgelopen jaren werden bewezen concepten voor big data-toepassingen volwassen en droegen ze bij tot de strategische waarde van de technologie. In oktober 2017 werd Luciad overgenomen door het Zweedse Hexagon AB, een wereldwijde leverancier van informatietechnologieën. Luciad's producten sluiten perfect aan bij het aanbod van Hexagon.



Sustainable Cities

Investeringsfocus

- Bedrijven die middelen efficiënter aanwenden (B2B-diensten, transport & logistiek, afvalrecycling)
- Producten en diensten die beantwoorden aan de vraag naar duurzame alternatieven (functionele chemicaliën, HVAC, energie, bouwproducten)

De hedendaagse samenleving wordt geconfronteerd met efficiëntievraagstukken. Door de toenemende verstedelijking worden we uitgedaagd om op zoek te gaan naar de beste manier om mobiliteit, energie en milieu, materialen en infrastructuur te organiseren. Tegelijk focussen bedrijven in toenemende mate op hun kerncompetenties en bekijken ze welke diensten ze het best outsourcen. Dit creëert opportuniteiten voor het vormen van win-win partnerships.

Dit alles vormt het hart van de investeringsthesis van het Sustainable Cities platform. We bekijken een brede waaier aan activiteiten die hierop inspelen: slimme mobiliteit en logistiek, energie-efficiëntie, nieuwe materialen, recyclage, slimme en ecologische gebouwen en infrastructuur-oplossingen. Daarbij investeren we zowel in producenten als in dienstverleners. Op het vlak van outsourcing bekijken we activiteiten zoals onderhoud, facilitymanagement, veiligheid, inspectie, constructie, ...

Investerings en desinvesteringen in 2017-2018

In 2017-2018 investeerden we voor 31.8 miljoen EUR binnen het Sustainable Cities-platform, ondermeer in het Duitse WEMAS, leverancier van mobiele verkeersuitrusting en verkochten we ons belang in de Nederlandse natuurlijke klimaatbeheersings- en brandveiligheidsspecialist Brakel aan de industriële speler Kingspan.

“Efficiënte duurzaamheid raakt het hart van onze maatschappij; iedereen wil zuivere lucht, een goede mobiliteit en geschikte infrastructuur. Onze teams begrijpen deze tendensen en bieden met kennis van zaken toegevoegde waarde in elk van onze partnerships.”

Erik Mampaey - Managing Partner
Head Sustainable Cities



OVERZICHT PORTFOLIO op 31.03.2018



194

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



8

PORTFOLIOBEDRIJVEN



www.gimv.com (portefeuille)

WEMAS



NIEUW
PARTNERSHIP



DUITSLAND



39 MILJOEN EUR
OMZET IN 2017



120

Streven naar een veilig verkeer

WEMAS Absperrtechnik GmbH is een totaal-leverancier van gecertificeerde mobiele verkeersveiligheidsuitrusting zoals beschermingshekken, signalisatiebakens, waarschuwingslampen en verkeerskegels. Het bedrijf levert zowel aan groothandelaars als dienstverleners die belast zijn met de veiligheid bij wegwerkzaamheden en dit voor de verkeersveiligheids-, infrastructuur- en bouwmarkten, hoofdzakelijk in de DACH-regio.

Meer verkeer, toenemende investeringen in wegeninfrastructuur en strenger worden de normen voor veiligheid stuwen de behoefte aan veiligheidsproducten. WEMAS (www.wemas.de) is goed gepositioneerd om zich in deze groeiende markt verder te ontwikkelen dankzij zijn volledig geïntegreerde waardeketen en zijn focus op productinnovatie. Het bedrijf heeft de ambitie verder te groeien, zowel in bestaande markten als internationaal.

WEMAS werd opgericht in 1971 en realiseert een omzet van 39 miljoen EUR. Op het hoofdkantoor in Gütersloh werken ruim 120 medewerkers om te voldoen aan de tevredenheid van ongeveer 1 400 WEMAS-klanten verspreid over twintig landen.

Als initiële investeerder bracht Gimv Paragon mee aan boord om samen met het management het bedrijf verder te laten groeien. We zien vooral groeikansen voor het bedrijf in aanverwante segmenten in de verkeersveiligheid (bijvoorbeeld elektronische signalisatie) en in internationale markten. Deze groei willen we zowel organisch als via overnames realiseren.



“WEMAS heeft alvast grote stappen gezet inzake productinnovatie, productieverbeteringen en het verkorten van de levertijden. Vanuit deze positie kan het bedrijf verder groeien door het uitbreiden van zijn productaanbod en zijn internationale aanwezigheid.”

Markus Schwinn - CEO WEMAS

“Gimv is trots dat het Brakel de afgelopen jaren kon ondersteunen bij zijn verdere expansie. Door de overname van Argina bijvoorbeeld, konden we de positie van Brakel in de Benelux verstevigen.”

