



Jaarverslag 2021-2022

Guiding companies
Benefitting society

Gimv

Building leading companies.

Gimv



“Als investeringsmaatschappij zijn wij meer dan een kapitaalverschaffer: we willen ook bewust een actieve aandeelhouder zijn die onze portefeuillebedrijven bijstaat op de momenten die er echt toe doen. Naast een actieve rol als aandeelhouder, nemen we ook onze verantwoordelijkheid als duurzame investeerder. Kortom, wij investeren in bedrijven die werken aan een betere economie én een duurzamere samenleving.”



Inhoudsopgave

1. Woord van voorzitter en CEO	6
2. Building leading companies in het voorbije boekjaar	8
3. Investeringsfocus	11
4. Vier toekomstgerichte investeringsplatformen	13
Consumer	14
Health & Care	20
Smart Industries	26
Sustainable Cities	31
5. Resultaten 2021-2022	36
6. Duurzaamheid	43
7. Corporate Governance	59
8. Remuneratieverslag	74
9. Jaarrekening	86

Gimv in een oogopslag

Overzicht op 31-03-2022

1,45

MILJARD EUR
IN PORTEFEUILLE

59

PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

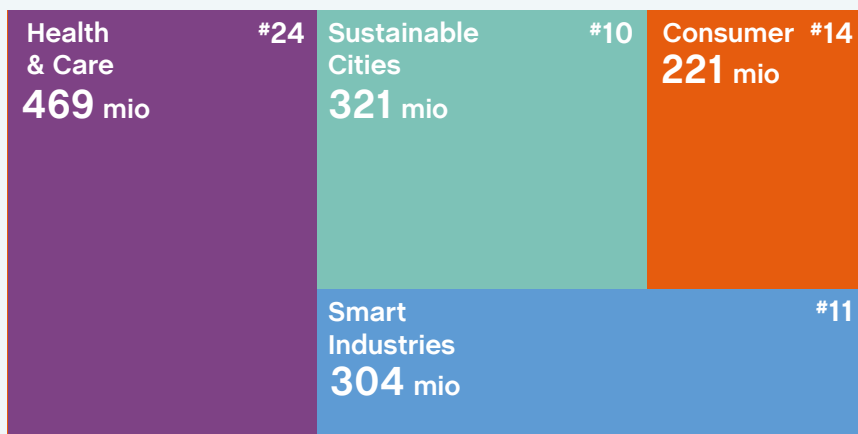
3,1

MILJARD EUR OMZET
PORTEFEUILLEBEDRIJVEN

19.000

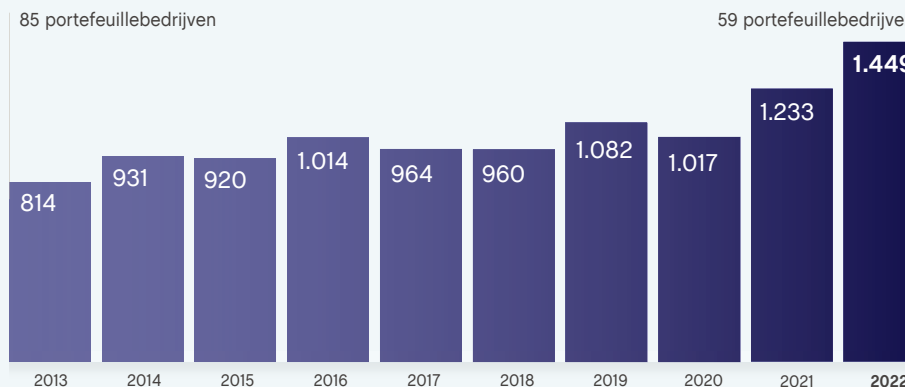
PROFESSIONALS WERKZAAM
IN PORTEFEUILLEBEDRIJVEN

Waardecreatie met focus op vier investeringsplatformen



Mio EUR in platformportefeuille, # aantal investeringen

Groeiende investeringsportefeuille

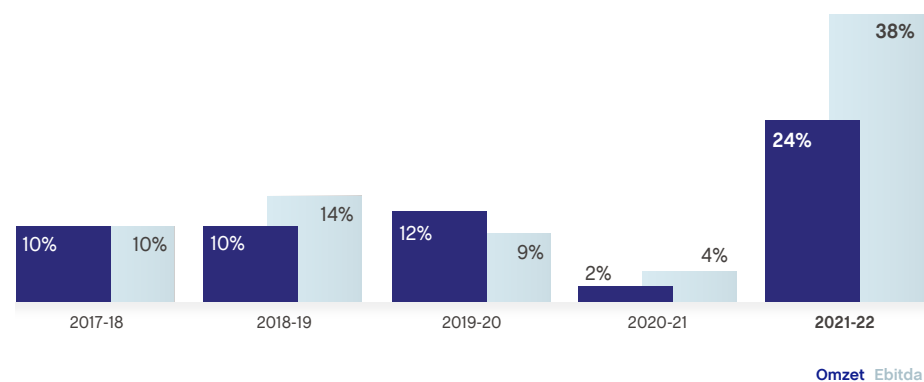


Evolutie portefeuille over > 10 jaar (2013-2022, in mio EUR)

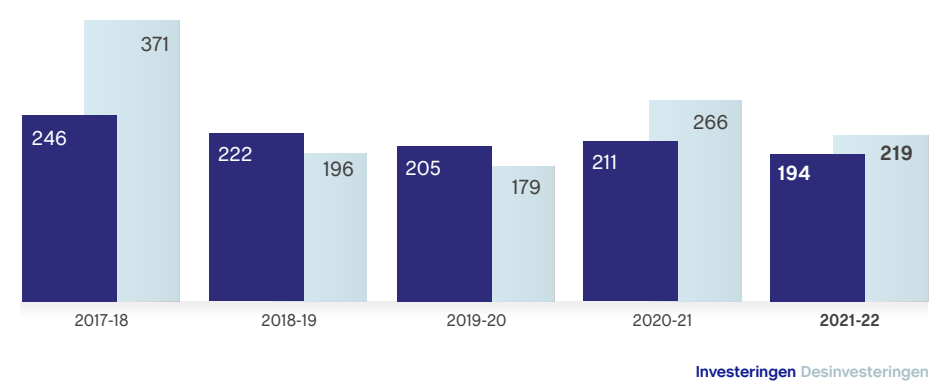
Kerncijfers

Geconsolideerd (in 000 EUR)	2021-2022	2020-2021	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Eigen vermogen	1.413.034	1.274.280	1.104.924	1.321.252	1.274.252
Portefeuille	1.448.547	1.232.929	1.016.984	1.081.926	960.369
Liquide middelen	377.828	517.480	368.041	276.699	380.452
Portefeuilleresultaat	251.348	274.815	-111.959	155.259	150.400
Rendement op portefeuille ¹	20,4%	27,0%	-10,3%	16,2%	15,6%
Nettoresultaat	174.285	205.724	-151.573	112.079	107.064
Totaal brutodividend	65.073	63.567	63.567	63.567	63.567
Investeringen (eigen balans)	193.830	211.129	204.885	222.208	246.209
Desinvesteringen (eigen balans)	218.920	265.510	179.404	196.205	371.145
Aantal medewerkers	90	89	91	91	92
Totaal aantal aandelen	26.654.508	26.047.134	25.426.672	25.426.672	25.426.672
Per aandeel					
Eigen vermogen	53,0	49,0	43,5	52,0	50,1
Nettoresultaat	6,59	7,96	-5,96	4,41	4,21
Brutodividend	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5

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



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



Investeringen en desinvesteringen op jaarbasis (in mio EUR)

1. Woord van voorzitter en CEO

“Naast een actieve rol als aandeelhouder, nemen we ook onze verantwoordelijkheid als duurzame investeerder”

Beste aandeelhouders,

Na het geleidelijke herstel van de pandemie die veel langer duurde dan voorspeld, worden we nu geconfronteerd met de oorlog in Oekraïne. Het menselijk leed raakt ons allen zeer diep, maar de situatie leidt ook tot onstabielheid voor onze bedrijven. Dit alles vindt plaats in een context waarin digitalisering versneld plaatsvindt, het belang van duurzaam ondernemen alleen maar toeneemt en internationale handelsregels worden herschreven.

Daarom zijn we des te trotser op de bijzonder sterke prestaties van onze bedrijven, zowel op het vlak van omzet als van winst. Na de veerkracht die zij toonden in 2020, konden onze bedrijven gedurende het voorbije jaar een sterke groei met dubbele cijfers voorleggen, ondanks een toenemende druk op de marges in de tweede helft van 2021. Dankzij deze springkracht realiseren wij voor het boekjaar 2021-22 opnieuw een portefeuillerendement van meer dan 20%, ruim boven onze doelstelling van 15% op jaarbasis.

Deze sterke prestatie, in combinatie met een aanhoudend hoog investeringsniveau - zowel in veelbelovende nieuwe portefeuillebedrijven als via een reeks overnames bij onze portefeuillebedrijven - heeft geresulteerd in een aanzienlijke groei van onze portefeuille tot 1,45 mld EUR. De waarde van onze private equity-portefeuille was nog nooit zo hoog en biedt een aanzienlijk potentieel voor toekomstige waardecreatie.

De exits van bedrijven als Wolf (investeringsjaar 2013), Incendin (2014), Equipe Zorgbedrijven (2015) en Summa (2016) zijn bovendien het bewijs van succesvolle waardecreatietrajecten gedurende de afgelopen jaren. De combinatie van een sterke organische groei en buy-and-build hebben ertoe geleid dat bedrijven hun marktpositie aanzienlijk konden verstevigen en hun activiteiten optimaliseren.

Actief en duurzaam investeren

Als investeringsmaatschappij willen we veel meer zijn dan enkel een kapitaalverschaffer; we willen ook bewust een actieve aandeelhouder zijn die onze portefeuillebedrijven bijstaat op de momenten die er echt toe doen. Daarom stonden we tijdens de voorbije soms zeer moeilijke periode als een echte "compagnon de route" dicht bij onze managementteams en deelden we onze expertise en best practices, onder meer op het vlak van aankoop en de toeleveringsketen, logistiek, optimaal werk-kapitaalbeheer en efficiënt financieel beheer.

Naast een actieve rol als aandeelhouder, nemen we ook onze verantwoordelijkheid als duurzame investeerder. We willen samen bouwen aan toonaangevende bedrijven die sterke resultaten en groei neerzetten, de hoogste kwaliteit aan diensten en producten bieden, topwerkgevers zijn voor hun teams en hun processen optimaliseren door digitalisering, maar tegelijkertijd ook de impact van hun activiteiten op het klimaat en het milieu minimaliseren. Kortom, wij investeren in bedrijven die werken aan een betere economie én een duurzamere samenleving.

Het afgelopen jaar hebben we daarom ook onze inspanningen rond ESG opgedreven, zowel bij Gimv zelf als bij onze portefeuillebedrijven. Op basis van een uitgebreide ESG-enquête bij al onze portefeuillebedrijven konden we in kaart brengen hoe ver elk van hen staat op het vlak van ESG en welke duurzaamheidsacties ze prioritair kunnen doorvoeren. De resultaten van de enquête zullen ook helpen om hun vooruitgang op te volgen en bijkomende acties te ondernemen.



“Onze bedrijven hebben over het voorbije jaar een uitzonderlijke groeiprestatie geleverd, zowel op het vlak van omzet als van winstgevendheid”

Met vertrouwen richting een beloftevolle toekomst

De komende maanden zullen onze portefeuillebedrijven het hoofd moeten bieden aan nog heel wat uitdagingen: er is de impact van inflatie, stijgende energieprijzen, de tekorten en prijsstijgingen van grondstoffen, een verstoring van de toeleveringsketen, de lage beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en een dalend consumentenvertrouwen. Wij hebben er echter het volste vertrouwen in dat onze bedrijven ook deze hordes zullen nemen, zodat ze hun klanten kwalitatieve producten en diensten kunnen blijven leveren met behoud van solide marges.

Dit is alvast het tweede opeenvolgende jaar waarin we een portefeuillerendement kunnen realiseren dat aanzienlijk boven onze gemiddelde jaarlijkse doelstelling van 15% ligt, wat zich opnieuw vertaalt in een sterke nettowinst. Daarom zullen wij aan onze algemene vergadering voorstellen om ons dividend te verhogen tot 2,6 EUR per aandeel. Onze jonge en ruime portefeuille en de kracht van onze bedrijven versterken ons vertrouwen in een blijvende groei en waardecreatie in de toekomst.

Onze bedrijven en onze teams toonden zich de afgelopen twee jaar uitermate daadkrachtig. We willen dan ook onze oprechte dank en respect overbrengen aan onze eigen teams en de teams van onze bedrijven voor hun tomeloze inzet. En eenzelfde dank gaat ook naar u, aandeelhouder, voor uw blijvend vertrouwen in ons. Wij engageren ons alvast om verder te blijven werken aan economische groei én aan een duurzame toekomst.

Hilde Laga, voorzitter, en Koen Dejonckheere, CEO

2. Building leading companies in het voorbije boekjaar

Nieuwe beloftevolle investeringen

Projective Group

april 2021

Projective Group, specialist in het realiseren van (digitale) veranderings-trajecten, haalt Gimv aan boord voor verdere Europese expansie.



Baas-Verkley

november 2021

Gimv vormt een sterke Nederlandse nationale speler voor ondergrondse infrastructuur door de strategische combinatie **Baas-Verkley**.

WDM Deutenberg

juli 2021

Cross en Gimv vormen de Europese marktleider voor gelaste gasoplossingen. De Duitse WDM Group, een toonaangevende leverancier van op maat gemaakte, gepuntlaste gasoplossingen, en de **Duitse Deutenberg Group**, een producent van hoogwaardige gebogen draadcomponenten, bundelen hun krachten.

Klotter E.GRUPPE

juli 2021

Gimv gaat partnership aan met het **Duitse Klotter Elektrotechnik** (onder-tussen E.GRUPPE) en legt zo de basis voor verdere groei.



Anjarium

september 2021

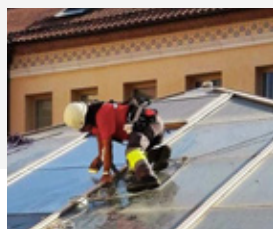
Gimv leidt een 55.5 mio CHF Series A-kapitaalronde in **Anjarium Biosciences** voor de ontwikkeling van nieuwe niet-virale gentherapieën.



GSDI

januari 2022

Gimv investeert in de Franse expert **GSDI** om hun leiderschap in gediversifieerde adhesieve folietoepassingen verder uit te bouwen.



Olyn Group

april 2022

Gimv kondigt de oprichting aan van de **Franse Olyn groep**, een leider in omnichannel customer engagement.

Actieve waardecreatie in de portefeuille

Na onze investering in het begin van het boekjaar, werkte **Projective Group** actief verder aan de uitbreiding van haar activiteiten, met bijkomende investeringen in een reeks van complementaire data- en consulting-bedrijven zoals **DTSQUARED** (UK), **Mastermind** (NL) en **Enigma** (NL). Dit brengt de totale omzet van de groep op 80 mio EUR en de omvang van het team op meer dan 500 medewerkers.

Zowel **Biotalys** als **Onward** realiseren een succesvolle beursintroductie. Sinds hun beursgang konden beide bedrijven nieuwe belangrijke milestones en partnerships aankondigen.



Een aantal andere bedrijven in het Health & Care-platform realiseerden strategische acquisities, zoals **Arseus Medical** (met Heart Medical Europe BV) en het Duitse **Medi-Markt** (met de overname van mediclean Home Care Service).



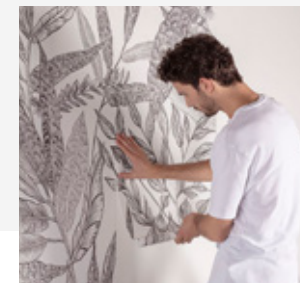
Verschillende van onze portefeuille-bedrijven actief in de life sciences sector konden hun financiering voor verdere ontwikkeling aanzienlijk uitbreiden via nieuwe kapitaalrondes. Zo was er de nieuwe kapitaalronde van **Precirix** van 80 mio EUR, maar ook **Topas Therapeutics** kon de extensie van een kapitaalronde succesvol afronden. Daarnaast sloot **JenaValve** een licentie-overeenkomst af met **Peijia Medical Ltd.**

Binnen Smart Industries kende **Kind Technologies** een belangrijke strategische evolutie door de verkoop van haar pharma-business (Vimec), waardoor het bedrijf zich verder kan concentreren op haar ambitie om een leidende AgriTech group te worden in Robotics, Computer Vision, AI en Data. **Alro Group** zette een belangrijke stap in haar snelle groei als e-mobility surface treatment specialist door het partnerschap met IPC, de Duitse specialist in brandwerende coating.



Ook dit jaar konden een aantal Gimv portefeuillebedrijven verder groeien door een intensief buy-and-build traject. Mooie voorbeelden in het Health & Care-platform zijn de verdere belangrijke uitbreiding van **rehaneo** (rehabilitatiecentra in Duitsland, onder andere met de acquisitie van Reha Vita), **GNZ** (tandartsketen in Duitsland) en **Biolam** (laboratoriumgroep in Noord-Frankrijk). Al deze groeitrajecten werden ondersteund met bijkomende investeringen door Gimv.

De **Grandeco WallFashion Group** breidt haar activiteiten verder uit in wanddecoratie door de integratie van Wall!Supply en groeit door naar een omzet van 100 mio EUR.



Realisatie bij exit na een succesvol waardetraject in al onze platformen



Summa

juli 2021

Na een succesvolle expansie die - onder het aandeelhouderschap van Gimv - resulteerde in een ruime verdubbeling van de omzet draagt Gimv de specialist in digitale snijoplossingen **Summa** over aan Ergon.



Equipe Zorgbedrijven

juli 2021

Gimv draagt haar belang in **Equipe Zorgbedrijven** - Nederlandse groep van gespecialiseerde zorgklinieken - over aan Nordic Capital.

Wolf

maart 2022

Gimv verkoopt haar participatie in **Wolf Lingerie Group**, eigenaar van het merk Sans Complexe, het 4de grootste lingeiemark in Frankrijk.



Incendin

maart 2022

Na een belangrijk groeitraject gebaseerd op onderzoek en ontwikkeling en op bijkomende acquisities verkoopt Gimv de innovatieve specialist in brandwering **Incendin**.

3.



Investeringsfocus

Gimv streeft ernaar om als een succesvolle en gerespecteerde investeringsmaatschappij te bouwen aan toonaangevende bedrijven. Bedrijven die duurzame meerwaarde creëren voor onze economie en voor onze maatschappij.

Investeringscriteria

- ambitieuze en innovatieve bedrijven met een solide marktpositie en een sterk groeipotentieel
- kleine tot middelgrote bedrijven met een kapitaalbehoefte van 5 tot 75 miljoen EUR
- bedrijven met hoofdzetel in de Benelux, Frankrijk of de DACH-landen
- bedrijven met een sterk management en een heldere bedrijfsvisie op maatschappelijke meerwaarde

Een ervaren en actieve aandeelhouder

Gimv is een actieve, ervaren en betrokken aandeelhouder. In vier strategische investeringsplatformen – Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities – bundelen we de krachten met bedrijven die vanuit een differentiërende en solide marktpositie een sterk groeipotentieel bieden. Als investeringsmaatschappij gaan we als een ‘compagnon de route’ samen met ondernemers en hun teams aan het werk om hun bedrijf te laten groeien. We delen hun ambitie en staan ze bij in hun ontwikkeling tot leidende bedrijven: bedrijven die sterke resultaten neerzetten op basis van een duurzame groei en van een hoge en op innovatie gebaseerde kwaliteit van producten en diensten. We wensen al onze portefeuillebedrijven te doen uitgroeien tot top-werkgevers die aantrekkelijke jobs creëren met aandacht voor diversiteit en gelijke kansen. Een doorgedreven digitalisering en een bewuste visie op een duurzame impact van hun activiteiten moeten onze bedrijven onderscheiden van hun concurrenten.

Sectorspecialisatie en een internationale focus

De teams van onze portefeuillebedrijven kunnen rekenen op onze uitgebreide operationele en financiële expertise. Ze kunnen hun eigen ecosysteem uitbreiden met het wijdvertakte internationale netwerk dat we bij Gimv over meer dan 40 jaar hebben opgebouwd. Onze multidisciplinaire en internationale teams vullen de diepgaande sector kennis van de ondernemer graag aan met extra inzichten, met nieuwe markt-opportunities en met ervaring uit andere portefeuillebedrijven. Ons gespecialiseerd en betrokken partnership met ondernemers is de sleutel om tot duurzame waardecreatie te komen.

Flexibele partner met een solide balans

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

Duurzame waardecreatie bij onze leidende bedrijven

Groei als basis voor sterke resultaten vanuit een solide marktpositie, een differentiërende strategie en implementatie

Innovatie als drijvende kracht voor ontwikkeling

Creatie van aantrekkelijke en kwalitatieve jobs

End-to-end digitalisering incorporeren in alle processen en activiteiten

Een overtuigende visie op een duurzame impact van hun activiteiten

4.



Vier toekomstgerichte investeringsplatformen

In onze 4 strategische investeringsplatformen gaan we op zoek naar ambitieuze bedrijven die op basis van innovatieve kracht, een doorgedreven digitalisering en een duurzame visie kunnen uitgroeien tot de marktleiders van morgen. Vanuit een gespecialiseerde sectorvisie slaan we de handen in mekaar met de managementteams van innovatieve ondernemingen en werken we samen aan groei en waardecreatie.

Consumer

Investeringsfocus

FOOD & BEVERAGE

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

PET FOOD & CARE

Kwalitatieve diervoeding, verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren, als volwaardige leden van de familie

HOME & FAMILY

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

In andere sectoren zoals Onderwijs, Gezondheid, Welzijn, Sport en Ontspanning zijn we goed geplaatst om frisse perspectieven te bieden en nieuwe mogelijkheden te ontdekken voor de hedendaagse consument



“Met passie voor het verhaal van de ondernemer en de hedendaagse consument willen we als compagnon de route de schakel zijn tussen ambitie en realisatie.”

Koen Bouckaert,
Managing Partner –
Head Consumer

Het Consumer-platform focust op bedrijven die inspelen op de noden en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl.

Als consument eten en drinken we, proberen we thuis een comfortabel leven te leiden, gaan we winkelen, sporten we of genieten we van andere vrijetijdsmomenten. Consumptiegoederen vormen een divers ecosysteem en worden vertegenwoordigd door miljoenen bedrijven in

heel Europa. Van kleine KMO's tot multinationals. Vrijwel allemaal spelen ze in op consumententrends zoals gezondheid en welzijn, duurzaamheid, gebruiksgemak, digitalisering, enz.

Binnen Consumer werkt Gimv samen met een breed scala aan bedrijven: zowel jongere 'digital native'-bedrijven als gevestigde waarden, zowel B2B als B2C, zowel productie als distributie. Daarbij wil het team een vertrouwde sparringpartner zijn voor ondernemers die

het volgende hoofdstuk van hun bedrijfsverhaal willen schrijven. Als sherpa om samen met de ondernemer de top te bereiken, complementair en gedreven om ervaring uit andere groeibedrijven in te brengen. Om uitdagingen om te zetten in opportuniteiten, met frisse perspectieven en open blik. Duurzame groei en waardecreatie nastreven door innovatie, internationalisering, digitalisering en duurzaamheid.



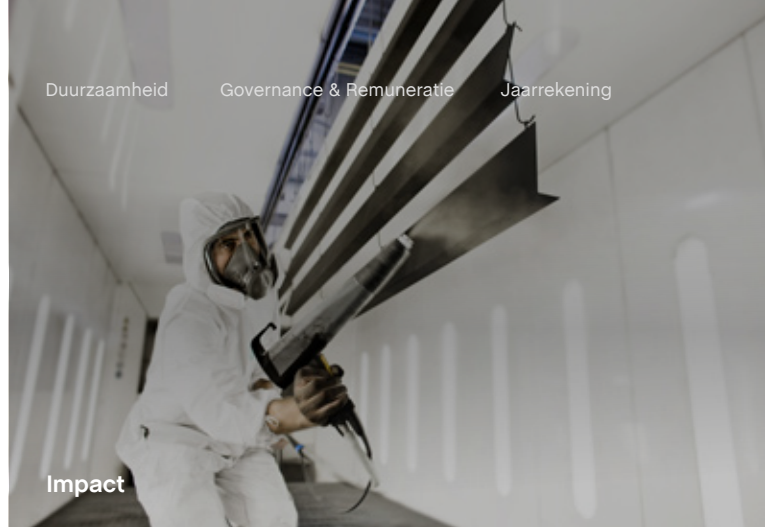
Agrobiothers



Producent van noten, zaden en gedroogd fruit



Keten van fast-casual restaurants



Impact



Producent en distributeur van verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren



Multi-channel retailer in baby- en kinderproducten



Joolz



Aanbieder van interactieve e-mailoplossingen



Ontwerper en producent van premium kinderwagens



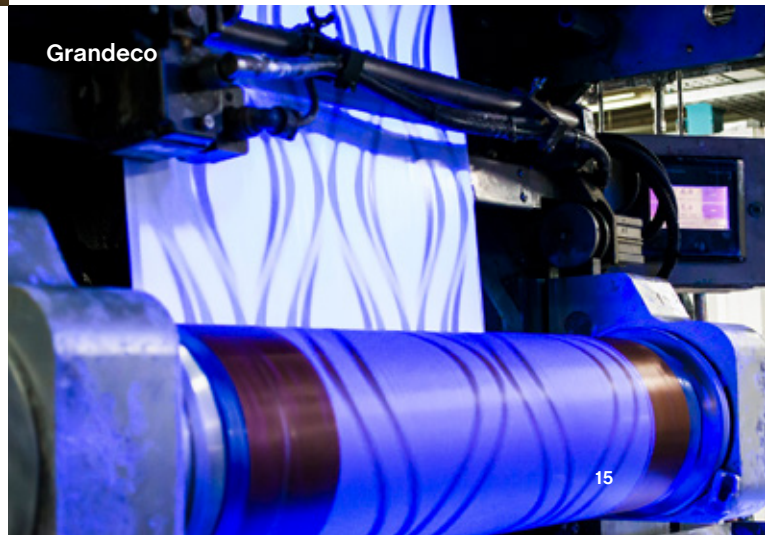
Ellis



Producent van decoratieve wandbekleding



Gespecialiseerd uitzendbureau voor technische profielen

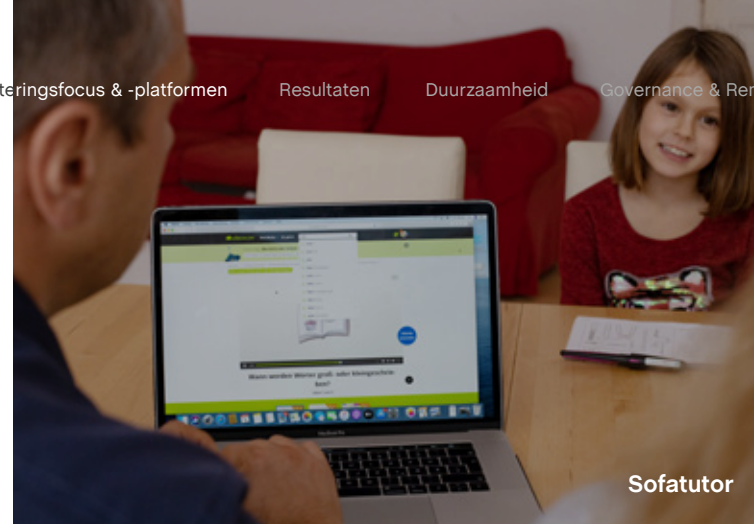


Grandeco

221MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE**14**PORTEFEUILLE
BEDRIJVEN[Overzicht op 31-03-2022](#)

Activiteit in de portefeuille in 2021-2022

In het afgelopen jaar investeerde het Consumer-platform 24,4 mio EUR. In de bestaande portefeuille kon de Belgische Grandeco WallFashion Group zich strategisch versterken door de acquisitie van Wall!Supply (marktleider in decoratieve 3D-panelen). Na de overname van Holden Decor in 2020 maakt deze acquisitie deel uit van Grandeco's mondiale expansiestrategie. Met de creatie, net na het einde van het boekjaar, van de Franse groep Olyn betreedt Gimv de veelbelovende en sterk groeiende markt van digitale marketing. Na een grondige operationele transformatie van haar businessmodel tijdens het aandeelhouderschap van Gimv (met onder andere een meer gefocuste merkenstrategie en de uitbouw van een volwaardige omnichannel distributie) verkocht Gimv zijn participatie in Wolf Lingerie Group, eigenaar van het merk Sans Complexe, het leidend merk voor vrouwen met grotere maten.



Sofatutor

LA COMTOISE
créateur de fromage / cheese creator

Producent van kaasspecialiteiten
voor de voedingsindustrie

Olyn
Faster, further, simpler

Dienstverlener van digitale
marketingoplossingen met focus op groei

pinkplate

Producent van affiches en
point-of-sales-materiaal

sofatutor

Online onderwijsplatform

UNITED
DUTCH
BREWERIES

Wereldwijde distributeur
van biermerken



La Croissanterie



United Dutch Breweries

LA CROISSANTERIE

Keten van convenience
food restaurants

“Samen met onze nieuwe partners delen we de visie om van Olyn een toonaangevende omnichannel customer engagement groep te maken, dit door een combinatie van ambitieuze nationale en internationale organische groei en door het aantrekken van nieuwe getalenteerde ondernemers met complementaire expertise. Ondernemers begeleiden in een onderscheidend en ambitieus project dat organische en externe groei combineert, ligt perfect in lijn met de missie van Gimv als investeerder.”

Guillaume Bardy,
Partner, Consumer



Onder begeleiding van Gimv werd begin april 2022 de Olyn groep opgericht, een nieuw Frans consolidatieplatform dat gericht is op digitale performance marketing. In een context van versnelde digitalisering enerzijds en een duidelijke opkomst van omnichannel-aankoopgedrag anderzijds, wil de Olyn groep zijn klanten ondersteunen bij hun omnichannel-verkoop door middel van een combinatie van leadgeneratie, conversie en re-activatie. De nieuwe groep bouwt verder op de bestaande expertise van haar oprichters op vlak van data, content creatie en customer experience.

Onder begeleiding van Gimv bundelen een aantal ondernemers actief in de Franse markt van digitale marketing hun krachten om samen een nieuwe leider uit te bouwen in klantenwerving en leadgeneratie. Het model van Olyn differentieert zich van andere aanbieders op vlak van autonomie en samenwerking. Het laat elke ondernemer toe om het management van zijn bedrijf te behouden terwijl hij als partner toch voordeel haalt uit de waardecreatie door het bundelen van middelen en talenten binnen het gezamenlijke Olyn platform.



“Centraal binnen Joolz staat de ambitie om jonge families te inspireren om een duurzame en gezonde levensstijl aan te nemen”



Consumenten zijn vandaag de dag in toenemende mate op zoek naar oplossingen die hen ondersteunen in hun drukke bestaan. Hierbij zien we een groeiende bereidheid om te investeren in hoogwaardige producten en in het gezin. Als ontwerper en verkoper van premium kinderwagens speelt Joolz perfect in op deze duurzame trends. De onderneming zet hierbij sterk in op nieuwe productontwikkeling, geografische uitbreiding en online verkoop en verwacht de komende jaren versneld door te kunnen groeien.

Joolz onderscheidt zich door de hoge kwaliteit en het ergonomisch design van zijn producten en won hiermee al meerdere gerenommeerde Red Dot design awards. Centraal binnen Joolz staat hierbij de ambitie om jonge families te inspireren om een duurzame en gezonde levensstijl aan te nemen. Dat doel krijgt vorm in de productontwerpen maar ook in verschillende duurzaamheidsinitiatieven. Het aanbieden van een levenslange garantie en het gebruik van herbruikbare verpakkingsmaterialen tonen hierbij aan dat duurzaamheid stevig in het DNA van het bedrijf is verankerd. Een ander voorbeeld van het duurzame engagement is het Joolz geboortebos. Voor elke Joolz-baby wordt een boom geplant in Colombia waarmee ontbossing en klimaatverandering actief wordt tegengaan.

Joolz stelt circa 80 mensen tewerk en realiseert een omzet van meer dan 40 mio EUR. Op dit moment verkoopt Joolz zijn producten via kinderspecialzaken, distributeurs en online in meer dan 20 landen met de ambitie om wereldwijd een leidende positie in te nemen. Als actieve aandeelhouder helpt Gimv de onderneming onder andere bij de verdere geografische expansie en de versterking van de organisatie. Hiernaast fungeert Gimv op dagelijkse basis als een klankbord voor zowel belangrijke als minder belangrijke beslissingen.

A black and white photograph of Richard den Hollander, CEO of Joolz. He is a middle-aged man with short, wavy hair and a light beard, wearing a light-colored, short-sleeved button-down shirt. He is sitting outdoors in a garden, looking down and to his left with a thoughtful expression. His hands are clasped in front of him. The background is filled with various plants, including large, broad leaves and a white flower. The lighting is soft, suggesting an overcast day or shade.

“Door gerecycled plastic te transformeren in duurzame stoffen, dragen we bij aan een mooiere wereld voor toekomstige generaties.”

Richard den Hollander,
CEO Joolz

Health & Care

Investeringsfocus

GEZONDHEIDSZORG

- zorgverstrekkers & dienstverlening aan patiënten
- medische producten
- B2B diensten & software

LIFE SCIENCES

- focus: bedrijven actief in geneesmiddelen-ontwikkeling, van vroeg preklinisch tot laat klinisch
- selectief: investeringen in medische apparatuur, diagnostica en agro/food, vnl. in bedrijven in late fase van onderzoek of met reeds initiële verkopen



“Samen met de volgende Europese generatie van mid-market groeiers in biotech en in de zorgsector willen we een antwoord blijven bieden op de vele uitdagingen op het vlak van gezondheid en welzijn.”

Bart Diels,
Managing Partner –
Head Health & Care

Vanuit het Health & Care platform investeert Gimv in baanbrekende biotechnologie, in de verdere commercialisering van medische technologie, in kwalitatief hoogstaande zorgverstrekkers en in toonaangevende dienstverleners in de gezondheidssector.

Tijdens de Covid-19 pandemie bleek een goed werkend gezondheidssysteem nogmaals van cruciaal belang. De druk op ziekenhuizen en het medisch personeel was groot en kwam bovenop alle andere uitdagingen die we op het vlak van gezondheid in de samenleving al geruime tijd zien. Onze bevolking vergrijsst. Mensen leven langer en meer chronisch zieken moeten geholpen worden. De overheid moet de uitdagingen in de gezondheids- en zorgsector aangaan met een budget dat - meer dan ooit

- onder druk staat. Gelukkig kunnen technologische innovaties en wetenschappelijke vooruitgang hier een antwoord bieden. Nieuwe vaccins, diagnoses en behandelingen worden mogelijk en de beschikbare middelen worden zo efficiënt mogelijk ingezet om resultaat te boeken. Ook de nood aan vernieuwing in de organisatie van de zorg kan een antwoord bieden, met meer aandacht voor preventie, mentaal welzijn, ambulante zorg, (medische) thuiszorg, kind-, jongeren- en ouderzorg, verder doorgedreven specialisaties in een veranderend ziekenhuislandschap. Dit alles in een context van laagdrempeligheid, betaalbaarheid, kwaliteit en ruime toegankelijkheid. Gimv speelt via haar brede en gediversifieerde Health & Care portefeuille al geruime tijd op deze verschillende trends in.

De investeringsmogelijkheden in de sector zijn dan ook legio. Het ervaren team uit het Health & Care-platform is sinds lang vertrouwd met de volledige levenscyclus van een onderneming en investeert doorheen de volledige waardeketen, van een vroege biotech startup tot mature zorgverstrekkers en gespecialiseerde leveranciers in de zorg.

Als één van de meest actieve Europese investeerders in de zorgsector heeft Gimv de ambitie om een positieve bijdrage te blijven leveren aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties op het gebied van gezondheid en welzijn.



Arseus Medical



Ontwikkeling van een nieuwe klasse van niet-virale genterapieën



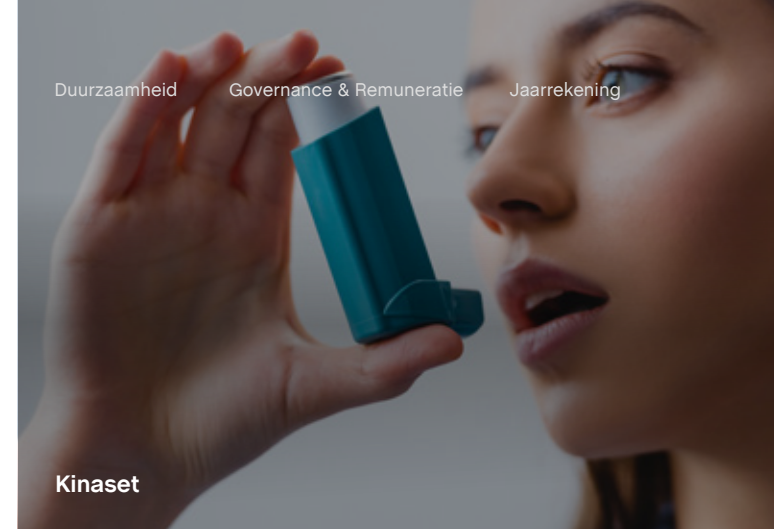
Moderne ambulante wondzorg



Verdeelt medische apparatuur en verbruiksgoederen



Groep van medische laboratoria



Kinaset



Ontwikkelt formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen



Gespecialiseerde geneesmiddelen en medische thuiszorg



Leverancier van gespecialiseerde geneesmiddelen



Digitale gezondheidszorg, oplossing voor hartmonitoring



Biotals



Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin

Uitbouw van een groep van tandartspraktijken



Thermale kuuroorden



Ontwikkelt immuno-oncologie therapieën



Oogheelkundige implantaten voor glaucoombehandeling



France Thermes



Ontwikkelt transkatheter aortakleppen



Geneesmiddelen voor de behandelingen van luchtwegaandoeningen



Groep van gespecialiseerde praktijken voor mentale gezondheidszorg



Hulpmiddelen aan huis voor patiënten met incontinentie



ImCheck

469

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE

24

PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2022

Activiteit in de portefeuille in 2021-2022

In het afgelopen jaar investeerde het Health & Care platform 74,8 mio EUR. Vooral op het vlak van buy-and-build (groei via acquisities) waren een aantal bedrijven in deze portefeuille zeer actief. Zo breidden onder meer rehaneo (groep van revalidatiecentra in Duitsland) en GPNZ (tandartspraktijken in Duitsland) sterk uit via een reeks van gerichte acquisities. Op basis van een grotere schaal kunnen deze bedrijven een meer kwalitatieve zorg aanbieden en tegelijkertijd ook meer inzetten op innovatieve investeringen in onderzoek en ontwikkeling. Ook het Noord-Franse Biolam (groep van laboratoria voor medische biologie) kon zijn groei verder versnellen met de realisatie van drie nieuwe overnames. Na een succesvolle ontwikkeling van de groep met een doorgedreven focus op hoogwaardige en specialistische poliklinische zorg, draagt Gimv haar belang in Equipe Zorgbedrijven over aan Nordic Capital.

In Life Sciences konden een aantal bedrijven nieuwe middelen ophalen ter ondersteuning van hun verdere ontwikkeling door het succesvol afronden van nieuwe kapitaalrondes (oa. Precirix en Topas Therapeutics). Tegelijkertijd werd de Life Sciences portefeuille nog verder uitgebreid door de nieuwe investering in Anjarium. Gimv kon voor dit bedrijf, dat actief is in de ontwikkeling van innovatieve, niet-virale gentherapieën, een belangrijke Series-A kapitaalronde leiden.

Daarnaast vermelden we ook graag de succesvolle beursintroductions van Biotalys (agrarische technologie) en Onward op Euronext Brussel. Beide bedrijven hebben sinds hun notering op de beurs al mooie nieuwe partnerships en belangrijke doorbraken in hun onderzoek kunnen aankondigen. Daardoor zien we zeer beloftevolle evoluties op het vlak van voedselbescherming via biologische bestrijdingsmiddelen en op het vlak van een betere motoriek en revalidatie voor mensen met een ruggenmergletsel.



Dienstverlener voor
ambulante revalidatie

Producent van plastic
medical devices

MVZ

Groep van geneeskundige
eerstelijns praktijken

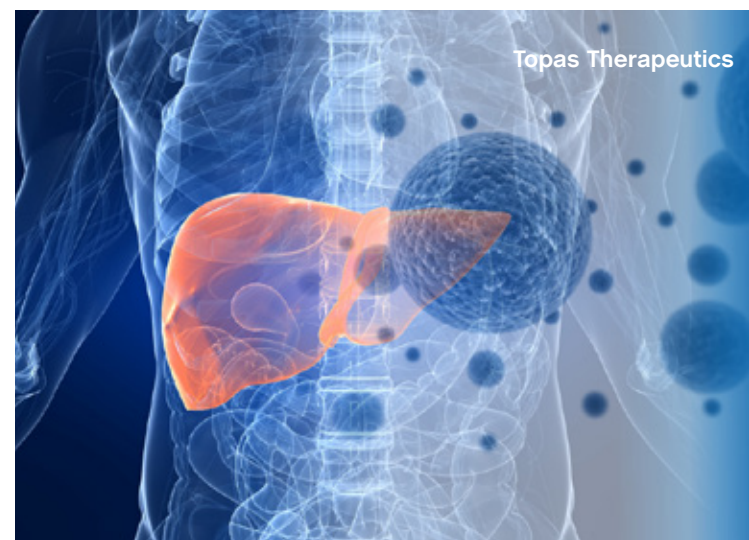
ONWARD

Ontwikkelt neurostimulatie
therapie voor ruggenmergletsel

PRECIRIX

Precisie-radiofarmaceutica
voor de behandeling van kanker

Topas Therapeutics

Biofarmaceutisch bedrijf,
immunotherapie

Ontwikkelt implantaten voor
wervelkolomchirurgie

Ontwikkelt oncologie
therapie

“Precirix heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt sinds haar Series A in 2018. De bijkomende financieringsronde zal ons toelaten om het radiofarmaceutisch platform verder uit te bouwen, de pijnlijnen verder te diversifiëren en de klinische ontwikkelingen verder te zetten met als kerndoel om nieuwe geneesmiddelen naar patiënten te brengen. Gesteund door enkele van de sterkste namen in onze industrie, heeft het bedrijf een solide basis om verder te bouwen aan het verhaal naar succes.”

Michaël Vlemmix,
Principal, Health & Care



Precirix is een klinisch biotechnologiebedrijf dat innovatieve radiofarmaceutica ontwikkelt in oncologie. Over het voorbije boekjaar realiseerde het bedrijf een succesvolle nieuwe kapitaalronde van 80 mio EUR, waarbij een aantal gereputeerde nieuwe investeerders konden worden toegevoegd aan de bestaande aandeelhouders.

De opbrengst van de belangrijke nieuwe financieringsronde zal de ontwikkeling en uitbreiding van Precirix' pijnlijnen financieren. Meer specifiek zal het bedrijf CAM-H2 door haar lopende Fase I/II studie verderzetten en is het van plan om aanvullende nieuwe radiofarmaceutica naar hospitalen te brengen.

PRECIRIX®

“rehaneo bevordert het herstelproces door toegang te geven tot ambulante zorg van topkwaliteit dicht bij huis”



rehaneo is een snelgroeiende dienstverlener van poliklinische revalidatie, nazorg, preventie en bedrijfsgezondheidsmanagement in Duitsland. Het bedrijf telt meer dan 600 werknemers die in totaal zo'n 30.000 patiënten per jaar begeleiden op weg naar een sneller, langduriger en duurzamer behandeling succes.


Bijna twee jaar geleden hebben wij samen met de CEO Bruno Crone rehaneo opgericht, omdat ook wij inzien dat het voor

patiënten steeds belangrijker wordt om toegang te hebben tot ambulante zorg van topkwaliteit dicht bij huis. Patiënten willen tijdens hun revalidatie steeds vaker thuis blijven wonen, omdat dit hun levenskwaliteit verbetert en hun herstelproces bevordert. Bovendien zijn de kosten van poliklinische revalidatie ongeveer 40% lager dan die van de klassieke klinische revalidatie, dit terwijl de kwaliteit van de dienstverlening identiek is of zelfs beter. Op die manier draagt rehaneo bij aan een kosteneffectief alternatief voor de eindbetaler.

rehaneo onderscheidt zich door uitstekende waarden op het vlak van kwaliteit en patiëntentevredenheid, een doorgedreven digitalisering, een duidelijk engagement ten aanzien van ESG-criteria en, last but not least, een hoge werknemerstevredenheid.

De vertrouwensvolle samenwerking tussen Gimv en het managementteam is een cruciale bouwsteen in dit proces en zal ons helpen om samen verder te bouwen aan een toonaangevend bedrijf door bijkomende overnames, maar ook door de gerichte verdere ontwikkeling van bestaande en de oprichting van nieuwe revalidatiecentra.





“Vanaf dag één waren we ervan overtuigd dat Gimv perfect bij ons past. We voelden meteen aan dat we met Gimv een zeer wendbare en “hands-on,, partner met een ongeëvenaarde marktkennis aan boord hebben die ons in staat stelt om samen de business te ontwikkelen en onze doelstellingen te bereiken. Bovendien deelt Gimv onze waarden en stelt het kwaliteit voorop.”

Bruno Crone,
CEO rehaneo

Smart Industries

Investeringsfocus

DIGITAL

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

DIGITAL INDUSTRIALS

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

INDUSTRIAL

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



“De horizon van onze bedrijven verruimen zodat ze nieuwe markten en toepassingen kunnen aanboren. Zo creëren we samen met hen duurzame waarde.”

Tom Van de Voorde,
Managing Partner –
Head Smart Industries

Het Smart Industries-platform overkoepelt bedrijven die dankzij techniek en intelligente technologieën gecombineerd met innovatie uitblinken in hun sector. Deze dimensie is de belangrijkste hefboom van waardecreatie.

Niet alleen omwille van de huidige geopolitieke context maar vooral vanuit opportuniteit, zetten Europese bedrijven enorm in op verhoogde industrialisatie en digitalisatie. Beide trends zijn sinds meerdere jaren onderhuids aanwezig in ons industrieel landschap. De verwevenheid

tussen technologie en industrie heeft zich de afgelopen jaren versterkt. De bedrijven van Smart Industries zetten meer en meer in op het samensmelten van software met hardware. Om de klant ideaal te bedienen zijn nabijheid en interactie van groot belang. Deze twee factoren liggen dan ook aan de basis van het industrieel ondernemerschap in onze vier geografische gebieden.

Digitaal, gaande van software tot IT-diensten, en industrie zijn de natuurlijke vijvers waarin Smart Industries opereert

en waarin onze portefeuillebedrijven zich onderscheiden. Vandaag zijn vele van onze bedrijven bezig met beide en versmelten beide expertises om totaaloplossingen aan te bieden. Vanuit Gimv stimuleren we deze innovaties en brengen we de noodzakelijke financiële ondersteuning om deze duurzame waardegroei verder te versnellen.