Rombout Poos - Principal Sustainable Cities

Brakel



SUCCESVOLLE
EXIT



NEDERLAND



ACTIEF IN
35 LANDEN



400

Stijgende vraag naar een comfortabel, duurzaam en veilig binnenklimaat

Brakel, een toonaangevende Europese specialist in klimaatbeheersing en brandveiligheid voor commerciële en industriële gebouwen, werd eind november 2017 overgenomen door Kingspan, een wereldleider op het vlak van innovatieve hoogwaardige isolatiematerialen.

Brakel (www.brakel.com) is al veertig jaar marktleider in de Benelux en het Verenigd Koninkrijk op het vlak van kwalitatieve high-end oplossingen voor glazen daglichtconstructies, ventilatie- en brandveiligheidssystemen in commerciële en industriële gebouwen. Bekende projecten zijn ondermeer Arcelor Mittal (Gent), NAVO (Brussel) en Rijksmuseum (Amsterdam).

Hiermee beantwoordt Brakel aan de toenemende vraag naar een comfortabel, duurzaam en veilig binnenklimaat, waarbij men gebruik maakt van natuurlijk licht en buitenlucht. Bovendien speelt het bedrijf in op de steeds strengere normen op vlak van klimaatbeheersing en (brand)veiligheid. Hun oplossingen zijn duurzaam, want vervaardigd van hoogwaardige recycleerbare materialen, zoals glas en aluminium.

Brakel heeft zijn hoofdkantoor in Nederland, satellietkantoren in België en het Verenigd Koninkrijk, productie in Slowakije en is via een partnernetwerk actief in 35 landen. Het bedrijf stelde tot voor de overname door Kingspan 400 medewerkers tewerk.

Gimv verwierf in 2015 een meerderheidsbelang in het bedrijf. We ondersteunden Brakel bij het versterken van zijn marktpositie en hebben samen gebouwd aan een stabiel platform met drie robuuste pijlers: producten, projecten en service, en onderhoud. Daarnaast werd voluit ingezet op verdere internationale expansie.

“Met de support van Gimv konden we een versnelling hoger schakelen in onze groeiambitie.”

Ton van Gerwen - CEO Brakel



Kerncijfers

	31-03-2018	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015	31-03-2014
Geconsolideerde jaarrekening (in 000 EUR)					
Eigen vermogen	1 274 252	1 233 177	1 167 887	1 092 636	992 043
Portefeuille	960 369	963 585	1 013 894	920 189	930 959
Liquide middelen	380 452	313 906	192 774	184 766	56 637
Balanstotaal	1 356 502	1 315 260	1 230 329	1 136 048	1 026 721
Nettoresultaat	107 064	131 853	137 175	135 991	14 998
Totaal brutodividend ⁽¹⁾	63 567	63 567	62 295	62 295	60 576
Investerings (eigen balans)	246 209	179 628	130 220	154 283	194 566
Investerings (inclusief co-investeringspartnerships)	295 309	195 795	162 492	190 958	264 768
Desinvesteringen (eigen balans)	371 145	394 346	227 168	331 960	95 765
Desinvesteringen (inclusief co-investeringspartnerships)	417 992	707 817	303 468	367 431	131 143
Aantal werknemers	92	93	95	103	99

Kerncijfers per aandeel (in EUR)					
Eigen vermogen	50.11	48.5	45.93	42.97	40.12
Nettoresultaat	4.21	5.19	5.39	5.35	0.61
Verwaterd nettoresultaat	4.21	5.19	5.39	5.35	0.61
Brutodividend ⁽¹⁾	2.50	2.5	2.45	2.45	2.45
Aandelenkoers (op datum afsluiting boekjaar)	49.15	52.31	48.5	41.89	37.12
Totaal aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672	25 426 672	24 724 780

Ratio's					
Pay-out ratio	59.4%	48.2%	45.4%	45.8%	403.9%
Nettorendement op eigen vermogen	8.5%	11.0%	12.6%	13.7%	1.5%
Brutorendement op portefeuille ⁽²⁾	15.8%	18.8%	20.0%	17.3%	3.8%
Premie (+) / discount (-) versus eigen vermogen	-1.9%	7.9%	5.6%	-2.6%	-7.5%

(1) Voor het boekjaar 2013-14 uitbetaald als keuzedividend

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





Building leading companies.

België

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
+32 3 290 21 00
info@gimv.com

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
Berlage-Huis
Groenhovenstraat 2
2596 HT Den Haag
+31 70 361 86 18
info@gimv.nl

Vanaf juli 2018
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87
2595 BR Den Haag

Frankrijk

Gimv France SAS
83 rue Lauriston
75116 Paris
+33 1 58 36 45 60
info@gimv.fr

Duitsland

Gimv
Promenadeplatz 12
80333 München
+49 89 442 327 50
info@gimv.de