304

MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE

11

PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

[Overzicht op 31-03-2022](#)

Activiteit in de portefeuille in 2021-2022

In het afgelopen jaar investeerde het Smart Industries-platform 14,2 mio EUR. Binnen de portefeuille waren een aantal bedrijven zeer actief om zich verder te versterken door acquisities. Zo versnelde Alro haar groei als e-mobility surface treatment specialist via een strategisch partnership af met IPC, de Duitse specialist in brandwerende coating. Cegeka zette een belangrijke stap in de Scandinavische markt door de overname van de Zweedse data-specialist Solver. Kind Technologies onderging een belangrijke strategische transformatie met als doel om uit te groeien tot leidende AgriTech groep. Daartoe werden onder meer haar pharma-activiteiten van Vimec verkocht. De uitbouw van de portefeuille werd voortgezet door een nieuwe investering in de combinatie van WDM en Deutenberg. Door een combinatie van technische expertise en complementaire producten creëerde Gimv samen met Cross een Europese marktleider in gelaste gaas oplossingen.

Tot slot kon het Smart Industries team een intensief expansietraject bij het Belgische Summa (specialist in digitale snij-oplossingen) succesvol afronden door een verkoop van het bedrijf aan Ergon. In 2016 verwierf Gimv samen met het managementteam een meerderheidsbelang in Summa. Summa breidde snel uit door een eigen organisatie op te zetten in de VS (2017), zijn vlakbed productportfolio organisch uit te breiden, de markt van lasersnijden voor textiel te betreden door de overname van het Britse CadCam Technology (2018) en het eigen softwareplatform GoSuite te lanceren (2019). Summa heeft een indrukwekkende groei gerealiseerd en verdubbelde haar omzet sinds de intrede van Gimv.



Alro Group



Industrieel coaten van batterijen (vracht)wagenonderdelen



Globaal actieve producent van airbagcomponenten

AME

Ontwikkelt en produceert slimme elektronica



Leverancier van innovatieve lastechnologie



Machine vision toepassingen met een focus op Agriculture



Leverancier van software voor bedrijfs- en IT-transformaties



Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener en leverancier van digitale oplossingen



Distributeur van innovatieve laser- en fotonica-oplossingen



smart-battery-solutions.de
Power wherever you want

Batterijsystemen voor laagspanningstoepassingen



Cegeka



Televic



Hoogtechnologische communicatiesystemen voor specifieke markten



Producent van wired mesh producten

“Stroom, om het even waar”




Energie betekent leven. Het beweegt en inspireert ons, maakt innovatie mogelijk en bevordert verandering. Moderne batterijen leveren energie waar we die nodig hebben. Soms zijn ze volumineus en krachtig, soms zijn ze klein en licht - maar ze leveren altijd de energie die op een bepaald moment nodig is. Dit is de leidraad van ons portefeuillebedrijf Smart Battery Solutions (SBS), ze onderscheiden zich als één van de 100 meest innovatieve bedrijven in Duitsland en één van de Growth Champions voor 2022.

SBS is het perfecte voorbeeld van hoe Gimv met zijn knowhow en visie in elke ontwikkelingsfase de juiste richting aangeeft om een toonaangevend bedrijf uit te bouwen, trouw aan onze hands-on filosofie.

Gimv verwierf midden 2019 een meerderheidsbelang in SBS. Ondanks herhaalde uitdagingen in de wereldwijde toeleveringsketen, is de omzet de voorbije drie jaar meer dan verdriedvoudigd. Engineering- en productiecapaciteiten werden massaal uitgebreid en wereldwijde aankoopcompetenties werden opgebouwd. Vandaag is het bedrijf uitstekend gepositioneerd op alle relevante gebieden van de snelgroeiende wereldwijde batterijmarkt in micro-mobiliteit, zoals e-bikes, e-scooters en e-cargo-systemen, maar ook robotica en industriële drones. Stap voor stap wordt onze gezamenlijke visie werkelijkheid.

Smart Battery Solutions werd in 2010 opgericht door vier industriële experts, waarvan er momenteel nog steeds drie aan boord zijn. De huidige CEO is nieuw, hij werd in eerste instantie aantrokken voor een positie in de adviesraad, en vervolgens voor het management. Het Zuid-Duitse bedrijf ontwikkelt, produceert en verkoopt laagspannings lithium-ion batterij systemen tot 60 volt. De marktvooruitzichten blijven gunstig dankzij de energieontwikkelingen op het gebied van flexibele e-mobiliteit. Het bedrijf heeft de volgende groeifasen al in het vizier.





“We zijn trots op wat we al bereikt hebben, maar we weten ook dat we nog hoger kunnen mikken. Samen met Gimv hebben we een duidelijke toekomstvisie, gaande van het ontwikkelen van nieuwe innovatieve producten tot het verder uitbreiden van onze productiefaciliteiten, inclusief automatisering, tot het uitvoeren van ons ambitieus ESG-duurzaamheidsconcept. We hebben nog volop energie om de wereld van morgen vorm te geven.”

Jens Pohl,
CEO Smart Battery Solutions

“Met de samenwerking van WDM en Deutenberg ambiëren we de uitbouw van een onmiskenbare Europese marktleider. De fusie stelt de twee bedrijven in staat om gezamenlijk nog beter in te spelen op klant-specifieke vragen alsook grotere volumes aan te bieden. Dit project past perfect in het ‘Industrial’ segment van Gimv Smart Industries.”

Ronald Bartel,
Partner, Smart Industries



In 2021 vormen Cross en Gimv via de fusie van WDM en Deutenberg een Europese marktleider voor gelaste gaasoplossingen, draadmaten en rastervlechtwerkcomponenten. De Duitse WDM Group, een toonaangevende leverancier van op maat gemaakte, gepuntlaste gaasoplossingen, en de Duitse Deutenberg Group, een producent van hoogwaardige gebogen draadcomponenten, bundelen hun krachten. Het partnership verstevigt de marktleiderspositie voor speciale en industriële ‘wired mesh’ toepassingen.

De nieuwe fusiegroep breidt zowel haar productportfolio als haar productie-expertise uit. Met de jarenlange ervaring die beide ondernemingen in de productie van draadproducten hebben, zal de fusiegroep in de toekomst nog meer gericht op innovatie inzetten.



Sustainable Cities

Investeringsfocus

BOUW & INFRASTRUCTUUR

Producten en diensten met toegevoegde waarde, slim bouwen, civiele werken, facility management en Proptech

CHEMISCHE NICHE PRODUCTEN & RECYCLING

ENERGIE & MILIEU

Producten voor energieproductie en -opslag, energie-efficiëntie-oplossingen, meting en controle van vervuiling en HVAC-R-oplossingen

LOGISTIEK, VERVOER & MOBILITEIT

Logistieke diensten (incl. pooling en verhuur), multimodaal vervoer en mobiliteitsdiensten

PROFESSIONELE OPLEIDINGEN

Engineering, testen, inspectie, certificering (TIC), verhuur van materieel, consulting en professionele opleidingen



“De focus van Sustainable Cities is samen te vatten als “the essentials of life” – denk aan infrastructuurwerken, energie, water, veiligheid, logistiek, installatie, ... Essentieel is in onze complexe wereld echter allerm minst een synoniem voor vanzelfsprekend. Onze ondernemingen danken hun waarde net aan het feit dat ze elk een kwalitatieve hoogstaande en duurzame oplossing bieden voor een deel van deze complexiteit.”

Erik Mampaey,
Managing Partner –
Head Sustainable Cities

Het Sustainable Cities-platform bouwt - in samenwerking met verschillende ambitieuze managementteams - aan bedrijven die met hun producten en industriële diensten oplossingen uitwerken voor de vele uitdagingen op het vlak van duurzaamheid en efficiëntie. Denk aan een doordacht energiegebruik, een vlotte organisatie van logistiek en mobiliteit of het gebruik van slimme materialen, onder meer in de bouwsector.

De explosie van de grondstoffenprijzen die we recent zagen, dwingt bedrijven, organisaties en burgers tot maximale efficiëntie. Het behalen van de doelstellingen gedefi-

nieerd in de Green Deal is dan ook een conditio sine qua non willen we onze planeet leefbaar houden. De resolute keuze voor het uitdoven van fossiele brandstoffen en voor het verhogen van efficiëntie op het vlak van energie en materialen, wordt vandaag nog extra versterkt door de geopolitieke toestand. Tegelijk zien we dat bestaande infrastructuren (energie, water, verkeer, ...) vaak aan een grondige opfris- of versterkingsbeurt toe zijn.

De ondernemingen in onze huidige portefeuille blinken uit in een lange lijst van activiteiten die allemaal met deze efficiëntie- en infrastructurele vraagstukken te maken

hebben; in de logistieke sector, in Testing, Inspection & Certification (TIC), in veiligheid, in de watersector, in installatietechnieken, in verhuur van koeltoestellen, in productie van verkeerssignalisatie, in het aanbieden in meter-to-billing (en big data) services voor nutsbedrijven, enz...

Ook de manier waarop ondernemingen zelf werken staat onder constante druk van verandering en verdere professionalisering. Met het Sustainable Cities-platform bouwen wij daarom ook aan de relatie met professionele dienstverleners die andere ondernemingen bijstaan op het vlak van bijvoorbeeld change management.

321

MILJOEN EUR IN
PORTEFEUILLE

10

PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN[Overzicht op 31-03-2022](#)

Activiteit in de portefeuille in 2021-2022

In het afgelopen jaar investeerde het Sustainable Cities-platform 78,5 mio EUR. Verschillende nieuwe investeringen konden toegevoegd aan de portefeuille. In het begin van het jaar investeerde Gimv in Projective Group, gevormd door Projective, een consultingbedrijf gespecialiseerd in operationele, regulatorische en digitale veranderingstrajecten voor de financiële sector, en Exellys, dat jong technologietalent rekruteert, opleidt en matcht met de technologienoden van zijn klanten. Het doel van een versnelde Europese expansie werd in de loop van het jaar reeds waargemaakt met de overname van drie bedrijven. In de loop van het jaar werd ook de nieuwe investering in het Franse GSDI (adhesieve filmtoeepassingen) succesvol afgerond. De samenwerking met de oprichter en het managementteam van GSDI beoogt de groei van de groep te ondersteunen, zowel op de Franse als internationale markt van het spoorvervoer, alsook de ontwikkeling van nieuwe toepassingen in het kader van duurzame mobiliteit en energietransitie te versnellen. Tot slot werd de portefeuille ook nog versterkt met de investering in het Duitse Klottertechnik (ondertussen herdoopt tot E.GRUPPE). Het doel is om verdere groei te realiseren door overnames in de gefragmenteerde elektrotechnische markt, waar E.GRUPPE zijn expertise zal kunnen delen op het vlak van digitalisering, kwaliteitszorg en procesoptimalisatie.

Ook binnen de portefeuille was er veel activiteit. Daarbij viel onder meer de strategische combinatie van Verkley met Baas op. Hierdoor vormt Gimv een sterke Nederlandse speler actief in ontwerp, aanleg en onderhoud van essentiële infrastructuur voor energie, water, en telecom. Tot slot werd op het einde van het jaar de verkoop van Incendin (specialist in actieve en passieve brandweringschemie) aan Straco aangekondigd. Voor Gimv is dit het einde van een intens buy & build traject, waarbij fors geïnvesteerd werd in moderne productiefaciliteiten en in de ontwikkeling van duurzame en milieuvriendelijke producten op maat van de klant.



Baas Verkley



Inspectie- en certificeringsdiensten
voor gebouwen



Aannemers van kabel- en leidingnetwerken
voor energie en water



Full service verhuur van koel- en
verwarmingsapparatuur



Voorzieningen voor
drinkwaternetwerken



Itineris



Klotter



Facility management en
bouwtechnische installatiediensten



Professionele dienstverlener
aan de financiële sector



Verkeersveiligheidsuitrusting

“De onderneming beschikt over unieke troeven om haar groei voort te zetten op de spoorwegmarkt, waar zij reeds een referentie is, en om haar groei in nieuwe segmenten te versnellen. Deze transactie past perfect in ons Sustainable Cities investeringsplatform en ondersteunt de duurzame transformatie van een groep onder impuls van trends zoals de toename van het spoorvervoer en de energietransitie in gebouwen. Onze expertise op het gebied van B2B-diensten zal ons ook in staat stellen de uitbouw van GSDI in Frankrijk en internationaal te ondersteunen.”

Nicolas de Saint Laon,

Partner, Sustainable Cities



Het Franse Groupe GSDI is een expert in een brede waaier aan toepassingen van technische kleefolies. Met de investering van Gimv versterkt het bedrijf zijn ambitie om uit te groeien tot een marktleider in gediversifieerde adhesieve folietoepassingen. GSDI is erkend om zijn knowhow in de spoorsector: het bedrijf heeft zich de laatste jaren sterk ontwikkeld dankzij zijn unieke technische expertise in de toepassing van folies - duurzamer dan het beschilderen van treinen - en vanuit zijn vermogen om grote en complexe projecten aan te kunnen. Dit gaf GSDI de kans om zijn eerste buitenlandse stappen te zetten en zijn klanten internationaal te ondersteunen.

De intrede van Gimv zal de groep in staat stellen om zijn groeiambities in de spoorsector te versterken, zowel in Frankrijk als internationaal en om de ontwikkeling van zijn productportfolio in nieuwe snelgroeiende segmenten te versnellen. GSDI heeft ook plannen om zijn voetafdruk in de bouwsector te vergroten via de installatie van thermische films die de energieprestatie van bestaande gebouwen verbeteren. Voorts ontwikkelt GSDI ook toepassingen voor een betere hygiëne en voedselveiligheid in de levensmiddelenindustrie.

“Geavanceerde klimaattechnologieën om te voldoen aan de steeds strengere eisen op het vlak van kwaliteit en milieu”



Gimv ondersteunt het managementteam van Coolworld bij het realiseren van zijn groeiambities: het uitbreiden van de activiteiten in de huidige thuismarkten, het verbreden van zijn portfolio van energie-efficiënte en duurzame verhuuroplossingen en het verder verhogen van de operationele efficiëntie.

Coolworld Rentals is een internationale full-service verhuurspecialist in koel- en verwarmingsapparatuur. Het is uitgegroeid

tot een nichespeler die koel- en vriescellen verhuurt, samen met industriële oplossingen voor proceskoeling, klimaatbeheersing en verwarming. De 24/7/365 service wordt gegarandeerd door Coolworld's netwerk van eigen vestigingen, logistieke depots en servicepunten in Nederland, België, Duitsland, Frankrijk, Oostenrijk en Zwitserland. Coolworld is actief in uiteenlopende marktsegmenten, waaronder voeding, retail, farma, chemie, logistiek en datacenters, waar geavanceerde klimaattechnologieën steeds belangrijker worden (verser voedsel, strengere kwaliteitseisen, milieuwetgeving, ...). Bovendien moeten piekmomenten vaak opgevangen worden met tijdelijke oplossingen. Coolworld biedt zijn klanten de flexibiliteit, kwaliteit en service die ze nodig hebben, samen met de bijbehorende engineering, transport, onderhoud en opvolging op afstand, zodat ze zich kunnen concentreren op hun kernactiviteiten. Diepgaande technische kennis, een full-service concept, een brede klantenbasis en een sterke klantenbinding zijn de sleutel tot het succes van Coolworld.



“Dankzij Gimv zijn we in staat om onze groeiambities te realiseren. Gimv is actief in veel van dezelfde landen en segmenten als Coolworld. Gimv en Coolworld delen een business credo waarin zowel medewerkers als klanten centraal staan.”

**Ruud van Mierlo,
CEO Coolworld Rentals**

5.



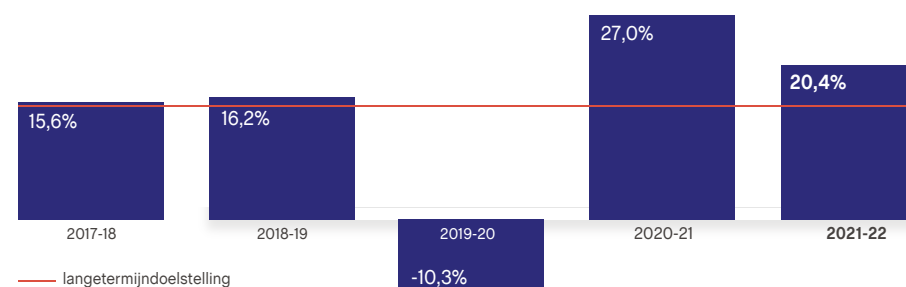
Jaarresultaten 2021-2022

Indrukwekkende groeiprestaties van onze bedrijven

In een jaar dat volgde op een uitzonderlijk 2020, waarin onze bedrijven blijf hadden gegeven van een sterke veerkracht in zeer moeilijke omstandigheden, toonden onze bedrijven in 2021 een indrukwekkende groeikracht. Dit blijkt uit de bijzondere groei-cijfers bij onze bedrijven met een toename van de totale omzet met 24% en een stijging van de totale winstgevendheid (Ebitda) van niet minder dan 37,6%. Ongeveer 60% van deze groei was organisch, terwijl 40% afkomstig was van acquisities binnen onze portefeuille. Opnieuw tonen onze bedrijven hiermee aan dat ze een groei kunnen realiseren die substantieel boven de gemiddelde economische groei ligt.

Deze mooie groeiprestatie ligt aan de basis van een sterk portefeuillerendement, die voor het voorbije boekjaar 20,4% bedraagt. Hiermee overtreffen we voor het tweede jaar op rij 20%, en realiseren we een portefeuillerendement dat een stuk boven onze jaarlijkse gemiddelde doelstelling van 15% ligt (zoals ook in de jaren daarvoor, met uitzondering van het uitzonderlijke boekjaar 2019-20). De gehanteerde gemiddelde Ebitda-multiple waaraan onze bedrijven onder IFRS worden gewaardeerd, is het voorbije jaar licht positief geëvolueerd van 7,8x naar 8,1x (effect van de samenstelling van de portefeuille).

Portefeuillerendement



Niet alleen de sterke groei van onze bedrijven in portefeuille, maar ook de gerealiseerde meerwaarden op een aantal exits na een succesvol traject van waardecreatie dragen over het voorbije boekjaar bij aan het portefeuillerendement. Het gerealiseerde resultaat (netto-meerwaarden op verkopen, interesten en dividenden) bedraagt over het boekjaar 2021-22 147,5 miljoen EUR. De gerealiseerde netto-meerwaarden op exits bedragen 111,8 miljoen EUR (tegenover 100,2 miljoen EUR in het boekjaar 2020-2021). Daarnaast werden 35,7 miljoen EUR aan dividenden en interesten op de portefeuille ontvangen (24,1 miljoen EUR in het boekjaar 2020-2021).

Gedragen door de zeer sterke groei bij onze bedrijven bedraagt het niet-gerealiseerd waarderingsresultaat over het boekjaar 2021-22 103,8 miljoen EUR (ten opzichte van 150,5 miljoen EUR in het vorige boekjaar, toen onder meer ondersteund door een herstel op de beurzen).

Ten gevolge van het sterke portefeuillerendement realiseert Gimv over het boekjaar 2021-22 een aantrekkelijke nettowinst (deel van de groep) van 174,3 miljoen EUR (ten opzichte van 205,7 miljoen EUR in het boekjaar 2020-2021), ofwel 6,6 EUR per aandeel.

Na een jaar van zeer sterke groei kondigen de omgevingsfactoren zich moeilijker aan

Waar de problemen in de toeleveringsketen en de stijgende grondstofprijzen vorig jaar nog voornamelijk werden toegewezen aan de sterke economische reliance na de pandemie en daardoor eerder tijdelijk werden ingeschat, worden we ondertussen met een nieuwe realiteit geconfronteerd, die er hoogstwaarschijnlijk zal voor zorgen dat de inflatie en de daaruit voortvloeiende druk op de marges langer zal duren dan eerst verwacht. De oorlog in Oekraïne is in eerste instantie vreselijk voor de lokale bevolking, maar zorgt tegelijkertijd ook voor een onstabielere wereldeconomie.

Dit blijkt onder meer uit sterk gestegen energieprijzen en hoog blijvende prijzen voor grondstoffen en materialen. Tegelijkertijd blijft de internationale aanvoerketen verstoord en is er een aanhoudend tekort aan halfgeleiders en andere technologische componenten. Dit alles vertaalt zich in een stevig klimmende inflatie naar een hoger dan verwacht niveau, en waarvan de impact langer zal duren dan eerst ingeschat. De gevolgen van de secundaire impact van deze inflatie op de loonkosten, maar ook op een dalend consumentenvertrouwen, moeten zich nog verder laten gevoelen.

Concluderend zien wij vandaag dat de orderboeken nog steeds goed gevuld zijn, en dat een verdere stijging van de omzetcijfers meer realistisch is dan een verdere toename van de winstmarges.

Een belangrijk investeringsvolume van bijna 200 miljoen EUR

Gimv investeerde in het boekjaar 2021-22 in totaal voor 193,8 miljoen EUR (versus 211,1 miljoen EUR in het vorige boekjaar). Daarmee realiseerde Gimv een investeringsvolume dat zeer dicht ligt bij de jaarlijkse doelstelling van 200 miljoen EUR. Dit onderstreept nogmaals de ambitie van Gimv om de portefeuille verder door te laten groeien. De investeringsactiviteit vond plaats in de vier platformen en in de vier landen waar Gimv actief is.

Eenzijds waren er investeringen voor een totaalbedrag van 100,1 miljoen EUR in nieuwe portefeuillebedrijven waaronder GSDI (SC; FR), Olyn (CO; FR), E.GRUPPE (SC; D); WDM-Deutenberg (SI; D), Projective Group (SC; B) en Anjarium (H&C; CH).

Daarnaast was er een belangrijke toename in de add-on investeringen door onze portefeuillebedrijven. De doorgedreven focus op waardecreatie via buy-and-build vertaalde zich in niet minder dan 26 acquisities door onze bedrijven in het voorbije boekjaar. De bijdrage van Gimv in deze investeringen bedraagt in het totaal 91,9 miljoen EUR, meer dan een verdubbeling tegenover 37,6 miljoen EUR in het jaar daarvoor. Zo werd er verder gewerkt aan een actief buy-and-build traject bij onder andere rehaneo, GPNZ en Biolam. Door de combinatie van Baas met Verkley ontstond een sterke Nederlandse speler voor ondergrondse infrastructuur. Na de aanvankelijke investering in Projective Group breidde het bedrijf zich snel verder uit via drie gerichte acquisities. En ook andere portefeuillebedrijven zoals Cegeka, Itineris, Alro, Arseus Medical, France Thermes en Medi-markt versterkten verder hun marktposities door bijkomende overnames. De overige opvolgingsinvesteringen bestonden voornamelijk uit kapitaalrondes bij Life Sciences portefeuillebedrijven iStar Medical, Precirix, ImCheck en Topas Therapeutics.

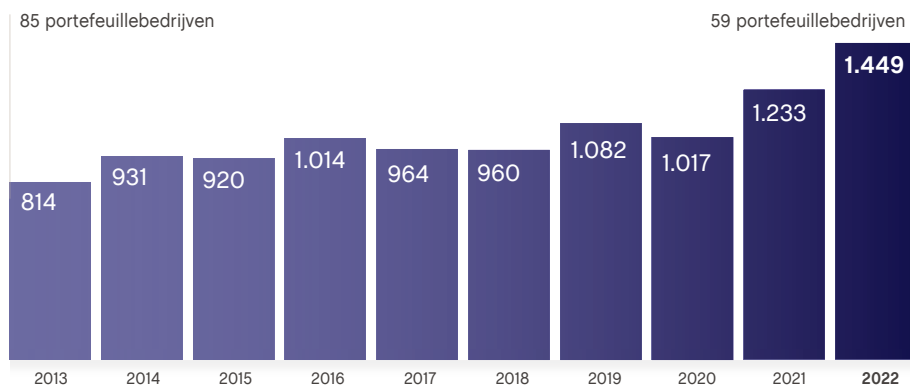
Tegenover de nieuwe investeringen stonden er ook een aantal exits. Hiervoor ontving Gimv in totaal 218,9 miljoen EUR. Zo verkocht Gimv, na een succesvol traject van groei en waardecreatie, in het boekjaar 2021-22 haar participaties in Summa (SI; BE; investeringsjaar 2016), Equipe Zorgbedrijven (H&C; NL; 2015), Wolf Lingerie (CO; FR; 2013) en Incendin (SC; BE; 2014).

De verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2021 een totale boekwaarde van 107,9 miljoen EUR. Over de volledige looptijd bedraagt de gerealiseerde money multiple op de verkochte portefeuilleparticipaties 3,2x.

Aanzienlijke groei van de portefeuille tot een nieuw recordniveau van 1,45 miljard EUR

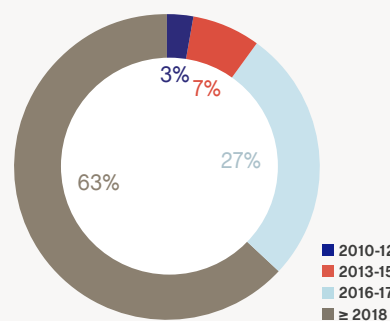
Ten gevolge van de aangehouden hoge investeringsactiviteit en de sterke portefeuille-resultaten kende de totale investeringsportefeuille van Gimv een tweede jaar van significante groei van 17,5% tot een nieuw recordniveau van 1.448,5 miljoen EUR (ten opzichte van 1.233 miljoen EUR per einde van het boekjaar 2020-21).

Groei van de portefeuille (in mio EUR)

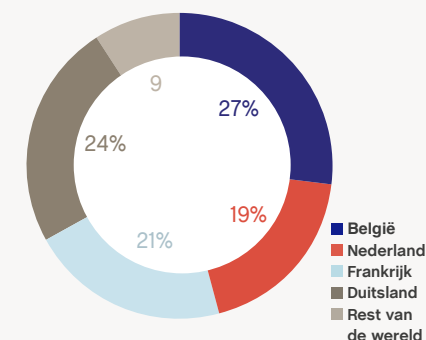


De investeringsportefeuille bestaat per einde maart 2022 uit 59 participaties, evenwichtig verspreid over de 4 platformen en de 4 landen. Meer dan de helft van de platformportefeuille werd geïnvesteerd in de laatste 4 jaren, wat resulteert in een jonge portefeuille met een beloftevol groeipotentieel.

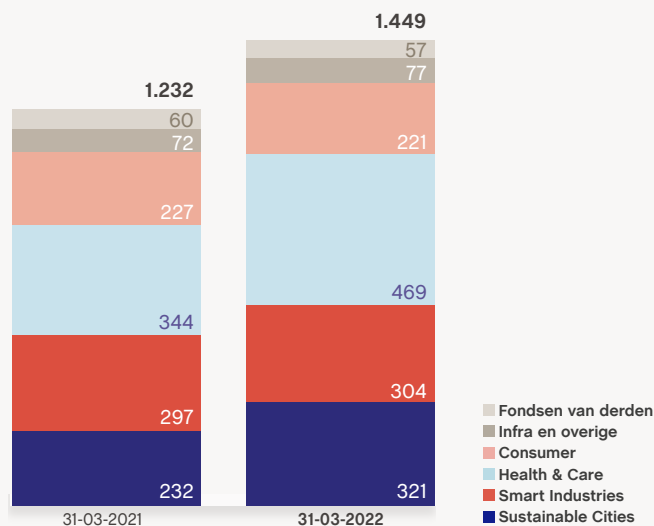
Portefeuille volgens vintage



Portefeuille volgens regio



Samenstelling portefeuille (in mio EUR)



Een jaar van pro-actieve dialoog over duurzaamheid

Duurzaamheid is voor Gimv een hoeksteen van onze activiteiten als verantwoordelijke investeerder. Bedrijven toekomstbestendig maken door ervoor te zorgen dat ze verantwoord ondernemen en oplossingen aanreiken voor de economie en de maatschappij van morgen, dat is de taak van Gimv als duurzame investeerder. Door verder te kijken, door samen te werken met al onze stakeholders en door zorg te dragen voor de planeet, heeft Gimv de ambitie om echte en duurzame waarde te creëren voor toekomstige generaties.

Na de creatie van een duurzaam financieringskader en een uitgifte van een duurzame obligatie in maart 2021 heeft Gimv tijdens het voorbije boekjaar belangrijke stappen voorwaarts gezet in alle fasen van haar voortdurende ESG-traject. De focus verschoof daarbij aanzienlijk naar een pro-actieve dialoog met onze portefeuillebedrijven rond de duurzaamheid van hun activiteiten. In een eerste uitgebreide ESG-enquête werden onze bedrijven uitgenodigd om informatie te geven over hun ESG-maturiteit en over hoe ze ESG beheren. De bevindingen die hieruit naar voor komen laten onze investement managers toe om nog meer doelgericht met onze bedrijven de aspecten met betrekking tot de milieu-impact van hun activiteiten, hun rol in de samenleving en hun goed bestuur verder te bespreken, acties te definiëren en de voortgang hiervan op te volgen.

Sterke liquiditeitspositie

Omwille van de aangehouden belangrijke investeringsactiviteit en de daaruit resulterende groei van de portefeuille daalde de totale beschikbare kaspositie van Gimv gedurende het voorbije boekjaar met ongeveer 14% van 437,5 miljoen EUR (na de betaling voor de 3 investeringen in het begin van het boekjaar 2021-22) naar 377,8 miljoen EUR op het einde van het boekjaar 2021-22 (of een netto-cashpositie van 27,8 miljoen EUR). 350 miljoen EUR van de beschikbare liquiditeit is gefinancierd door lange-termijn obligaties. Gimv beschikt ook nog over 200 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken. Hierdoor hebben we niet alleen voldoende middelen om de groei van onze portefeuillebedrijven te versnellen, maar kunnen we ook blijvend investeren in nieuwe beloftevolle en innovatieve bedrijven.

Eigen vermogen stijgt tot 53 EUR per aandeel

Na betaling van het dividend (2,50 EUR per aandeel) over het boekjaar 2020-21 en na de sterk positieve impact van het resultaat over het voorbije boekjaar 2021-22 (6,6 EUR per aandeel), bedraagt de intrinsieke waarde 53 EUR per aandeel per einde maart 2022. De totale netto-eigen vermogenswaarde van Gimv bedraagt 1.413 miljoen EUR per einde maart 2022.

Verhoging dividend naar 2,6 EUR/aandeel

De raad van bestuur van 17 mei 2022 heeft besloten om tijdens de gewone algemene vergadering van 29 juni 2022 de uitkering voor te stellen van een verhoogd bruto-dividend van 2,60 EUR per aandeel (een stijging ten opzichte van 2,50 EUR per aandeel in het vorige jaar). Dit dividend is in overeenstemming met het dividendbeleid van Gimv, dat erin bestaat het dividend - behoudens uitzonderlijke omstandigheden - niet te verlagen, en het op duurzame wijze te verhogen wanneer mogelijk. De sterke resultaten over de voorbije jaren en de aanzienlijk gestegen investeringsportefeuille geven vertrouwen om deze verhoging voor te stellen.

De raad van bestuur heeft bovendien beslist om ook dit jaar aan de aandeelhouders van de vennootschap de keuze te bieden tussen het ontvangen van het dividend onder de vorm van nieuwe gewone aandelen, cash of een combinatie van beide. Dit laat ons toe om extra financiering te verzekeren voor onze bestaande portefeuille en voor de investeringsopportuniteiten die zich aanbieden. De modaliteiten voor de distributie via het keuzedividend zullen worden gepubliceerd na de algemene vergadering van 29 juni 2022.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2022

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde maart 2022. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering moet worden aangepast.
- Begin april kondigt Gimv de creatie van Group Olyn aan, een Franse groep van bedrijven actief in digitale marketing. In een context van versnelde digitalisering

en een opkomst van omnichannel-koopgedrag, wil de Olyn groep zijn klanten ondersteunen bij hun omnichannel-verkoop door middel van een combinatie van leadgeneratie, conversie en re-activatie.

- Eind april 2022 kondigt Gimv haar investering aan in BioConnection (NL), een niche contract development and manufacturing organisatie (CDMO) gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten in een clean room-omgeving. Samen met de huidige aandeelhouders Pharming Group, Mibiton en het management investeert Gimv in BioConnection met als doel de volgende groeifase te versnellen en verder te investeren in het leveren van kwaliteit en innovatie aan zijn klanten.
- De KÖBERL Group kondigt op het einde van april 2022 de aankoop aan van KRIO-TEC. Hiermee zet het Duitse portefeuillebedrijf haar groei verder en voegt het koel-, vries- en airconditioningtechnologie toe aan haar portefeuille.
- Midden mei 2022 wordt de portefeuille van Smart Industries verder versterkt door de investering in Variass (NL), een gespecialiseerde ontwikkelaar en producent van elektronische- en mechatronische producten en systemen.
- Sinds 2013 werd het Health & Care (H&C) platform succesvol uitgebouwd door één team, actief in H&C Services, Medische Technologie en Life Sciences. Om de verdere groei met meer focus te realiseren, werd beslist om het bestaande H&C platform op te splitsen: enerzijds in Healthcare (onder leiding van Bart Diels) en anderzijds in Life Sciences (onder leiding van Bram Vanparys). Gimv zal na deze opdeling met 5 platformen functioneren. Het vijfde platform Life Sciences bestaat uit 11 bedrijven met een waarde van 110 miljoen EUR.

Verklaring met betrekking tot risico

- De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille zijn afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) de impact van de huidige inflatoire omgeving op de groei en marges van onze bedrijven en de manier waarop ze de impact hiervan kunnen verwerken, (ii) de verdere evolutie van de oorlog in Oekraïne en de gevolgen hiervan op de stabiliteit van het internationaal economisch weefsel, (iii) de wijze waarop de huidige inflatie kan wegen op de economische groeivoorzichten en potentieel kan leiden tot een (technische) recessie of stagflatie, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen zal worden aangetast door de stijgende prijzen, (v) de mate waarin de maatschappelijke en economische impact van de covid-pandemie blijvend zal verminderen of terug zal aanwakkeren, (vi) de evolutie op de arbeidsmarkt en voornamelijk de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vii) de liquiditeit in het bancaire systeem om de bedrijven te ondersteunen, ook bij mogelijke verdere financieringsbehoeften, (viii) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld, (ix) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (x) de mate waarin de markt voor investeringen en acquisities actief blijft, gepaard gaand met een voldoende liquiditeitsniveau en (xi) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen behouden. De impact van al deze factoren inschatten voor de komende periode is bijzonder moeilijk.
- U vindt meer informatie met betrekking tot de risico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt, alsook tot het risicobeheer in hoofdstuk 9 van dit jaarverslag (9.2 toelichting 22).

Onderzoek en ontwikkeling






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

De 20 grootste participaties

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-03-2022

	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	B	Smart Industries
	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen	B	Smart Industries
	Levering van hulpmiddelen aan huis voor patiënten met incontinentie	D	Health & Care
	Groep van medische laboratoria	FR	Health & Care
	Uitrusting en oplossingen van het drinkwaternetwerk	FR	Sustainable Cities
Subtotaal 5 grootste investeringen			364 miljoen EUR

	Facility management en bouw-technische installatiediensten	D	Sustainable Cities
	Uitbouw van een groep van tandartspraktijken	D	Health & Care
	Thermale kuuroorden	FR	Health & Care
	Adhesieve folietoepassingen	FR	Sustainable Cities
	Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	FR	Consumer
Subtotaal 15 grootste investeringen			755 miljoen EUR

	Kabel- en leidingnetwerken voor energie en water	NL	Sustainable Cities
	Full-service verhuur van koel- en verwarmingsapparatuur	NL	Sustainable Cities
	Medtech-bedrijf, ontwikkelt implantaten voor wervelkolomchirurgie	CH	Health & Care
	Onafhankelijke biergroep	NL	Consumer
	Online onderwijsplatform	D	Consumer
Subtotaal 10 grootste investeringen			601 miljoen EUR

	Verkeersveiligheidsuitrusting	D	Sustainable Cities
	Industrieel coaten van auto- en vrachtwagenonderdelen	B	Smart Industries
	Leverancier van gespecialiseerde geneesmiddelen	NL	Health & Care
	Meter-to-billing en software-oplossingen voor nutsbedrijven	B	Sustainable Cities
	Premium kinderwagens	NL	Consumer
Totaal 20 grootste investeringen			885 miljoen EUR

6.



Duurzaamheid

Bedrijven toekomstbestendig maken door ervoor te zorgen dat ze verantwoord ondernemen en oplossingen aanreiken voor de economie en de maatschappij van vandaag en morgen, dat is de taak van Gimv als duurzame investeerder. Door verder te kijken dan de horizon, door samen te werken met al onze stakeholders en door zorg te dragen voor de planeet, heeft Gimv de ambitie om echte en duurzame waarde te creëren voor toekomstige generaties.

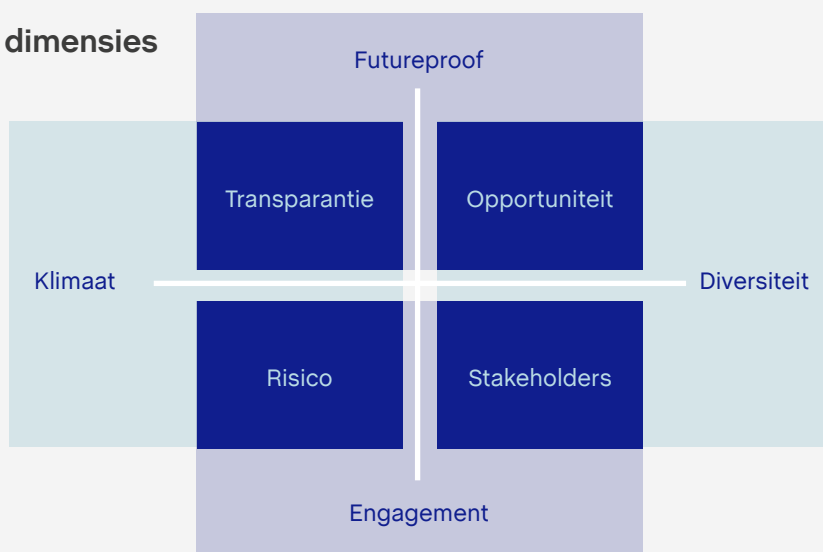
1. Gimv zet zijn ESG traject verder aan een volgehouden tempo

Onze bekwame mensen, zowel bij Gimv als in onze gediversifieerde portefeuille van toekomstgerichte bedrijven, maken onze ESG ambities elke dag waar en creëren zo duurzame waarde terwijl ze ervoor zorgen dat onze planeet een betere plek wordt om te leven. Tijdens het boekjaar 2021-22 heeft Gimv belangrijke stappen voorwaarts gezet in alle fasen van zijn voortdurende ESG-traject.

1.1 ESG bevatten

De voorbije jaren heeft Gimv ESG steeds meer geïntegreerd in zijn strategie, investeringsaanpak en activiteiten:

ESG dimensies



2019-20

- Ontwikkeling van een ESG-strategie
- Integratie van ESG in de governance van Gimv
- Implementatie van een 'responsible investing policy'
- CO₂-voetafdruk voor de eerste maal in kaart gebracht (scope 1 & 2)

2020-21

- Eerste jaar waarin alle investeringsdossiers die aan het investeringscomité worden voorgelegd een initiële ESG-analyse bevatten
- Eerste bevraging i.v.m. werknemersbetrokkenheid
- Eerste uitgifte van duurzame obligatie

2021-22

- Onderschrijven PRI
- Sustainalytics Industry en Regional Top-Rated badges ontvangen
- Eerste DEI-acties met een DEI-survey en het eerste Belgische private equity lidmaatschap van Level 20
- Ontwikkeling van een Gimv-klimaatplan
- Eerste uitgebreide ESG-survey portefeuille

1.2 ESG behelzen

Voortbouwend op de inspanningen van de voorbije jaren was het boekjaar 2021-22 een jaar waarin Gimv, als organisatie en als investeerder, ESG verder omarmde via een aantal concrete acties en realistische ambities. Als onderneming waren deze inspanningen geconcentreerd op (i) het definiëren van klimaatambities, (ii) de verdere vergroening van de activiteiten en (iii) het verder verbeteren van Gimv's werkgeversidentiteit met betrekking tot diversiteit, gelijke kansen en inclusie (DEI). Ten slotte ontwikkelde Gimv ook een roadmap voor duurzaamheidsrapportering die Gimv en zijn portefeuillebedrijven zal toelaten om geleidelijk en systematisch de nodige gereedheid inzake duurzaamheidsrapportering op te bouwen met het oog op de komende regelgeving in dit verband.

1.3 Interacties inzake ESG

Interageren met stakeholders is een belangrijk onderdeel van een degelijke ESG-strategie. Gimv heeft het voorbije jaar intensieve en proactieve interactie met tal van relevante stakeholders gehad over ESG-gerelateerde zaken. De tabel op de volgende pagina vat de interacties van het afgelopen boekjaar samen.

Gimv ESG Challenge

In het kader van een interne bewustmakingscampagne rond ESG heeft Gimv in 2020 een ESG challenge uitgeschreven. 6 teams (4 platformteams + Finance + Legal) moesten zelf één ESG-gerelateerd doel definiëren met betrekking tot hun werk of activiteiten en hadden een jaar de tijd (tot juni 2021) om dit doel te realiseren.

In juni 2021 werden de Health & Care en Smart Industries teams als winnaars geselecteerd:

- het Health & Care team deed een zeer interessante ESG deep dive op een geselecteerd portefeuillebedrijf en definieerde relevante ESG doelen voor hun meest recente investeringen.
- het Smart Industries team begon aan hun Mission Zero Waste waarbij ze zich vertrouwd maakten met het onderwerp afvalvermindering op portefeuilleniveau door studie en advies en eerste testcases bij enkele van hun portefeuillebedrijven.

ESG rating 11.1 Sustainalytics

Wist u dat Gimv een ESG-rating van 11.1 bij Sustainalytics heeft? Deze rating staat voor een laag ESG-risico en een top-10-notering in het universum van de multi-sector holdings. Gimv is er trots op dat het de Sustainalytics Industry en Regional Top-Rated badges heeft ontvangen. U kunt alles over de ESG-rating in detail lezen in het ESG Risk Rating-rapport dat beschikbaar is op de ESG-pagina van onze website (www.gimv.com/nl/esg).



Aard van de relatie met belanghebbenden

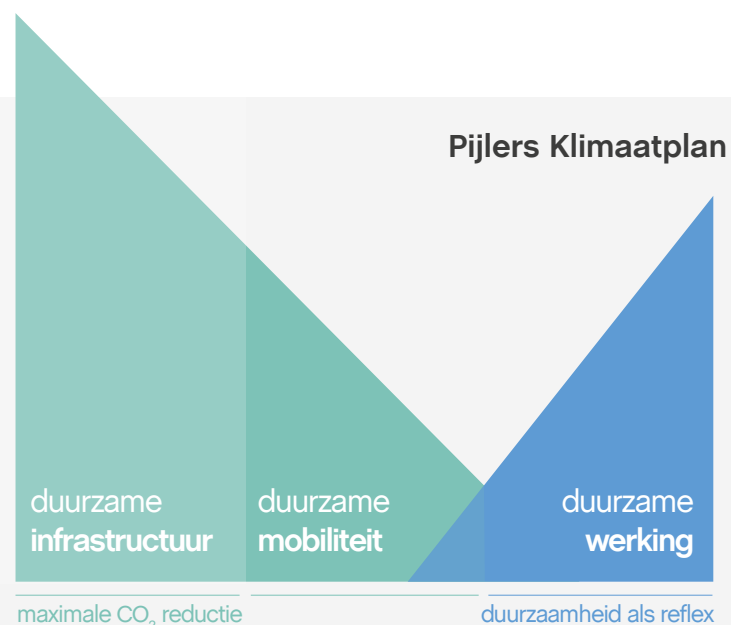
Aard van de relatie met belanghebbenden	Stakeholder	Beschrijving van de relatie met belanghebbenden	Interactie tijdens FY 2021-22
Financiering van Gimv	Aandeelhouders Obligatiehouders Ratingbureaus voor duurzaamheid	Gimv onderhoudt een permanente dialoog met institutionele en particuliere aandeelhouders en obligatiehouders. Het is hun vertrouwen en financiering die ervoor zorgen dat Gimv permanent in staat is om investeringen te doen die gericht zijn op duurzame waardecreatie op lange termijn.	Gimv heeft actief deelgenomen aan verschillende platformen waar investeerders (zowel institutioneel als retail) en beursgenoteerde bedrijven samenkomen, zoals roadshows of investeerdersconferenties met duurzaamheid als een van de terugkerende hoofdthema's. Bovendien ging Gimv een samenwerking aan met Sustainalytics na de eerste duurzame obligatie-uitgifte in maart 2021. Sustainalytics voerde een uitgebreide ESG-ratinganalyse uit van Gimv, die resulteerde in een huidige ESG-rating van 11.1, wat een laag ESG-risico vertegenwoordigt.
Gimv's investeringsactiviteit	Portefeuillebedrijven Ondernemers Adviseurs en Gimv-netwerk Financiële instellingen	De investeringsteams van Gimv staan dagelijks in contact met het management van de portefeuillebedrijven en met hun netwerken zoals co-investeerders en banken die financiering verstrekken aan de portefeuillebedrijven. Als actieve investeerder is Gimv ook betrokken bij alle beslissingen over het groei- en strategietraject van zijn portefeuillebedrijven. Een uitgebreid netwerk van ondernemers, adviseurs en experts verzekert de toegang van Gimv tot geschikte investerings- en exitopportunities, zowel voor zichzelf als voor portefeuillebedrijven die op zoek zijn naar overnames.	FY 2021-22 was het jaar waarin Gimv de actieve dialoog met zijn portefeuillebedrijven over ESG en duurzaamheid heeft opgeschaald via de eerste ESG-survey over de volledige portefeuille. De bedrijven werden uitgenodigd om informatie te geven over hun ESG-maturiteit en over hoe ze ESG beheren. De resultaten van deze survey zullen structureel worden meegenomen in de interactie tussen Gimv en de portefeuille. De eerste output van deze survey, namelijk een algemene ESG-maturiteitsanalyse van de Gimv-portefeuille, is opgenomen verder in dit hoofdstuk.
Gimv's organisatie	Raad van Bestuur Executief Comité Gimv werknemers	Deze interne stakeholders van Gimv staan logischerwijze in permanente interactie met elkaar. De actieve betrokkenheid van zowel de raad van bestuur als de leden van het executief comité bij investerings- en exitbeslissingen zorgt voor een permanente dialoog over de investeringsactiviteit van Gimv op alle niveaus van de organisatie. Ook het Gimv Sustainable Finance Framework (zie infra) versterkt de betrokkenheid van de investeringsteams van Gimv bij de aspecten duurzaamheid & maatschappij.	Tijdens het boekjaar 2021-22 werd bijzondere aandacht besteed aan diversiteit, gelijke kansen en inclusie (DEI) bij Gimv. In dit kader werd een eerste DEI-survey gehouden, waarvan de bevindingen binnen de organisatie zullen worden gedeeld en op basis waarvan een aantal relevante ambities en acties zullen worden gedefinieerd en geïmplementeerd.
Gimv en samenleving & planeet	Overheid & regelgevers Kennisinstellingen Sector- en doelgerichte verenigingen	Gimv hecht veel belang aan het onderhouden van een permanente goede relatie met de FSMA als regulator. Gimv is ook actief betrokken bij nationale en Europese initiatieven die de private-equitysector verenigen (BVA in België, BVK in Duitsland, France Invest in Frankrijk, NVP in Nederland, alsook multinationale initiatieven zoals Invest Europe en LPeC). Ten slotte heeft Gimv een goede historische relatie met diverse kennisinstellingen die nauw gelinkt zijn met de investeringsfocus van Gimv, zoals het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) of Imec. Medewerkers van Gimv wisselen ook kennis en ervaring uit met jong en aanstormend talent via gastcolleges of deelname aan expertpanels of jury's.	Gimv werd als eerste Belgische private-equitybedrijf lid van Level 20. In Nederland werd Gimv partner van FemalexFinance. Meer details over beide partnerships verder in dit hoofdstuk. Het erkennen van onze planeet met haar schaarse hulpbronnen als stakeholder is een belangrijke stap in het erkennen van onze verantwoordelijkheid en zorgplicht om ervoor te zorgen dat de planeet ook voor toekomstige generaties een goede plek blijft om te leven. In deze context heeft Gimv zijn klimaatambities bepaald, die verder zullen worden vertaald in reële en concrete doelstellingen en acties met horizon 2030.

2. ESG tijdens boekjaar 2021-22: ambities bepalen en concrete acties ondernemen

2.1. Klimaatvisie en -ambities bepalen: streven naar een maximale decarbonisatie

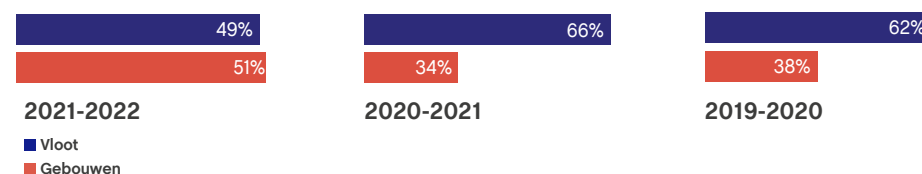
Het integreren van aandacht voor klimaat is een belangrijke prioriteit geworden voor elk bedrijf, dus ook voor Gimv. In het boekjaar 2021-22 werd een plan ontwikkeld (goedgekeurd door de raad van bestuur kort na het einde van het boekjaar) dat de klimaatvisie- en ambities van Gimv als onderneming (dus de eigen activiteiten) verwoordt.

De klimaatvisie en -ambitie van Gimv is gericht op de verdere integratie van duurzaamheid in de eigen bedrijfsvoering met als doel een maximale CO₂-reductie tegen 2030. De focus ligt op het zetten van concrete stappen in het reduceren van de CO₂-voetafdruk van Gimv, waardoor de noodzaak voor CO₂-compensaties onderweg op weg naar CO₂-neutraliteit wordt gereduceerd. De klimaatvisie en -ambitie van Gimv zijn gestructureerd via drie belangrijke pijlers (zie infografiek), zullen in de loop van het boekjaar 2022-23 worden vertaald in meetbare, haalbare en wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen en gerealiseerd via concrete acties met als horizon 2030.



Voor de eerste maal werd afgelopen boekjaar naast de scope 1 (nl. directe uitstoot van gebouwen en vloot) en scope 2 emissies (nl. ingekochte elektriciteit) ook de uitstoot verbonden aan de afgelegde business travel (i.e. scope 3) in kaart gebracht. Abstractie makende van de cijfers van het boekjaar 2020-21 dat werd gedomineerd door telewerk en mindere mobiliteit omwille van de covid-pandemie, daalde de gezamenlijke scope 1 en 2 uitstoot met iets meer dan 10% t.a.v. het boekjaar 2019-20. Binnen de scope 1 uitstoot is er een daling van het aandeel dat aan de vloot kan worden toegerekend door een stijging van het aantal hybride en elektrische voertuigen. De significante daling van de scope 2 uitstoot wordt verklaard door het toenemend gebruik van hernieuwbare elektriciteit in de verschillende Gimv kantoren.

Scope 1 uitstoot



Koolstofvoetafdruk

in ton CO ₂	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Scope 1 uitstoot	384,1	238,0	397,6
Scope 2 uitstoot	9,5	87,0	41,7
Scope 3 uitstoot	61,3	N/A	N/A
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	454,9	325,0	439,3
Totaal scope 1 & 2	393,6	325,0	439,3
Aantal werknemers	90	89	91
Scope 1 & 2 per werknemer	4,4		
Totaal per werknemer	5,1	3,7	4,8

2.2 Duurzame mobiliteit: all-in op elektrificatie

Als voorbeeld van het omzetten van de klimaatambities in concrete acties, heroriënteerde Gimv zijn autobeleid naar een meer duurzame en toekomstgerichte mobiliteitsaanpak met een aanbod van meerdere en meer flexibele mobiliteitsoplossingen. Binnen het autogedeelte van dat mobiliteitskader geldt het 'electric first' principe. Daarnaast houdt Gimv in zijn mobiliteitsaanpak ook rekening met de productlevenscyclus van bedrijfswagens door werknemers de mogelijkheid te bieden een jonge tweedehands elektrische wagen te kiezen, waardoor de productie van nieuwe wagens vermeden wordt.

De ambitie om te evolueren naar een geëlektrificeerde vloot impliceert uiteraard ook investeringen in laadinfrastructuur. Tijdens het boekjaar 2021-22 investeerde Gimv in 26 slimme oplaadpunten op de parking van zijn Antwerps kantoor zodat personeel en bezoekers kunnen inpluggen en opladen. Gimv voorziet ook een slimme laadinstallatie aan huis voor zijn medewerkers op het moment dat ze overstappen op een geëlektrificeerd voertuig. En last but not least investeerde Gimv in aangepaste fietsinfrastructuur op de parking van zijn Antwerpse vestiging.

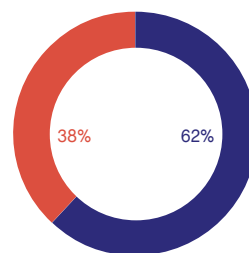
In het kader van de 'duurzaamheid als reflex'-aanpak van Gimv kan een dergelijke investering en extra elektriciteitsverbruik niet zonder maatregelen die ons gebruik van de schaarse hulpbronnen van onze planeet verminderen. Daarom investeerde Gimv in zonne-energiecapaciteit op het dak van zijn Antwerps kantoor.



2.3 Diversiteit, gelijkheid en inclusie bovenaan de agenda

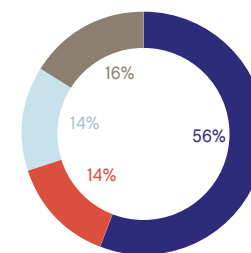
Volgens recent onderzoek kan het verbeteren van diversiteit, gelijke kansen en inclusie (DEI) op de werkvloer zorgen voor een extra hefboom voor financiële outperformance¹. Vandaar dat het thema DEI ook bij Gimv hoog op de radar staat. De focus ligt vandaag op het beter leren kennen van de ins en outs en de uitdagingen van het verbeteren van DEI, het creëren van bewustzijn rond het onderwerp en uiteraard het nemen van de nodige acties om de juiste omgeving te creëren waarin alle medewerkers gelijkwaardig kunnen groeien en bloeien.

Sociaal kapitaal indicatoren Gimv	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Aantal werknemers (headcount)	90	89	91
Aanwervingen	13	8	9
Vertrekken	12	10	9
Gemiddelde leeftijd (jaren)	42,0	42,0	42,1
Gemiddelde anciënniteit (jaren)	9,0	8,8	9,4
Gemiddeld gespenseerd aan opleidingen per werknemer (in EUR)	1.354	222	1.946



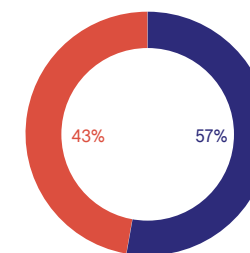
Verdeling naar geslacht

■ Man
■ Vrouw



Verdeling naar land

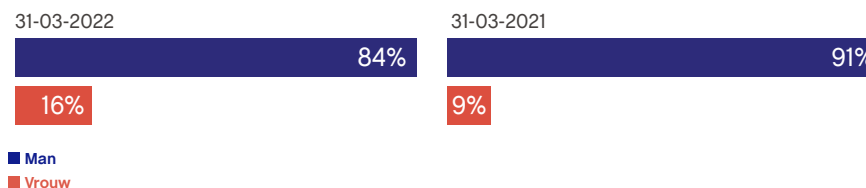
■ België ■ Frankrijk
■ Duitsland ■ Nederland



Verdeling naar activiteit

■ Platform teams
■ Centrale diensten

Verdeling naar geslacht binnen investeringsteams

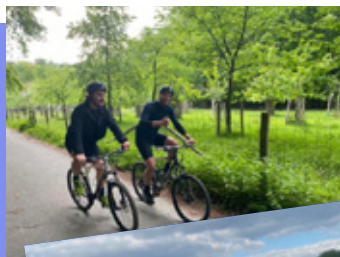


■ Man
■ Vrouw

¹ McKinsey Insight DEI in private equity

Demoucelle Parkinson Charity Let's move for Parkinson-actie 2021

In mei en juni 2021 sponsorde Gimv de Demoucelle Parkinson Charity in hun organisatie van de Let's move for Parkinson-actie. Door de toen geldende Covid-regels kwamen kleinere teams in alle Gimv-landen samen en liepen, wandelden of fietsten in de straten van Parijs, op de trails rond München, in de parken van Antwerpen of op het strand van Den Haag, allemaal om de zoektocht naar een remedie tegen Parkinson te ondersteunen.



**LEVEL
20**

In het kader van de inspanningen inzake DEI is Gimv bij de eerste Belgische private-equitybedrijven die partner worden van Level 20 (www.level20.org) die volgende initiatieven neemt in de private equity sector op vlak van DEI: mentoring en ontwikkeling, netwerking en evenementen, outreach, advocacy en onderzoek. Gimv moedigt zijn medewerkers aan om actief lid te zijn van Level 20 door bij te dragen aan door Level 20 geleid onderzoek, discussiegroepen en outreach events en door deel te nemen aan het jaarlijkse mentoringprogramma.

**FEMALE X
FINANCE**

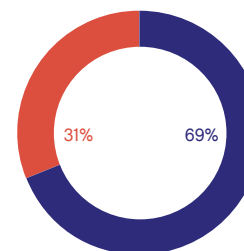
Daarnaast is Gimv een samenwerking aangegaan met de Nederlandse organisatie FemaleXFinance (www.femalexfinance.com), het eerste platform voor vrouwen in finance door vrouwen in finance, opgericht met de missie om de vrouwelijke talentenpool in finance drastisch te vergroten. FemaleXFinance creëerde een platform waar bedrijven, zoals Gimv, hun sector en zichzelf zichtbaar, aantrekkelijk en uitnodigend kunnen maken.

Ook DEI staat hoog op de aandachtsradar van de Gimv-portefeuille. 71 procent van de portefeuillebedrijven heeft maatregelen genomen om diversiteit en inclusie onder het personeel te bevorderen, zodat iedereen hun professionele activiteit kan uitoefenen, ongeacht verschillen in geslacht, afkomst, handicap, seksuele geaardheid, geloof, mening of leeftijd.

Sociaal kapitaal indicatoren Portefeuille

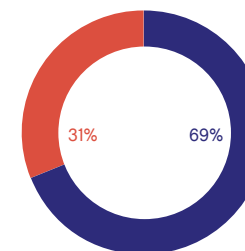
31-12-2021

Aantal werknemers (headcount)	18.829
waarvan permanent tewerkgesteld	92%
Netto jobcreatie	3,7%
Gemiddeld opleidingsbudget per werknemer (in EUR)	530



Workforce

■ Man
■ Vrouw



Managers

■ Man
■ Vrouw

Managers omvat C-level
min 1 en C-level min 2

UDB's Craft Nation Inclusive Beers

Een betere wereld creëren, één biertje per keer

UDB's Craft Nation Inclusive Beers, een gedurfd statementmerk dat premiumkwaliteit combineert met een oproep tot inclusiviteit - een van de belangrijkste consumententrends en een prachtig voorbeeld van het integreren van diversiteit via het productaanbod

Meer weten?

www.uniteddutchbreweries.com/project/craft-nation



■ 2.4 ESG-maturiteit van de portefeuille van Gimv

Tijdens het boekjaar 2021-22 voerde Gimv voor het eerst een uitgebreide ESG-survey uit over de volledige portefeuille. 53 bedrijven in scope (goed voor 94% van de totale portefeuillewaarde) kregen ESG-gerelateerde vragen waarbij (i) het maturiteitsniveau met betrekking tot de manier waarop ESG wordt beheerd binnen de portefeuillebedrijven werd bevestigd en (ii) een aantal relevante ESG-gerelateerde kwantitatieve gegevens werden verzameld. Het responspercentage van deze eerste ESG-portefeuille-survey was 100%.

Methodologie – De survey was toegespitst op een aantal ESG-thema's die als relevant konden worden geïdentificeerd voor alle onderzochte ondernemingen of voor een selectie op basis van hun activiteiten. De identificatie van deze thema's was geïnspireerd op de ESG-sector-materialiteitsindexen van SASB en MSCI. De volgende thema's werden in de enquête opgenomen:

ESG portfolio survey - proces



ESG portfolio survey - thema's

Categorie	Onderwerp
Milieu	<ul style="list-style-type: none"> ■ Milieubeleid en beheerssystemen ■ Energie ■ Water ■ Klimaatverandering ■ Afvalbeheer ■ Green IT ■ Impact en steden ■ Duurzaam inkopen
Maatschappij	<ul style="list-style-type: none"> ■ Samenstelling van het personeelsbestand ■ Gelijkheid op de werkplek ■ Opleiding van werknemers ■ Gezondheid en veiligheid ■ Welzijn op het werk ■ Kwaliteitsbeheer ■ Dierproeven ■ Filantropie
Governance	<ul style="list-style-type: none"> ■ Governance-organisatie (met inbegrip van genderdiversiteit op topniveau) ■ Bedrijfsethiek ■ Gegevensbescherming en IT-beveiliging

De volgende tabel geeft het percentage weer in zowel het aantal onderzochte portefeuillebedrijven als de overeenkomstige portefeuillewaarde die positief scoorden wat

betreft de maturiteitsgraad voor de vermelde ESG-indicatoren.

ESG-maturiteitsindicatoren portefeuille	% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde
Environment indicatoren		
Heeft een beoordeling van de koolstofvoetafdruk uitgevoerd (GHG-emissies scope 1, 2 en/of 3)	20,8%	27,0%
Heeft initiatieven genomen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen	58,5%	68,3%
Heeft milieumanagement maatregelen geïmplementeerd ¹	67,9%	75,0%
Heeft systemen en procedures ingevoerd voor afvalbeheer ²	76,9%	84,8%
Heeft initiatieven genomen om afval gerelateerd aan producten en/of diensten te verminderen ²	69,2%	67,6%
Heeft 'green IT'-initiatieven geïmplementeerd ³	71,7%	79,4%
Maatschappij-oriëntatie indicatoren		
Heeft initiatieven genomen om diversiteit en inclusie onder het personeel te bevorderen	71,7%	70,1%
Voert periodiek tevredenheidsenquêtes onder werknemers uit	60,4%	66,2%
Heeft strategieën en initiatieven voor employer branding	83,0%	88,4%
Heeft een gezondheids- en veiligheidsprogramma voor werknemers	66,0%	69,5%
Rapporteert periodiek statistieken over gezondheid en veiligheid aan de raad van bestuur	56,6%	61,2%
Beschikt over kwaliteitscontrolesystemen ²	91,7%	95,6%
Meet de tevredenheid van cliënten/patiënten ²	73,2%	82,2%
Heeft programma's voor gemeenschapswerk of filantropie	45,3%	47,5%
Governance indicatoren		
Heeft een gedragscode ingevoerd	56,6%	61,5%
Geeft regelmatig compliance training	30,2%	32,2%
Heeft een klokkenluidersregeling	30,2%	32,0%
Heeft een systeem of aanpak voor risicobeheer	60,4%	77,0%
Heeft maatregelen in kader van gegevensbescherming geïmplementeerd	92,5%	93,9%
Heeft in het afgelopen jaar cyberveiligheidstests uitgevoerd	60,4%	70,7%

Opmerkingen:

- (1) Maatregelen inzake milieubeheer omvatten een formeel milieubeleid, zoals i) een formeel publiek/intern milieuhandvest, doelstellingen, actieplan, verklaring van waarden en/of ii) toezicht van de raad van bestuur of de directie op milieuaangelegenheden, zoals de regelmatige bespreking van milieuonderwerpen op het niveau van de raad van bestuur en/of iii) andere maatregelen met een vergelijkbaar effect.
- (2) De informatie over deze indicator is slechts bij een selectie van de ondervraagde ondernemingen verzameld in functie van hun activiteiten. De vermelde percentages hebben alleen betrekking op de selectie van ondervraagde ondernemingen met betrekking tot die indicator.

- (3) 'Green IT' is de praktijk van ecologisch duurzaam computergebruik of IT, met inbegrip van groene computerinitiatieven om het milieueffect van hun IT-activiteiten te verminderen. (bv. meer digitaal/op afstand werken, beheer aan het einde van de levensduur van IT-apparatuur van het bedrijf zoals computers, laptops, smartphones, installatie van pc's/schermen met een laag energieverbruik, dematerialisatie van documenten, enz.).

Gimv staat voor goed bestuur en vice versa. Als actieve investeerder is Gimv betrokken op het niveau van de raad van bestuur van al zijn portefeuillebedrijven. Best practices importeren en het bestuur naar een hoger niveau tillen, maakt deel uit van de missie van Gimv om zijn bedrijven toekomstbestendig te maken. De vertegenwoordigers van Gimv leveren een positieve bijdrage aan de ontwikkeling van de strategie van een bedrijf, staan met hun expertise op het vlak van fusies en overnames het management bij in de uitdagingen die een actieve buy-and-build aanpak met zich meebrengt en agenderen onderwerpen die relevant zijn voor toekomstgerichte, verantwoordelijke en duurzame bedrijven.

De volgende tabel geeft een overzicht van de samenstelling van de raad van bestuur van de portefeuillebedrijven met betrekking tot de aanwezigheid van (i) onafhankelijke leden (d.w.z. geen leden die banden hebben met Gimv, andere aandeelhouders of het management), (ii) vrouwelijke leden van de raad van bestuur en (iii) comités van de raad van bestuur. Ook de aanwezigheid van vrouwelijke leden in het topmanagement (d.w.z. C-level) wordt weergegeven.

Governance samenstelling indicatoren portefeuille	% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde
Ondernemingen met onafhankelijke bestuurders	64,2%	64,2%
<i>waarvan gemiddeld % onafhankelijke bestuurders</i>	29,4%	
Ondernemingen met vrouwelijke bestuurders	37,7%	33,9%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke bestuurders</i>	25,2%	
Ondernemingen met vrouwelijke leden in het topmanagement	45,3%	43,3%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke leden in het topmanagement</i>	37,0%	
Ondernemingen met comités binnen de raad van bestuur	35,8%	37,5%



3. Gimv Sustainable Finance Framework

3.1 Allocatie

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

In maart 2021 gaf Gimv onder het Duurzaam Kader zijn eerste institutionele duurzame obligatielening uit. De volgende tabel toont de verschillende in aanmerking komende activiteiten en de mate waarin de portefeuille van Gimv hiermee overeenstemt op het einde van het boekjaar 2021-22, en vergelijkt dit met de duurzame financieringsinstrumenten die Gimv heeft uitgegeven. Deze allocatie is voor het eerst geauditeerd door BDO, de commissaris van Gimv. De bewegingen ten opzichte van het niet-geauditeerde toewijzingsverslag van vorig jaar (per 31 maart 2021) hebben betrekking op (i) investeringen in nieuwe in aanmerking komende portefeuillebedrijven en vervolginvesteringen in bestaande in aanmerking komende portefeuillebedrijven (+109 mio EUR), (ii) exits van in aanmerking komende portefeuillebedrijven (-28 mio EUR) en (iii) herclassificaties tussen de verschillende Duurzame Kader Activiteiten (+56 mio EUR).

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

3.2 Positieve impact van onze bedrijven op de samenleving en de planeet



- Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie
- Leerlingen laten floreren

Consumer

Sofatutor is gespecialiseerd in het maken van korte videolessen waarmee ze complexe onderwerpen eenvoudig begrijpbaar en meeslepende verhalen spannend maken voor scholieren. Elke videoles wordt begeleid door boeiende interactieve oefenopgaven en uitgebreide werkbladen. Eenvoudige, directe en digitale interactie met gediplomeerde schooldocenten is ook mogelijk via hun oplossingen. Via toegankelijke tools, spelenderwijs studeren en het erkennen van prestaties helpt Sofatutor kinderen beter te leren en betere resultaten te behalen op school.

- Meer dan 1,2 miljoen gebruikers
- 125.000 uur video per week bekeken
- 3,2 miljoen gedownloadde werkbladen per maand



- Gezonde duurzame voeding
- Voedselbescherming opnieuw uitvinden

Health & Care

Biotalys' baanbrekende Agrobody Foundry™ biocontroles op basis van proteïnen beschermen gewassen doeltreffend tegen plantenplagen en -ziekten, terwijl ze tegelijkertijd het milieu, de landbouwer en de consument beschermen. Ze zijn van plan om de hele keten aan te pakken en de bescherming uit te breiden van boerderij tot vork. De voedselvoorzieningsketen wordt geconfronteerd met tal van uitdagingen in het licht van de klimaatverandering. Tegelijkertijd wordt de strijd tegen voedselverspilling opgevoerd. Met haar oplossingen wil Biotalys bijdragen aan een duurzamere levenscyclus van voedsel en tegelijkertijd het verlies van 30% van alle voedselproductie in de wereldwijde toeleveringsketen terugdringen.



- Energietransitie
- Bieden van innovatieve en technologisch complexe oplossingen over het gehele spectrum van de energietransitie

Sustainable Cities

Een cruciale schakel in de energietransitie is de noodzaak om de infrastructuur voor elektriciteit, water en telecom uit te breiden en te versterken. Vóór 2050 zal één op de drie straten in Nederland moeten worden opgebroken voor de overgang naar een duurzame energiehuishouding. Voor deze complexe infrastructuurele werken zijn bedrijven nodig, zoals de nieuw gevormde bedrijfscombinatie van Baas en Verkley, die kwaliteit, veiligheid, continuïteit en hoge flexibiliteit kunnen garanderen bij de planning en uitvoering van grote opdrachten en die toegevoegde waarde kunnen leveren door hun langdurige lokale aanwezigheid in de gemeenschappen waarin zij actief zijn. Baas - Verkley blijft in aanmerking komen voor de uitvoering van openbare werken en zet zich in om elke dag aan de hoogste operationele normen te voldoen.




- Toegang tot essentiële dienstverlening
- De beste moderne actieve wondverzorging

Health & Care 

De speciaal opgeleide en gecertificeerde wondmanagers van Apraxion zijn verantwoordelijk voor de uitvoering en monitoring van de thuishtherapieën volgens de voorschriften van de behandelende arts. Hun therapieaanbevelingen zijn gebaseerd op de meest recente bevindingen op het gebied van moderne wondverzorging. Daarnaast zorgen zij ook voor de facturering en de coördinatie van de voorschriften - altijd in overleg met de huisartsen, zodat de patiënt zich volledig kan richten op de genezing en het herstel van de wond en zich geen zorgen hoeft te maken over administratieve rompslomp.




- Duurzaam waterbeheer
- Verbetering van de kwaliteit, betrouwbaarheid en prestaties van de waterleidingnetten

Sustainable Cities 

De drinkwaternetten zijn een kostbaar collectief patrimonium. Groupe Claire streeft met haar technologieën, oplossingen en diensten naar verbetering van (i) de uitrusting van drinkwaternetwerken om de toegang tot water te vergemakkelijken en (ii) de bewaking en controle van het waternetwerk met het oog op een beter beheer van de schaarse watervoorraden (bv. netwerkbeheer en lekdetectie). Bovendien maakt ecodesign integraal deel uit van het innovatieproces van Groupe Claire. Al vanaf de vroege ontwikkeling van hun producten streven zij ernaar de impact ervan op het milieu gedurende de hele levenscyclus te beperken en de bij de productie gebruikte hulpbronnen te optimaliseren.

3.3 Verslag van de commissaris over de Duurzame Kader Activiteiten allocatie

ONAFHANKELIJK VERSLAG AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV AANGAANDE DE ALLOCATIE VAN DE SUSTAINABLE BOND PROCEEDS AAN IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE VASTE ACTIVA PER 31 MAART 2022, IN OVEREENSTEMMING MET HET “GIMV SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK”.

Opdracht

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 28 maart 2022, werden wij aangesteld om een onafhankelijk verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2022, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van de gegevens in het allocatie rapport, opgenomen in het jaarverslag van Gimv NV per 31 maart 2022, waarin de Sustainable Bond proceeds worden gealloceerd aan de in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2022, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework” zoals opgenomen in hoofdstuk 6 van het jaarverslag.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

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

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

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

- Het bekomen van een inzicht in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan de in aanmerking komende financiële vaste activa, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte controle procedures, gegeven de omstandigheden. Weliswaar niet met het doel een opinie uit te drukken over de effectiviteit van deze interne

controles, maar om een beperkte mate van zekerheid uit te drukken aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2022, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”;

- Het interviewen van de betrokken medewerkers;
- Het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie ter verifiëring van de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2022, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

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

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

Conclusie

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

Overige aangelegenheid

Dit verslag is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de onderneming, in functie van hun rapportering over de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa voor het jaar eindigend op 31 maart 2022, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”. Wij aanvaarden of accepteren geen enkele aansprakelijkheid jegens enige andere partij aan wie dit rapport zou worden getoond of in het bezit ervan zou komen.

Antwerpen, 19 mei 2022

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts

7. Corporate Governance Statement

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

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst kan publiek geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter). Op aanvraag stuurt Gimv ook een exemplaar per post. Gimv actualiseert dit Corporate Governance Charter telkens wanneer er zich relevante ontwikkelingen voordoen. De meest recente versie dateert van 17 mei 2022.

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

1. Raad van bestuur

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

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

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

1.1. Samenstelling

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

De raad van bestuur is samengesteld uit:

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

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

Tijdens het boekjaar 2021-2022 vonden er geen wijzigingen plaats in de samenstelling van de raad van bestuur. De gewone algemene vergadering van woensdag 30 juni 2021 besliste om de bestuursmandaten van Koen Dejonckheere, An Vermeersch en Frank Verhaegen te hernieuwen voor een periode van vier jaar tot de sluiting van de gewone algemene vergadering in 2025.

Aan de algemene vergadering van 29 juni 2022 zal worden voorgesteld om (i) Luc Missorten en Johan Deschuyffeleer te herbenoemen als onafhankelijk bestuurders voor een nieuwe termijn van vier jaar, en (ii) Hilde Windels te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een termijn van vier jaar in opvolging van Bart Van Hooland die de maximale termijn van 12 jaar als onafhankelijk bestuurder heeft bereikt. De raad van bestuur wenst zijn oprechte dank te betuigen aan Bart Van Hooland voor de in alle opzichten hoogstaande wijze waarop hij dit mandaat heeft ingevuld.

Afwijking van aanbeveling 4.21

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door VPM en die tevens bestuurders zijn van VPM. De voordrachtprocedure voor deze bestuurders wijkt bijgevolg af van de procedure die van toepassing is op de andere bestuursmandaten aangezien de raad van bestuur van Gimv geen rechtstreekse invloed heeft op de benoemingsprocedure of selectiecriteria voor de bestuurders voorgedragen door VPM. Deze situatie is eigen aan het aandeelhouderschap van Gimv (en de beheersovereenkomst tussen VPM en het Vlaamse Gewest). Dit is een realiteit waar Gimv rekening mee moet houden. Toch zorgt VPM bij de voordracht 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 bovenvermelde onafhankelijkheidscriteria. Het betreft Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen, Luc Missorten, Frank Verhaegen, An Vermeersch en Bart Van Hooland (die, onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering, zal worden opgevolgd door Hilde Windels).

Raad van bestuur Gimv

1.2. Leden

Hilde Laga (1956), Voorzitter



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

Koen Dejonckheere (1969), CEO



Koen Dejonckheere werd in 2008 aangesteld als Chief Executive Officer van Gimv. Voordien was hij managing director bij KBC Securities. Eerder was Koen Dejonckheere actief in corporate finance en private equity, bedrijfsfinanciering en risicokapitaal. Koen Dejonckheere behaalde een diploma burgerlijk ingenieur aan de Universiteit Gent en een MBA aan IEFISI-EDHEC in Rijsel (Frankrijk). Koen Dejonckheere maakt als gedelegeerd bestuurder deel uit van de raad van bestuur van Gimv sinds 2008.

Brigitte Boone (1960), Bestuurder

Brigitte Boone behaalde een masterdiploma Rechten en een master in Economisch Recht. Ze is tevens alumna van INSEAD en Harvard Business School. Tussen 1985 en 2009 hield Brigitte Boone verschillende posities (legal counsel, hoofd tax afdeling, CEO Fortis Private Equity, CEO-commercial and investment banking) bij Generale Bank, later Fortis Bank. Zij was ook lid van het directiecomité en de raad van bestuur van Fortis Bank tot mei 2009. Momenteel is Brigitte Boone zaakvoerder bij 2B Projects. Voorts houdt Brigitte Boone mandaten als onafhankelijk commissaris bij Van Lanschot Kempen NV en mandaten als bestuurder bij Fidimec, Imec, NN Insurance Belgium, SD Worx en Worxinvest, VPM en Wereldhave Belgium en Enabel. Brigitte Boone is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Marc Descheemaecker (1955), Bestuurder

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

Johan Deschuyffeleer (1958), Bestuurder

Johan Deschuyffeleer heeft meer dan 35 jaar internationale ervaring in de ICT- en technologiesector. Na verschillende functies bij het begin van zijn loopbaan - als ingenieur en manager bij Siemens en Hewlett-Packard - was Johan Managing Director Belux bij Compaq. Nadien is Johan teruggekeerd naar Hewlett-Packard, eerst als Managing Director Belux om nadien vanuit Silicon Valley de wereldwijde Sales Strategy vorm te geven. Vervolgens leidde hij Technology Services EMEA en later Technology Consulting WW. Vandaag is Johan voorzitter van de raad van bestuur van Orange Belgium en voorzitter van de raad van bestuur van EVS alsook bestuurder bij AE, Automation en Gimv. Johan is industrieel ingenieur van opleiding en heeft daarnaast een opleiding Middle Management gevolgd aan de Vlerick Management School. Hij is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2018.

Manon Janssen (1961), Bestuurder

Manon Janssen is afgestudeerd als handelsingenieur aan de Vrije Universiteit van Brussel/Solvay Business School. Ze begon haar carrière bij Procter & Gamble, waar ze zestien jaar in verschillende landen werkte als verantwoordelijke voor grote merken. In 2000 werd ze Vice President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe en startte in 2005 als Chief Marketing Officer bij Philips Lighting. Van mei 2010 tot mei 2015 was Manon Janssen CEO en gedelegeerd bestuurder van Ecofys Group, een toonaangevend adviesbureau op het gebied van energie en klimaat. Daarnaast was Manon Janssen chair van De Topsector Energie (NL) en het thema Energie en Duurzaamheid (NL) van 2012 tot 2021. Sinds september 2015 is zij CEO en voorzitter van de Board of Management van Ecorys, een internationaal beleidsbureau dat private en publieke leiders helpt op het vlak van sociale, ruimtelijke en economische vraagstukken. Sinds 2021 leidt zij ook het CSR committee van Puratos, werd zij benoemd tot klimaatregisseur voor de Stad Antwerpen en is zij bestuurder bij Ontex. Manon Janssen is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds januari 2017.

Luc Missorten (1955), Bestuurder

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

Geert Peeters (1966), Bestuurder

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

Karel Plasman (1954), Bestuurder

Karel Plasman is licentiaat Handels- en Financiële Wetenschappen en was gedurende 5 jaar professor aan de Handelshogeschool te Antwerpen, waar hij moderne financiële technieken doceerde. Karel Plasman bekleedde topfuncties bij internationale financiële organisaties zoals Rabobank Nederland, VISA International Londen en binnen de Almanij-groep. In juni 2002 richtte Karel Plasman Corgo op dat in 2007 geïntegreerd werd in Acerta Consult. Tot mei 2014 was Karel Plasman gedelegeerd bestuurder van de Acerta-groep. Karel Plasman is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Bart Van Hooland (1964), Bestuurder

Bart Van Hooland is als ondernemer en investeerder actief, vooral in innovatieve start-ups en early stage ondernemingen. Hij richtte ondermeer Droia op, een life science venture capitalist. Zijn meest recente initiatief is Thia Ventures, een internationale investeerder gefocust op het kruispunt van voeding, biotech en gezondheid. Sinds juni 2010 zetelt hij in de raad van bestuur van Gimv.

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder



Frank Verhaegen zetelt als onafhankelijk bestuurder bij diverse vennootschappen en is niet-uitvoerend bestuurder bij verschillende start-ups. Voorheen bekleedde hij verschillende posities als Audit Partner, was voorzitter bij Deloitte Belgium en voorzitter van het Instituut van de Revisoren erkend voor de financiële instellingen. Frank Verhaegen behaalde een masterdiploma in de Rechten en in de Economische Wetenschappen aan de KU Leuven en een executive MBA 'High Performance Boards' aan het IMD (Lausanne). Frank Verhaegen is bestuurder bij Gimv sinds juli 2017.

An Vermeersch (1971), Bestuurder



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

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2022 waarnemen.

Bestuursmandaten

Hilde Laga	Agfa-Gevaert (eindigt in mei 2022), Barco, Bozart, Commissie Corporate Governance, Greenyard, Kortrijk Innovatie Netwerk, KU Leuven, Ons Erfdeel, VPM, UZ Leuven (bestuurscomité)
Koen Dejonckheere	Versillende entiteiten van Gimv-groep, werkgeversfederaties Voka en VBO (niet uitvoerend en ex officio), Ziekenhuisgroep AZ Delta-TRLaz, Roularta Media Group
Brigitte Boone	Enabel, Fidimec, Interuniversitair Micro-Electronica Centrum (IMEC), NN Insurance Belgium, SD Worx, Van Lanschot Kempen, VPM, Wereldhave Belgium, Worxinvest, 2B Projects
Marc Descheemaeker	De Lijn, Ecorys, Ethias, Europese Investeringsbank (EIB), Europees Investeringsfonds (EIF), Lantis, Lijncom, VPM
Johan Deschuyffeleer	AE, Automation, EVS, Orange, The House of Value
Manon Janssen	Ecorys (lid board of management), Ontex
Luc Missorten	Lubis, Recticel
Geert Peeters	Versillende mandaten binnen Dr. Martens Airwair groep, VPM
Karel Plasman	E.N.A.G.A., Fluvant, Oscare, Pinvest, VPM, Z-Immo
Bart Van Hooland	Broos, Clair, Ertsberg, Margaret, South Lane, TDM, TDV, Thia 1 Feeder Comm. V., Tux, uFraction 8 Ltd., Xia
Frank Verhaegen	Bank J. Van Breda & Co, De Kathedraal, FinAx, Frank Verhaegen BV, Namé Recycling, Projective, Valhaeg, Vankajo Invest, VDK Bank
An Vermeersch	Floré

1.3. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2021-2022 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan de strategische positionering en langetermijnfinanciering van de vennootschap, de inkoop van 32.000 eigen aandelen met het oog op de aanbidding ervan in het kader van een aandelen-aankoopplan voor het personeel, de driejaarlijkse evaluatie van de raad van bestuur en de evoluties inzake duurzaam ondernemen (ESG). Verder besliste de raad van bestuur in maart 2022, op voorstel van het remuneratiecomité, om in te stemmen met de verzelfstandiging van de leden van het executief comité. Deze beslissing werd uitgevoerd in mei 2022 en hierover zal bijgevolg in meer detail worden gerapporteerd in het jaarverslag 2022-23.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2021-2022 vergaderde de raad van bestuur vijftien keer, waarvan negen keer tijdens de eerste jaarhelft en zes keer tijdens de tweede jaarhelft van het boekjaar. Vijf vergaderingen vonden fysiek plaats en tien vergadering werden georganiseerd via videoconferentie ingevolge de veiligheidsvoorschriften die verband houden met Covid-19. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 93,33%. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in de hiernavolgende tabel:

Aanwezigheden

	Raad van Bestuur	Remuneratie-comité	Audit & risk comité	Benoemings-comité
Hilde Laga	15/15	-	-	5/5
Koen Dejonckheere	15/15	-	-	-
Brigitte Boone	15/15	-	4/4	-
Marc Descheemaecker	15/15	-	4/4	5/5
Johan Deschuyffeleer	12/15	-	-	5/5
Manon Janssen	12/15	8/9	-	5/5
Luc Missorten	15/15	-	4/4	-
Geert Peeters	13/15	9/9	-	-
Karel Plasman	14/15	8/9	-	-
Bart Van Hooland	15/15	9/9	-	-
Frank Verhaegen	15/15	9/9	4/4	-
An Vermeersch	12/15	-	-	4/5

Vergoeding

Voor de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurder wordt verwezen naar het remuneratieverslag (cfr. infra).

Belangenconflicten - Artikel 7:96 WVV

Tijdens het boekjaar 2021-2022 heeft er zich op de raad van bestuur slechts één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten. Tijdens haar vergadering van 21 september 2021 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2020-2021:

“Aangezien vervolgens de evaluatie en variabele vergoeding van de gedelegeerd bestuurder wordt besproken en de gedelegeerd bestuurder als begunstigde ten aanzien van deze beslissingen een

belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 WVV, verlaat hij de vergadering en neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel.

Gelet op deze positieve evaluatie adviseert het remuneratiecomité aan de raad van bestuur om Koen Dejonckheere een variabele vergoeding toe te kennen voor het voorbije boekjaar van 165k EUR, wat overeenstemt met 30% van zijn vaste remuneratie.

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 bonus voor de gedelegeerd bestuurder van 165k EUR.”

Belangenconflicten - Artikel 7:97 WVV

Beursgenoteerde bedrijven moeten beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren en die verband houden met de relatie tussen de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen, vooraf voorleggen aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd. Tijdens het boekjaar 2021-2022 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van deze wettelijke regeling.

Effectenbezit per 31 maart 2022

Koen Dejonckheere is de enige bestuurder die Gimv-aandelen bezit. Hij bezat bij aanvang van het boekjaar 12.980 aandelen Gimv. In de loop van het boekjaar 2021-2022 heeft hij 1.480 aandelen bijgekocht. Bijgevolg bezit hij 14.460 aandelen Gimv per 31 maart 2022.

1.4. Evaluatie

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

- de mate waarop informatie tijdig en volledig ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;
- het verloop van de discussies en de besluitvorming in de raad van bestuur en in het bijzonder of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in overweging worden genomen;

- de deelname van de individuele bestuurders aan de besprekingen en een voldoende bijdrage van de specifieke deskundigheid van de bestuurder tijdens de besprekingen;
- de leiding van de vergaderingen door de voorzitter van de raad van bestuur waarbij in het bijzonder aandacht gaat naar een voldoende uitoefening van ieders spreekrecht, de conformiteit van de beslissingen met besprekingen en de consensus van de bestuurders.

De meest recente evaluatie van de werking van de raad van bestuur vond plaats tijdens het derde kwartaal van het boekjaar 2021-2022.

1.5. Vergoeding

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

1.6. Gedragsregels

Gimv Dealing Code en Gimv Code of Conduct

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

Ethische Code

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

Sinds het boekjaar 2021-2022 onderschrijft Gimv ook de Principles of Responsible Investment (een door de Verenigde Naties ondersteund internationaal initiatief van investeerders).

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

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

2.1. Audit & risk comité

Samenstelling

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

Werking

Activiteitenverslag

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

Het audit & risk comité besteedde in het boekjaar 2021-2022 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- in elk van de vier vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarresultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2020-2021 besproken;

- de gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. Ook tijdens het boekjaar 2021-2022 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutive, met specifieke aandacht voor de impact van de resultaten van portefeuillebedrijven op de waardering, alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingsmultiples en de consistente toepassing van eventuele waarderingsdiscounts;
- op jaarlijkse basis worden de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het audit & risk comité. Het audit & risk comité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Daarnaast worden ook de groepsverzekering en de mogelijke pensioenverplichtingen minstens éénmaal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag;
- de Gimv Compliance & ESG Office brengt éénmaal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

Wat betreft het risicobeheer is er ook dit jaar geopteerd voor een aanpak waarbij de portefeuille en procesrisico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt in zijn activiteiten, op regelmatige basis besproken en geëvalueerd worden in het audit & risk comité. Een aantal van deze risico's (waaronder markt- en economisch risico, liquiditeitsrisico en wisselkoersrisico) vormen een onderdeel van de recurrente financiële rapportering. Daarnaast worden een aantal andere risico's (fiscaal risico, juridische risico's, provisies voor de verplichtingen in het kader van de groepsverzekeringen...) jaarlijks behandeld. Tot slot zijn er nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar binnen het audit & risk comité meer specifiek ingegaan op (i) de impact van de covid crisis, (ii) de ESG linked reporting en (iii) de provisionering van de groepsverzekering. Deze combinatie van een recurrente opvolging en ad hoc bespreking van de belangrijkste risico's moet het management toelaten de effectiviteit en toepassing van de controleprocessen te verzekeren, met het oog op een continue verbetering van een efficiënte risicobeheersing.

Een meer volledige beschrijving van de interne controlebenadering en -methodologie kan gevonden worden in het hoofdstuk dat de interne controle en het risicobeheer behandelt (cfr. infra punt 7).

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

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

Aantal bijeenkomsten en afwezigheden

Tijdens het boekjaar 2021-2022 kwam het audit & risk comité vier keer samen. Alle leden waren aanwezig op elke vergadering (aanwezigheidsgraad 100%).

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

2.2. Remuneratiecomité

Samenstelling

Het remuneratiecomité is samengesteld uit Frank Verhaegen (voorzitter), Bart Van Hooland, Manon Janssen, Karel Plasman en Geert Peeters. Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders. Drie van de vijf leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2021-2022 heeft het remuneratiecomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid en de opstelling van het remuneratieverslag, heeft het remuneratiecomité in het afgelopen jaar onder meer aandacht besteed aan (i) de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding, (ii) de mogelijke wijziging van het sociaal statuut van de leden van het executief comité en (iii) het jaarlijks HR-overzicht.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2021-2022 vergaderde het remuneratiecomité negen keer. Twee leden waren niet in de mogelijkheid om aanwezig te zijn op één vergadering, wat resulteert in een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 95,55 procent. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

2.3. Benoemingscomité

Samenstelling

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

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2021-2022 heeft het benoemingscomité de raad van bestuur geadviseerd om de mandaten van Luc Missorten en Johan Deschuyffeleer als onafhankelijk bestuurder te hernieuwen voor een termijn van vier jaar en om Hilde Windels te benoemen als onafhankelijk bestuurder in opvolging van Bart Van Hooland, die de maximale duurtijd van twaalf jaar om te kunnen kwalificeren als onafhankelijk bestuurder heeft bereikt.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Gedurende het boekjaar 2021-2022 heeft het benoemingscomité vijf maal vergaderd. Met uitzondering van één bestuurder die één vergadering niet kon bijwonen, waren alle leden steeds aanwezig (aanwezigheidsgraad 96 procent). De individuele aanwezigheden van de leden van het benoemingscomité staan vermeld in de hoger vermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

Executief comité



Edmond Bastijns

Koen Bouckaert

Koen Dejonckheere

Bart Diels

Erik Mampaey

Kristof Vande Capelle

Tom Van de Voorde

Afwijking van aanbeveling 4.21 van de Code 2020

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

3. Executief comité

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

3.1. Leden

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

Edmond Bastijns, Chief Legal Officer en Secretary General

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

Koen Bouckaert, Managing Partner – Head Consumer

Koen Bouckaert vervoegde het Gimv-team in juli 2020 als Head Consumer. Hij begon zijn carrière als strategieconsultant bij AD Little en The Boston Consulting Group, waar hij 8 jaar werkte. Daarna trad hij toe tot het directiecomité van Alpro, de Europese marktleider in plantaardige zuivel-alternatieven. Gedurende 16 jaar werkte hij als VP Strategy & Business Development aan een groei-strategie waardoor het bedrijf een dubbelcijferige groei realiseerde en hij was ook een tijd voorzitter van de Europese sectororganisatie ENSA. Meer recent was Koen verantwoordelijk voor Strategic Development en M&A in het Executive Committee van La Lorraine Bakery Group.

Koen Bouckaert behaalde een Master in Bedrijfseconomie aan de Katholieke Universiteit Leuven (België), een Master in Business Administration aan de University of Chicago Booth School of Business (USA) en volgde Executive Education cursussen aan INSEAD (Frankrijk).

Bart Diels, Managing Partner - Head Health & Care

Bart Diels, die reeds meer dan 25 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een brede en volledige trackrecord opgebouwd zowel in early als late stage-investeringen, in business building, in buy-and-build strategieën en exits (IPO & trade sale) en dit in verschillende sectoren. Bart Diels ondersteunde early stage-bedrijven zoals BAI, Benedenti, Coreoptics, eXimius, Filepool en Metris bij elke stap van het groeiproces: van een sterk idee naar een succesvolle exit. Hij realiseerde ook belangrijke meerwaarden bij late stage-investeringen zoals Acertys, Almaviva, FICS, LMS en OTN Systems. Vandaag is Bart lid van de raad van bestuur bij Arseus Medical, Eurocept en Spineart. Zijn brede ervaring is nuttig in de verdere uitbouw van Gimv's Health & Care platform, dat hij sinds eind 2012 leidt. Bart behaalde een master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de universiteit van Antwerpen, en volgde verschillende executive education programma's aan IESE & Harvard.

Erik Mampaey, Managing Partner - Head Sustainable Cities

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

Kristof Vande Capelle, CFO

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

Tom Van de Voorde, Managing Partner - Head Smart Industries

Tom Van de Voorde versterkte het Gimv-team in 2007, eerst bij Buyouts & Growth Belgium waar hij meerdere management buyouts en investeringen in groei-bedrijven realiseerde en vervolgens binnen het Smart Industries platform. Vandaag is hij verantwoordelijk voor het Smart Industries platform, gericht op investeringen in technologie/techniek met waardecreatie tot gevolg. Hij deed waardevolle ervaring op in investment banking bij Bank Degroof, waar hij werkte als onderdirecteur Investment Banking & Private Equity, en bij NIBC Advisory in Brussel als hoofd van M&A. Hij is lid van de raad van bestuur van onder meer Cegeka, Mega, Laser2000, AME, Grandeco en Impression International en realiseerde sinds 2014 de exits van Summa, Trustteam, Xeikon, Hecht, Luciad, Mackevision, Grandeco en Vandemoortele. Tom Van de Voorde is handelsingenieur (KU Leuven) en behaalde een MBA aan de University of Chicago.

3.2. Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar het remuneratie-verslag (cfr. infra).

3.3. Beëindigingsregeling

Gedelegeerd bestuurder

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

Overige leden van het executief comité

De andere leden van het executief comité waren tijdens het boekjaar 2021-2022 verbonden met de Vennootschap door middel van een arbeidsovereenkomst. De beëindiging van dergelijke overeenkomst is onderworpen aan de dwingende bepalingen van het Belgische arbeidsrecht, waarvan niet contractueel kan worden afgeweken. Dit houdt bijgevolg een onvermijdelijke afwijking in van aanbeveling 7.12 van de Code 2020.

3.4. Evaluatie

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

3.5. Effectenbezit per 31 maart 2022

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen en obligaties van Gimv de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2021-2022:

Effectenbezit executief comité 2022

	Aandelen		Obligaties	
	01-04-2021	31-03-2022	01-04-2021	31-03-2022
Koen Dejonckheere	12.980	14.460	-	-
Edmond Bastijns	3.557	5.756	-	-
Koen Bouckaert	1.500	5.827	-	-
Bart Diels	2.000	5.464	24	24
Erik Mampaey	1.000	4.037	-	-
Kristof Vande Capelle	4.220	6.167	16	16
Tom Van de Voorde	1.200	5.661	-	-

4. Diversiteitsbeleid

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

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

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

Tijdens het boekjaar 2021-2022 startte Gimv onder begeleiding van een externe partner met een jaarlijkse survey inzake 'diversity, equity & inclusion' bij haar medewerkers. Er was een hoge participatiegraad en er werden tal van suggesties voor verdere verbetering geformuleerd die in het komende boekjaar verder zullen worden onderzocht en ingevuld.

4.1 Genderdiversiteit

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

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

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

Op het vlak van genderdiversiteit binnen de organisatie en de participaties, heeft Gimv zich in het boekjaar 2019-2020 aangesloten bij het Charter van France Invest 'sur les engagements pour favoriser la parité femmes-hommes chez les acteurs du capital-investissement et dans leurs participations'. Daarnaast nam Gimv tijdens het boekjaar 2021-2022 ook het initiatief, als eerste Belgische private equity investeerder, om partner te worden van Level 20 (<https://www.level20.org/>), een non-profit organisatie die zich inzet voor genderdiversiteit in de Europese Private Equity sector. Charlotte Vanden Daele en Koen Bouckaert zetten in het bijzonder hun schouders onder dit initiatief.

4.2 Professionele achtergrond

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

4.3 Leeftijd

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

4.4 Geografische diversiteit

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

5. Kapitaal

5.1. Referentieaandeelhouder

Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) houdt een belang van 7.342.899 aandelen of 27,55 procent aan in Gimv. Tijdens het boekjaar 2021-2022 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (cfr. supra). Door de aanwezigheid van vijf bestuurders benoemd op voordracht van VPM in de raad van bestuur van Gimv, zijn de strategische doelstellingen van VPM als referentieaandeelhouder duidelijk voor de raad van bestuur van Gimv.

5.2. Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 253.019.970,70 EUR, vertegenwoordigd door 26.654.508 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort. Sinds 1995 vonden volgende kapitaalverhogingen plaats (omgerekend in EUR):

Evolutie van het kapitaal

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

(1) Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

(2) Kapitaalverhoging en omzetting in euro

(3) Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

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

5.3. Toegestaan kapitaal

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

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

De raad van bestuur maakte tot op heden gebruik van deze machtiging inzake toegestaan kapitaal voor een totaalbedrag van 11.655.342,07 EUR, meer bepaald als volgt:

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

5.4. Inkoop eigen aandelen

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

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

5.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

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

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

6. Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van zijn dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 26 juni 2019 toevertrouwd aan BDO Bedrijfsrevisoren BV, kantoorhoudend te Antwerpen-Berchem, Uitbreidingstraat 72 bus 1, voor een hernieuwbare periode van drie jaar eindigend na de algemene vergadering die zal uitgenodigd worden om de rekeningen voor het boekjaar 2021-2022 goed te keuren. BDO Bedrijfsrevisoren heeft David Lenaerts, bedrijfsrevisor, en Veerle Catry, bedrijfsrevisor, aangeduid als vaste vertegenwoordigers.

Gimv heeft voor het boekjaar 2021-2022 een totaalbedrag van 214.853 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 96.540 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 101.238 EUR voor de statutaire controle van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld;
- 3.550 EUR voor andere controleopdrachten;
- 0 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 13.525 EUR voor opdrachten buiten de revisorale opdrachten, waaronder het nazicht van de berekening van de variabele verloning en een controle op de waardering van de opties respectievelijk warrants op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 0 EUR voor het uitvoeren van diverse due diligence opdrachten.

De vergoeding voor de statutaire controle over de jaarrekening van Gimv en van de (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochtervennootschappen van Gimv is jaarlijks aanpasbaar met de index-evolutie van de consumptieprijsen.

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

- het audit & risk comité onderwerpt zowel de bijkomende wettelijke opdrachten als andere diensten verstrekt door de commissaris van Gimv (en vennootschappen die met BDO verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) aan een strikte opvolgings- en eventuele goedkeuringsprocedure;
- Gimv vraagt een specifiek overzicht op van de opdrachten die BDO of ermee verbonden (rechts) personen hebben uitgevoerd voor Belgische verbonden ondernemingen of buitenlandse dochtervennootschappen waarvan Gimv meer dan 50 procent van de aandelen bezit;
- voor alle andere participaties, met Gimv verbonden ondernemingen of niet, doet Gimv navraag bij haar commissaris (dan wel vennootschappen die met BDO verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) of er taken, mandaten dan wel opdrachten werden uitgevoerd; het management van Gimv beschikt immers niet altijd over deze informatie omdat zij over het algemeen niet betrokken is bij het aanstellen van een dienstverlener voor zijn deelnemingen;

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

7. Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

7.1. Controleomgeving

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

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

7.2. Aanpak volgens COSO-model

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

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

Dit stemt overeen met de aanpak volgens het COSO-model. Dit is een internationaal referentiekader voor een geïntegreerd systeem van interne controle en risicobeheersing zoals ontwikkeld door het Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission ('COSO'). Dit COSO-referentiekader is opgesteld rond 5 componenten: de controleomgeving, het risicobeheersproces, de controleactiviteit, de informatie en communicatie en tenslotte het toezicht en monitoring. Dit model wordt tot op vandaag algemeen aanvaard als het standaard referentiekader op het gebied van interne controle.

7.3. Beheersmaatregelen en interne controle

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

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

Afwijking van aanbeveling 4.14 van de Code 2020

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

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

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

7.4. Evaluatie van gehanteerde aanpak

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

7.5. De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de Vennootschap is in dit jaarverslag opgenomen onder hoofdstuk 9. Jaarrekening.

8. Remuneratieverslag

A. Remuneratieverslag

1. Boekjaar 2021-2022: Gimv resultaten en link met de remuneratie

In het uitzonderlijke voorbije jaar 2021-2022 realiseerde Gimv opnieuw sterke resultaten. In een jaar met een sterk toegenomen volatiliteit en tal van uitdagingen (logistieke problemen, prijsstijgingen, enz.), slaagden de portefeuillebedrijven erin om een groeiversnelling te realiseren, zowel op het vlak van omzet (+24%) als Ebitda (+38%). Deze sterke prestatie, gecombineerd met gerealiseerde meerwaarden op enkele succesvolle exits (m.n. 217,1 mio EUR cashopbrengsten, met een gerealiseerde money multiple van 3,2x t.o.v. het geïnvesteerd bedrag), resulteren in een netto-bedrijfsresultaat van 174,3 mio EUR. Het investeringsritme bleef hoog met een totaal geïnvesteerd bedrag van 193,8 mio EUR.

Op basis van deze resultaten is de raad van bestuur van oordeel dat de vooropgestelde prestatiecriteria voor het boekjaar 2021-2022 volledig werden behaald. Het budget voor de korte termijn incentive bedraagt bijgevolg 30% van de totale vaste salarismassa. De raad van bestuur is van oordeel dat deze uitkomst fair is in het licht van de gerealiseerde resultaten van het voorbije boekjaar. Meer details hierover vindt u hieronder (cf. infra A.6).

De raad van bestuur stelt vast dat het totale bedrag aan remuneratie betaald in of met betrekking tot het boekjaar 2021-2022 strookt met de vooraf vastgestelde principes en met het remuneratiebeleid zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021. Met uitzondering van de indexaanpassingen, was er tijdens het afgelopen boekjaar geen significante verhoging van het totaalbedrag van de vaste remuneratie. In het kader van de historische co-investeringsstructuren betaalde Gimv een earn-out in het kader van de co-investeringsstructuur 2010 en oefende Gimv de aankooptie uit op de aandelen van de co-investeringsvennootschappen 2013 (cf. infra B.3). In het kader van het lange termijn incentive plan vonden tijdens het afgelopen boekjaar geen betalingen plaats. De positieve waarde evolutie van de onderliggende portefeuille, die mee aan de grondslag ligt van het sterke bedrijfsresultaat, heeft wel geleid tot een toename van de provisie voor het lange termijn incentive plan (cf. infra A.7). De belangrijkste variabele verloning die het afgelopen boekjaar werd betaald, is bijgevolg de korte termijn incentive, die bepaald wordt door financiële en niet-

financiële prestatiecriteria die in belangrijke mate gericht zijn op de langetermijnprestaties (o.a. ESG, Ebitda- en omzetgroei in portefeuillebedrijven, investeringsvolume, ...).

2. Relevante gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2021-2022

De algemene vergadering van 30 juni 2021 keurde zowel het remuneratiebeleid als het remuneratieverslag goed met 98% van de uitgebrachte stemmen.

Tijdens het boekjaar 2021-2022 voerde Willis Towers Watson in opdracht van de raad van bestuur een nieuwe benchmarkstudie uit van de totale remuneratie van de investment professionals en de leden van het executief comité. In februari 2022 keurde de raad van bestuur een herhaling goed van het aandelenaankoopplan dat voor het eerst in het boekjaar 2020-2021 werd ingevoerd.

3. Uitvoering van het remuneratiebeleid en bepaling van de remuneratie

3.1 Gevolgde procedure

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

- het remuneratiecomité nam in maart 2022 kennis van de benchmarkstudie van Willis Towers Watson over de samenstelling en hoogte van de totale remuneratie van de leden van het executief comité (vorige benchmark dateerde van 2017);
- de evaluatie van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2021 voor wat betreft het boekjaar 2020-2021 en in april 2022 voor wat betreft het boekjaar 2021-2022 (cf. supra A.1 en infra A.6);
- de vaststelling van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2021 voor wat betreft het boekjaar 2021-2022 en in april 2022 voor wat betreft het boekjaar 2022-2023.

3.2 Toepassing van de principes van het remuneratiebeleid in 2021-2022

Bij de toepassing van de principes die ten grondslag liggen aan het remuneratiebeleid (cf. remuneratiebeleid 4.1) tijdens het boekjaar 2021-2022 passen volgende observaties:

Principe	Toepassing
Alignering met de aandeelhouders	De leden van het executief comité verwierven tijdens het boekjaar 2021-2022 gezamenlijk 20.915 aandelen Gimv, waardoor hun gezamenlijke positie verder toenam tot 47.372 aandelen Gimv met een totale gezamenlijke aanschaffingswaarde van 2,07 mio EUR. De opbouw van deze positie gebeurde met eigen middelen en kadert binnen de 'shareholding guidelines' (infra A.8) en de investeringsverplichting in het kader van het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035.
Alignering met de financiële performantie	Het netto bedrijfsresultaat onder IFRS bedroeg 174,3 mio EUR en overtrof daarmee ruimschoots de doelstelling van 113 mio EUR netto bedrijfsresultaat.
Alignering met de portefeuillebedrijven	Gimv slaagde er opnieuw in een significante groei te realiseren in de omzet (+24%) en Ebitda (+38%) van haar portefeuillebedrijven.
Aantrekken en behouden van getalenteerde professionals	Tijdens het voorbije boekjaar trok Gimv twaalf nieuwe investment professionals aan. In dezelfde periode verlieten zes investment professionals Gimv, al dan niet uit eigen beweging, en dit om uiteenlopende redenen.

4. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

Het totale budget voor de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders, zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021, bedraagt 900.000 EUR. De totale remuneratie die met betrekking tot het boekjaar 2021-2022 werd betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 711.250 EUR en valt bijgevolg binnen het goedgekeurde budget.

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van alle vergoedingen betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2021-2022 in toepassing van dit budget. Deze vergoedingen zijn betaald in toepassing van de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1).

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

	Bestuurder		Vaste vergoeding				Remuneratie deelname vergaderingen				Totaal ontvangen
	Sinds	Tot	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	
Hilde Laga*	2015	2023	175.000	-	-	-	-	-	-	-	175.000
Koen Dejonckheere	2008	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2023	21.000	-	3.750	-	18.750	-	5.000	-	48.500
Marc Descheemaecker	2014	2023	21.000	-	3.750	3.750	18.750	-	5.000	6.250	58.500
Johan Deschuyffeleer	2018	2022	21.000	-	-	3.750	15.000	-	-	6.250	46.000
Manon Janssen	2017	2024	21.000	3.750	-	3.750	15.000	10.000	-	6.250	59.750
Luc Missorten	2014	2022	21.000	-	7.500	-	18.750	-	5.000	-	52.250
Geert Peeters	2016	2023	21.000	3.750	-	-	16.250	11.250	-	-	52.250
Karel Plasman	2015	2023	21.000	3.750	-	-	17.500	10.000	-	-	52.250
Bart Van Hooland	2010	2022	21.000	3.750	-	-	18.750	11.250	-	-	54.750
Frank Verhaegen	2017	2025	21.000	7.500	3.750	-	18.750	11.250	5.000	-	67.250
An Vermeersch	2017	2025	21.000	-	-	3.750	15.000	-	-	5.000	44.750

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

De raad van bestuur heeft beslist om voorlopig niet te voldoen aan de aanbeveling 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code 2020. De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen bijgevolg geen remuneratie in de vorm van aandelen Gimv. De redenen voor deze afwijking worden uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1.C). De raad van bestuur zal dit op geregelde tijdstippen opnieuw evalueren in het licht van eventuele wijzigingen in de marktpraktijk, maar dient vast te stellen dat slechts 11% van de Belgische beursgenoteerde bedrijven de aanbeveling 7.6 naleeft¹.

¹ Studierapport van Guberna en VBO dd. December 2021 betreffende de naleving van de Belgische Corporate Governance Code 2020, p. 12.

5. De remuneratie van het executief comité

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

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

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

5.1. De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald door de Vennootschap aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2021-2022 evenals de voorgaande drie boekjaren:

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder (in EUR)

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering	Totaal	Verhouding vast / variabel	
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP			Vast	Variabel
2021-2022	559.893	11.798	165.000	-	-	88.425	825.116	80,0%	20,0%
2020-2021	550.074	11.798	106.000	-	-	78.953	746.825	85,8%	14,2%
2019-2020	546.451	11.237	130.000	-	-	81.445	769.133	83,1%	16,9%
2018-2019	536.850	13.399	130.000	46.940	-	81.367	808.556	78,1%	21,9%

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

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 bedraagt het maximum van de korte termijn incentive 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie. De korte termijn incentive betaald tijdens het boekjaar 2021-2022 bedroeg 165.000 EUR, wat overeenstemt met 29,47% van de vaste jaarlijkse remuneratie. Dit percentage vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2020-2021 (cf. infra 6.2) en de evaluatie van de individuele prestaties.

Er werden tijdens het boekjaar 2021-2022 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder, met uitzondering van (i) de verwerving in maart 2022 door de gedelegeerd bestuurder in het kader van het aandelenaankoopplan van 1.000 aandelen Gimv aan 42,91 EUR per aandeel met een blokkeringsperiode van drie jaar (cf. remuneratiebeleid, sub 4.10), en (ii) de uitoefening van de aankoopoptie door Gimv op de aandelen aangehouden door de gedelegeerd bestuurder in de co-investeringsstructuur 2013 (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven in zijn bezit.

Overeenkomstig de door de raad van bestuur goedgekeurde 'shareholding guidelines', dient de gedelegeerd bestuurder aandelen Gimv te bezitten met een aanschaffingswaarde van minimum 500.000 EUR (cf. remuneratiebeleid, sub 4.9). Per 31 maart 2022 bezit de gedelegeerd bestuurder 14.460 aandelen Gimv met een gezamenlijke aanschaffingswaarde van 650.088 EUR. Hij voldoet bijgevolg aan de minimumdrempel.

5.2 De remuneratie van de overige leden van het executief comité

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald door de Vennootschap aan de overige leden van het executief comité met betrekking tot het boekjaar 2021-2022:

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

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groepsverzekering	Totaal	Verhouding vast / variabel	
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP			Vast	Variabel
2021-2022	1.538.796	55.291	548.000	-	-	234.776	2.376.863	76,9%	23,1%
2020-2021	1.379.992	48.975	224.750	-	-	221.790	1.875.507	88,0%	12,0%
2019-2020	1.317.249	36.048	575.000	-	-	211.888	2.140.185	73,1%	26,9%
2018-2019	1.342.051	32.209	523.000	85.335	-	174.588	2.157.183	71,8%	28,2%

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 bedraagt het maximum van de korte termijn incentive 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie. De korte termijn incentive betaald aan de leden van het executief comité tijdens het boekjaar 2021-2022 bedroeg 548.000 EUR. Dit bedrag vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2020-2021 (cf. infra 6.2) en de evaluatie van de individuele prestaties¹.

Er werden tijdens het boekjaar 2021-2022 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de overige leden van het executief comité, met uitzondering van (i) de verwerving in maart 2022 door de leden van het executief comité in het kader van het aandelenaankoopplan van 17.345 aandelen Gimv aan 42,91 EUR per aandeel met een blokkeringsperiode van drie jaar (cf. remuneratiebeleid, sub 4.10), en (ii) de uitoefening van de aankoopoptie door Gimv op de aandelen aangehouden door de leden van het executief comité in de co-investeringsstructuur 2013 (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

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

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

Voor een goed begrip van onderstaande tabel is het volgende van belang:

- de gerapporteerde cijfers van de korte termijn incentive hebben steeds betrekking op de bedragen betaald in het desbetreffende boekjaar op basis van de prestaties van het voorgaande boekjaar;
- wijzigingen in de vergoeding van de andere leden van het executief comité worden in belangrijke mate beïnvloed door de wijzigingen in de samenstelling van het executief comité.

¹ Bij het vergelijken met andere jaren, dient er rekening mee te worden gehouden dat er tijdens het boekjaar 2020-2021 slechts een pro rata vaste vergoedingen en korte termijn incentive werden betaald aan Koen Bouckaert, die immers pas van start ging in het tweede kwartaal van 2020.

Wijziging in vergoeding executief comité		2021-22	2020-21	2019-20	2018-19	2017-18
Gedelegeerd bestuurder	Vaste remuneratie	1,7%	0,8%	1,4%	2,1%	2,2%
	Korte termijn incentive	55,7%	-18,5%	0,0%	8,3%	0,0%
	LTIP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere leden executief comité	Vaste remuneratie	11,6%	5,6%	-1,5%	-23,9%	-8,8%
	Korte termijn incentive	143,8%	-60,9%	9,9%	-29,9%	-1,5%
	LTIP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gemiddelde vergoeding werknemers (VTE)		2021-22	2020-21	2019-20	2018-19	2017-18
% wijziging vs vorig jaar		9,5%	-6,6%	9,9%	1,0%	8,9%
Performantie van de onderneming		2021-22	2020-21	2019-20	2018-19	2017-18
Netto bedrijfsresultaat (IFRS) (in k EUR)		174.285	205.724	-151.573	112.079	107.064
% wijziging netto bedrijfsresultaat vs vorig jaar		-15,3%	235,7%	-235,2%	4,7%	-18,8%
RoE (Return on equity) (in %)		13,7%	18,8%	-11,5%	8,8%	8,7%
% wijziging RoE vs vorig jaar		-27,2%	264,1%	-230,3%	1,4%	-23,1%

Voor het boekjaar 2021-2022 bedraagt de ratio 19:1 tussen (i) het totale vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder (zie tabel 5.2), en (ii) de totale vergoeding van de minst verdienende werknemer in dienst van Gimv (op een voltijdse basis gebracht).

6. De korte termijn incentive

6.1 Boekjaar 2020-2021

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2021-2022 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2020-2021.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2020-2021 bestonden uit de hiernavermelde financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het strategische middellange termijnplan. De weging van elke doelstelling wordt vermeld in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling.

Prestatiecriterium				Weging	Gerealiseerd	
Financiële groepsriteria	Groei in Ebitda en omzet in de portefeuillebedrijven	Ebitda-groei van minimum 10% boven de gemiddelde evolutie van het BNP in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland		11,66%	82%	9,6%
		Omzetgroei van minimum 10% boven de gemiddelde evolutie van het BNP in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland	70%	11,66%	104%	11,66%
	Investeringsvolume	Minimum 200 mio EUR nieuwe investeringen		23,33%	105%	23,33%
	Netto bedrijfsresultaat (onder IFRS)	Minimum 100 mio EUR		23,33%	206%	23,33%
Niet-financiële groepsriteria	Covid-19	Pro-actief crisismanagement van de portefeuillebedrijven die worden geïmpacteerd door de huidige crisis		12,5%	100%	12,5%
		Heropstart op het niveau van Gimv en portefeuillebedrijven met een gepaste balans tussen gezondheid, veiligheid en economische belangen	30%	12,5%	100%	12,5%
	ESG	Uitvoering van ESG due diligence en opstelling van een actieplan in relevante nieuwe investeringsdossiers		5%	100%	5%

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2020-2021 leidde tot de vaststelling dat deze bereikt werden voor 97,88%, wat resulteerde in een budget voor de korte termijn incentive van 29,36% (97,88% van het maximum van 30%) van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formule leidde volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange termijn elementen (omzet- en Ebitda-groei van de portefeuillebedrijven) en korte termijn elementen.

Gimv betaalde in het boekjaar 2021-2022 bijgevolg een totale bruto variabele vergoeding in het kader van de korte termijn incentive van 3,2 mio EUR aan haar Belgische en buitenlandse werknemers (met inbegrip van de leden van het executief comité, maar uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder). Het aandeel van elk individu hierin is verder functie van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen die niet worden bekendgemaakt maar die hoofdzakelijk van niet-financiële aard zijn.

6.2 Boekjaar 2021-2022

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2021-2022 bestonden uit financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het middellange termijnplan en die in lijn liggen met de prestatiecriteria en hun weging zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid. Indien een financieel prestatiecriterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel in principe geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3 (waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling), tenzij er een overperformance is op een ander financieel prestatiecriterium in welk geval een procentuele compensatie plaatsheeft.

Prestatiecriterium				Weging	Gerealiseerd	
Financiële groepsriteria	Groei in Ebitda en omzet in de portefeuillebedrijven	Ebitda-groei van minimum 10%		11,66%	350%	11,66%
		Omzetgroei van minimum 10%		11,66%	240%	11,66%
	Investeringsvolume	Minimum 220 mio EUR nieuwe investeringen	70%	23,33%	88%	23,33%
	Netto bedrijfsresultaat (onder IFRS)	Minimum 113 mio EUR		23,33%	155%	23,33%
Niet-financiële groepsriteria	Digital	Ontwikkeling van een 'maturity framework' voor de scoring van portefeuillebedrijven op het vlak van digitaliteit		10%	100%	10%
	ESG	Ontwikkeling van een 'maturity framework' voor de scoring van portefeuillebedrijven op het vlak van duurzaamheid en het opzetten van een tool om niet-financiële data te verzamelen bij portefeuillebedrijven en de verwerking ervan in een kwalitatieve rapportering	30%	10%	100%	10%
	ESG	Ontwikkeling van een 'maturity framework' voor de scoring van portefeuillebedrijven op het vlak van compliance/governance		10%	100%	10%

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2021-2022 leidt tot de vaststelling dat deze bereikt werden voor 100%, wat resulteert in het maximale budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formules, met inbegrip van de compensatie tussen financiële prestatiecriteria, leidt volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange en korte termijn elementen.

Het totale bonusbudget voor het boekjaar 2021-2022 bedraagt bijgevolg 3,4 mio EUR, m.n. 30% van de totale vaste salarismassa van de begunstigde medewerkers. De beslissing over de individuele allocatie van elke begunstigde binnen dit bonusbudget, welke het voorwerp is van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen, en de uitbetaling ervan heeft plaats in de periode juni – augustus 2022 en hierover wordt bijgevolg verslag uitgebracht in het volgende jaarverslag.

6.3 Boekjaar 2022-2023

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2022-2023 bestaan uit financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het middellange termijnplan en die in lijn liggen met de prestatiecriteria en hun weging zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid. Indien een financieel prestatiecriterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel in principe geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3 (waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling), tenzij er een overperformance is op een ander financieel prestatiecriterium in welk geval een procentuele compensatie plaatsheeft.

Aangezien de details van deze doelstellingen confidentiële informatie bevatten van strategische aard voor Gimv, worden de details slechts post factum meegedeeld in het volgende jaarverslag. De evaluatie van deze groepsdoelstellingen, de bepaling van de hoogte van de bonus en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2023-2024. Hierover zal dus later worden gerapporteerd.

7. Het lange termijn incentive plan

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

Per 31 maart 2022 bedraagt de totale provisie in het kader van de lopende lange termijn incentive plannen voor alle begunstigten samen 15.796.816 EUR, ten opzichte van 5.326.022 EUR per 31 maart 2021. Deze provisie heeft betrekking op het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035. Er vonden nog geen uitbetalingen plaats in het kader van het LTIP 2018-2032, noch in het kader van het LTIP 2021-2035.

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

De allocatiepercentages van de individuele leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035 per 31 maart 2022 zijn als volgt: de gedelegeerd bestuurder 5%, de chief financial officer 2,75%, de chief legal officer 2,75% en elk van de vier platformhoofden 4,25%.

8. Shareholding guidelines

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

Per 31 maart 2022 beschikten de leden van het executief comité over volgende posities in het Gimv-aandeel met de bijvermelde aanschaffingswaarde en de verhouding t.o.v. de bovenvermelde minimumdrempel:

	Aantal Gimv aandelen	Aanschaffingswaarde	Minimumdrempel
	31-3-2022	31-3-2022	31-3-2022
Koen Dejonckheere	14.460	650.088	130%
Edmond Bastijns	5.756	250.581	100%
Koen Bouckaert	5.827	250.035	100%
Bart Diels	5.464	250.001	100%
Erik Mampaey	4.037	171.478	69%
Kristof Vande Capelle	6.167	250.004	100%
Tom Van de Voorde	5.661	249.410	100%

B. Rapportering over de historische co-investeringsstructuren

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen implementeerde Gimv voor investeringen tot 31 maart 2018 een co-investeringsstructuur (ook gekend als 'carried interest'), die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar ('vintage'). Per 31 maart 2022 betreft het nog drie actieve 'vintages', met name de vintages 2010, 2013 en 2016 die nog lopen tot uiterlijk 2023, 2026 respectievelijk 2029.

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

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

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

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

bij het verstrijken van de dertienjarige periode na aanvang van de vintage kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder de co-investeringsstructuur en komt bijgevolg ten goede aan Gimv.

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

Deze historische co-investeringsstructuren omvatten telkens een 50-tal deelnemers en worden gekenmerkt door een hoge mate van solidariteit tussen de verschillende investeringsplatformen. Deze solidariteit wordt bewerkstelligd middels de oprichting van een co-investeringsvennootschap op groepsniveau (Adviesbeheer Gimv Groep) welke participeert in elk van de vier platformen.

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

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

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

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

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

Uitoefening en overdracht - In het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2016 en vroeger verwierven Belgische deelnemers warrants (of opties) en geeft elke warrant (of optie) bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. Deze kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage (het eerste moment waarop er potentieel investeringsopbrengsten kunnen worden gerealiseerd), gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar. De waarde van de verkoopprijs wordt bepaald door de eventuele gerealiseerde netto-meerwaarden op de korf van investeringen in de desbetreffende co-investeringsvennootschap.

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

Per 31 maart 2022 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 26.559.146 EUR ten opzichte van 29.295.557 EUR per 31 maart 2021. Tijdens het afgelopen boekjaar 2021-2022 betaalde Gimv (i) aan de deelnemers in de co-investeringsstructuur 2010 een earn-out voor een totaal brutobedrag van 382.717 EUR, en (ii) aan de deelnemers in de co-investeringsstructuur 2013 een totaal brutobedrag van 8.784.255 EUR. Dit laatste bedrag betreft integraal de lichte van de aankoopoptie door Gimv op de aandelen van de co-investeringsstructuur 2013.

De uitsplitsing per 31 maart 2022 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (vintage 2010) en van de totale opgebouwde waarde (vintages 2013 en 2016) is als volgt:

Vintage

Totale provisie voor earn-outs per 31-03-2022

	2010-2013	4.634.712
	2013-2016	19.082.626

Totale opgebouwde waarde per 31-03-2022

	2016-2018	2.841.808
Totaal		26.559.146

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

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

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

Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuur evenals de in het boekjaar 2021-2022 ontvangen brutobedragen in verband met (i) de betaling van de earn-out betreffende de co-investeringsstructuur 2010, en (ii) de lichte van de aankoopoptie door Gimv op de aandelen van de co-investeringsstructuur 2013, zijn weergegeven in de hiernavolgende overzichtstabel:

Overzicht aandeel EXCO in co-investeringsstructuur (in EUR)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Uitbetaald in 2021-22	Toegekend in 2021-22	
Koen Dejonckheere	2010-13									489.742										55.939		
				2013-16								1.926.767									504.005	-
							2016-18									0						
Edmond Bastijns	2010-13									192.337											21.969	
				2013-16								1.099.651									287.648	-
							2016-18									0						
Koen Bouckaert	2010-13									349.180											18.642	
				2013-16								1.579.871									295.792	-
							2016-18									166.169						
Erik Mampaey	2010-13									209.920											23.977	
				2013-16								1.156.120									302.419	-
							2016-18									0						
Tom Van de Voorde	2010-13									403											2.710	
				2013-16								1.059.384									419.029	-
							2016-18									514.748						

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

Er vervielen geen opties of warrants en de leden van het executief comité droegen evenmin opties of warrants over. Tijdens het boekjaar 2021-2022 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité.

Namens de raad van bestuur, 17 mei 2022

Hilde Laga

Frank Verhaegen

Voorzitter

Bestuurder

9. Jaarrekening

1. Geconsolideerde jaarrekening	87
2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	93
3. Verslag commissaris	144
4. Enkelvoudige jaarrekening	148

Algemene inlichtingen

Gimv NV
Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
Tel: +32 3 290 21 00
info@gimv.com
www.gimv.com

Ondernemingsnummer: BE0220.324.117

Datum van oprichting: 25 februari 1980

Boekjaar: 1 april 2021 - 31 maart 2022

Financiële dienst: KBC Bank

Aantal aandelen (31 maart 2022): 26.654.508

De geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV op 31 maart 2022 is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 17 mei 2022.

Geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde resultatenrekening

in EUR 1.000	Toelichting	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Operationele opbrengsten		322.261	331.915	148.423
Dividendopbrengst	4,5	9.401	3.769	11.037
Interestopbrengst	4,5	26.343	20.287	18.915
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4,5	111.861	101.961	55.113
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	4,5;11;12	173.234	203.950	61.325
Management fees	4,5	740	601	740
Omzet	4,5	179	240	135
Overige operationele opbrengsten	4,5	503	1.106	1.157
Operationele kosten		-126.332	-99.777	-300.357
Minderwaarden op realisatie van investeringen	4,5	-99	-1.744	-1.749
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	4,5;11	-46.741	-38.487	-236.394
Waardeverminderingen op vorderingen	4,5;12	-22.650	-14.922	-20.207
Aankoop goederen en diverse diensten	4,5	-17.767	-15.745	-17.734
Bezoldigingen	4,5	-18.745	-17.750	-17.793
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	4,5	-136	-168	-241
Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	4,5;10	-1.987	-1.964	-1.917
Overige operationele kosten	4,5	-18.206	-8.998	-4.323
Operationeel resultaat: winst (verlies)		195.929	232.138	-151.935
Financieringsopbrengsten	4,6	334	495	462
Financieringskosten	4,6	-11.938	-9.024	-7.015
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		184.324	223.609	-158.488
Belastingen	4,7	-2.523	-48	-423
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		181.801	223.561	-158.911
Aandeel van het minderheidsbelang		7.516	17.837	-7.337
Aandeel van de groep		174.285	205.724	-151.573

Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	Toelichting	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Gewone winst (verlies) per aandeel	8	6,59	7,96	-5,96
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	8	6,59	7,96	-5,96

2. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

in EUR 1.000	Toelichting	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		181.801	223.561	-158.911
Andere elementen van het globaal resultaat				
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	16;18	329	-37	-128
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (i)		329	-37	-128
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (ii)		-	-	-
Totaal van andere elementen van het globaal resultaat (i + ii)		329	-37	-128
Totaal globaal resultaat		182.130	223.524	-159.038
Aandeel van het minderheidsbelang		7.516	17.837	-7.337
Aandeel van de groep		174.614	205.687	-151.701

3. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Vaste activa		1.458.853	1.243.090	1.028.366
Immateriële activa		232	368	536
Materiële vaste activa	10	10.074	9.793	10.846
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	11	1.096.135	950.521	773.531
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	12	352.412	282.408	243.453
Vlottende activa		381.740	519.893	371.063
Handelsvorderingen en overige vorderingen	13	3.545	1.835	2.573
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	14	377.828	517.480	355.041
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen		-	-	13.000
Overige vlottende activa		367	578	448
Totaal activa		1.840.594	1.762.984	1.399.429
Passiva (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Eigen vermogen		1.424.765	1.303.707	1.123.821
Eigen vermogen - groepsaandeel		1.413.034	1.274.280	1.104.924
Geplaatst kapitaal	15	253.020	247.254	241.365
Uitgiftepremies	15	96.903	73.971	51.629
Reserves	15	1.063.111	953.055	811.930
Minderheidsbelangen		11.730	29.427	18.897
Verplichtingen		415.829	459.276	275.608
Langlopende verplichtingen		392.563	362.681	258.763
Financiële schulden - obligatielening	17	350.000	350.000	250.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	17	2.021	1.630	2.311
Voorzieningen	18	40.541	11.051	6.452
Uitgestelde belastingverplichtingen		-	-	-
Kortlopende verplichtingen		23.266	96.595	16.845
Financiële schulden - leaseverplichtingen	19	1.015	1.001	1.051
Handels- en overige schulden	19	9.556	8.665	7.625
Belastingverplichtingen	7	2.947	300	390
Overige schulden	19	9.747	86.629	7.779
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.840.594	1.762.984	1.399.429

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
01-04-2021		247.254	73.971	955.078	-934	-1.090	1.274.280	29.427	1.303.707
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	174.285	-	-	174.285	7.516	181.801
Andere elementen van het totale resultaat	16	-	-	-	329	-	329	-	329
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	174.285	329	-	174.614	7.516	182.130
Kapitaalverhoging / -vermindering	15	5.766	22.933	-	-	-	28.698	-629	28.070
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	18	-	-	-	-	-	-	-8.784	-8.784
Dividenden aan aandeelhouders	9	-	-	-65.118	-	-	-65.118	-	-65.118
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	15	-	-	-	-	852	852	-	853
Andere wijzigingen	18	-	-	-293	-	-	-293	-15.800	-16.093
31-03-2022		253.020	96.903	1.063.953	-605	-238	1.413.034	11.730	1.424.765

2020-2021 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
01-04-2020		241.365	51.629	812.826	-897	-	1.104.924	18.897	1.123.821
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	205.724	-	-	205.724	17.837	223.561
Andere elementen van het totale resultaat	16	-	-	-	-37	-	-37	-	-37
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	205.724	-37	-	205.687	17.837	223.524
Kapitaalverhoging / -vermindering	15	5.890	22.341	-	-	-	28.231	-133	28.098
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	18	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	9	-	-	-63.567	-	-	-63.567	-7.246	-70.813
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	15	-	-	-	-	-1.090	-1.090	-	-1.090
Andere wijzigingen		-	-	95	-	-	95	72	167
31-03-2021		247.254	73.971	955.078	-934	-1.090	1.274.280	29.427	1.303.707

2019-2020 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
01-04-2019		241.365	51.629	1.029.027	-769	-	1.321.252	26.085	1.347.337
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	-151.573	-	-	-151.573	-7.337	-158.911
Andere elementen van het totale resultaat	16	-	-	-	-128	-	-128	-	-128
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	-151.573	-128	-	-151.701	-7.337	-159.038
Kapitaalverhoging / -vermindering	15	-	-	-	-	-	-	280	280
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-	-88	-88
Dividenden aan aandeelhouders	9	-	-	-63.567	-	-	-63.567	-	-63.567
Andere wijzigingen		-	-	-1.060	-	-	-1.060	-44	-1.104
31-03-2020		241.365	51.629	812.826	-897	-	1.104.924	18.897	1.123.821

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

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

Gimv stelt de kasstromentabel op, gebruik makende van de directe methode. Deze geeft de beste en meest relevante inzage in de feitelijke kasstromen van Gimv. Het kasstroomoverzicht omvat zowel de bewegingen in de 'cash, bankdeposito's en liquide middelen' als de 'verhandelbare effecten en andere liquide middelen' zoals weergegeven onder de vlottende activa in de balans. De andere operationele activiteiten bevatten hoofdzakelijk betalingen aan leveranciers.

Kasstroomoverzicht (directe methode) in 1.000 EUR	Toelichting	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Kasstromen uit operationele activiteiten	14	-38.292	-34.623	-37.923
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		417	633	614
Betalingen aan medewerkers en bestuurders	5	-21.281	-18.744	-18.928
Andere operationele activiteiten	5	-16.728	-15.717	-18.505
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		-700	-795	-1.104
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-52.854	136.951	-56.716
Investeringen in financiële vaste activa	4;11;12	-273.760	-131.199	-238.090
Ontvangsten uit verkoop financiële vaste activa	4;5	219.630	262.367	178.942
Ontvangen interesten	5	535	4.104	1.006
Ontvangen dividenden	5	9.294	3.188	10.953
Investeringen in dochterondernemingen (LTIP)	18	-9.167	-1.741	-9.662
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		614	232	135
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-48.506	47.111	185.981
Ontvangsten uit leningen	17	-	99.500	250.000
Ontvangen interesten op deposito's		49	493	12
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	17	-11.640	-8.767	-400
Dividend betaling aan aandeelhouders	9	-36.378	-35.336	-63.567
Dividend betaling aan minderheden		-	-7.246	-
Aankoop eigen aandelen	15	-1.688	-2.035	-
Verkoop eigen aandelen	15	1.780	703	-
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-629	-201	-64
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		-139.652	149.439	91.342
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		517.480	368.041	276.699
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar		377.828	517.480	368.041

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards en IFRIC interpretaties van kracht per 31 maart 2022, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties toegepast door de Groep

De Groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2021, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 maart 2022.

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

- aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 - Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 (augustus 2020);
- aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten - Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30 juni 2021 (maart 2021);
- aanpassing aan IFRS 4 Verzekeringscontracten - Wijzigingen met betrekking tot de vervaldatum van de uitstelapak (juni 2020).

De toepassing van deze nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Standaarden en interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van kracht voor de huidige periode

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC, die nog niet verplicht en/of onderschreven waren door de EU voor 31 maart 2022, maar dewelke een mogelijks betekenisvolle impact kunnen hebben, niet vroegtijdig toe te passen.

- jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (mei 2020);
- aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - referenties naar het conceptueel raamwerk (mei 2020);
- IFRS 17 Verzekeringscontracten - Wijzigingen om problemen en implementatie-uitdagingen aan te pakken die werden geïdentificeerd na de publicatie van IFRS 17 (inclusief een uitstel van de ingangsdatum naar boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023) (juni 2020) *;
- aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening - classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (januari 2020) * en Aanpassingen om de ingangsdatum van de wijzigingen van januari 2020 uit te stellen (juni 2020) * en Aanpassingen met betrekking tot de toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (februari 2021) *;
- aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Definitie van schattingen (februari 2021) *;

- aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen - Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (mei 2021) *;
- aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa - inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (mei 2020);
- aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa - verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (mei 2020).

* Nog niet onderschreven door de EU per 31 maart 2022

Er wordt geen materiële impact verwacht op de volgende periodes van de toepassing van de andere nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en verplicht voor periodes na 1 april 2021, die nog niet verplicht en/of onderschreven waren door de EU op 31 maart 2022.

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 beschreven waarderingsregels voor financiële activa) houden het grootste risico in op materiële aanpassingen. Toelichting 2 beschrijft de waarderingsmethodologie van de investeringsportefeuille aan reële waarde. Toelichting 23 'risicofactoren' kwantificeert mogelijke wijzigingen in waarderingsdeterminanten.

De oorlog in Oekraïne is in eerste instantie vreselijk voor de lokale bevolking, maar zorgt tegelijkertijd ook voor een destabilisatie van de wereldeconomie. Dit blijkt onder meer uit sterk gestegen energieprijzen en hoog blijvende prijzen voor grondstoffen en materialen. Tegelijkertijd blijven de internationale aanvoerketens sterk verstoord en is er een aanhoudend sterk tekort aan halfgeleiders en andere technologische componenten. Dit alles vertaalt zich in zeer hoge inflatiecijfers, waarvan het niveau hoger is dan verwacht, en waarvan de impact langer zal duren dan eerst ingeschat. De gevolgen van de secundaire impact van deze inflatie op de loonkosten, maar ook op een dalend consumentenvertrouwen, moeten zich nog verder laten gevoelen. Het is duidelijk dat de gevolgen hiervan ook onze bedrijven impacteren, weliswaar in verschillende mate. Concluderend zien wij vandaag dat de orderboeken nog steeds goed gevuld zijn, en dat een verdere stijging van de omzetcijfers kan worden ingeschat als meer realistisch dan een verdere toename van de winstmarges.

De Covid-19 gezondheids crisis en daaruit volgende maatregelen hadden geen materiële impact op de portefeuillebedrijven in het boekjaar 2021-2022. De portefeuillebedrijven gaven over boekjaar 2020-2021 reeds blijk van een sterke wendbaarheid en veerkracht. Gimv heeft bovendien bij de bepaling van de reële waarde van de ondernemingen op portefeuille op 31 maart 2021 een individuele inschatting gemaakt van de bedrijfseconomische realiteit van de betrokken ondernemingen rekening houdend met de mogelijke impact van de Covid-19 crisis.

Toelichting 2. Waarderingsregels

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.

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

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

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

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

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

Middelen

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

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

Bedrijfsdoelstelling

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

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

Reële waarde

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

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

2. Consolidatiekring

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

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

Dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen 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. Zie verder ('bepaling van reële waarde') voor meer informatie rond de waardering.

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

Alle dochterondernemingen worden opgenomen onder toelichting 3.

Minderheidsbelangen

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

3. Vreemde valuta

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

4. Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde. Wijzigingen in de reële waarde worden erkent in de resultatenrekening. Gimv past geen hedge accounting toe zoals opgenomen in IFRS 9 of IAS 39.

5. Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

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 wordt jaarlijks herzien. Wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde niet realiseerbaar is, wordt een test op bijzondere waardevermindingsverliezen uitgevoerd op de betrokken activa.

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:

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

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

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. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzonder waardevermindingsverlies geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Financiële activa

Gimv volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna wordt toegelicht. De meest recente versie van deze richtlijnen werd gepubliceerd in december 2018. Deze richtlijnen zijn in overeenstemming met IFRS 9 Financial Instruments.

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 kostprijs, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen, wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening. Schuldinstrumenten worden op regelmatige basis onderworpen aan de SPPI-test wat kan leiden tot een waardering aan reële waarde via resultatenrekening.

Schuldinstrumenten worden immers in overeenstemming met IFRS 9 Financial Instruments onderworpen aan de SPPI test. De 'Solely Payments of Principal and Interest' test onderzoekt of de gegenereerde (toekomstige) kasstromen uitsluitend worden veroorzaakt door betalingen van de hoofdsom en rente. De hoofdsom wordt gedefinieerd als de reële waarde op het moment van erkenning in het financiële vaste actief. De rente wordt gedefinieerd als de compensatie voor de tijdswaarde van geld en kredietrisico's. In het geval dat schuldinstrumenten, zoals onder andere een converteerbare lening of een schuldvordering met warrants, niet aan de SPPI test voldoen, wordt dit schuldinstrument gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening. Indien schuldinstrumenten wel de SPPI test doorstaan, wordt de schuldvordering gewaardeerd volgens geamortiseerde kostprijs.

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.

Investeringen worden opgenomen in de financiële vaste activa op de datum van de betaling van de investeringsbedragen. Investeringen die voor het einde van het boekjaar werden gecontracteerd en waarvan Gimv de contractuele rechten hieraan verbonden beheerst, en waarvan de betaling van

de investeringsbedragen plaatsvindt kort na de afsluitdatum, worden mee opgenomen in de financiële vaste activa op afsluitdatum van het boekjaar.

8.1. Bepaling van de reële waarde

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 verhandelbaarheid 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, of in het geval van onderstaande scenario's:

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

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

Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

Overeenkomstig IFRS 13 'Fair Value Measurement' wordt de reële waarde bepaald als het bedrag waarvoor een actief kan verhandeld worden tussen goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn. In de afwezigheid van een actieve markt voor een financieel instrument wordt gebruikgemaakt van 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.

8.2. Waarderingsmethodes

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 of positieve kasstromen op korte termijn. De waarschijnlijkheid en de financiële impact van het succes of het falen van de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten zijn moeilijk in te schatten. Het is daarom niet gemakkelijk om betrouwbare kasstroomprognoses te maken. De meest aangewezen benadering

om de reële waarde te bepalen is een methode die gebaseerd is op marktgegevens, namelijk de prijs van een recente investering. 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 periode volgend op de datum van de relevante transactie, beoordeelt Gimv of veranderingen of gebeurtenissen na de relevante transactie een verandering in de reële waarde van de investering teweeg zouden kunnen brengen. Als Gimv besluit dat er een indicatie is dat de reële waarde veranderd is (gebaseerd op objectieve gegevens of op de ervaring van het betrokken investment team), zal het de prijs van de laatste financieringsronde aanpassen.

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.

- bij de earnings multiple-methode wordt, om de reële waarde van een investering te bepalen, een multiple gebruikt die toepasselijk en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en winstgroeivooruitzichten van het bedrijf) op de duurzame omzet of winsten van het bedrijf. Afhankelijk van de omstandigheden zal de multiple worden bepaald op basis van één of meerdere vergelijkbare ondernemingen. Het is belangrijk dat de marktgebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de 'peer group') gecorrigeerd wordt voor de verschillen tussen de 'peer group' en het te waarderen bedrijf. Hierbij 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;

- 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;
- van deze bedrijfswaarde worden alle bedragen afgetrokken die betrekking hebben op financiële instrumenten die bij een liquidatie voorrang zouden hebben op het hoogst gerangschikte instrument van de groep, waarbij ook rekening gehouden wordt met het effect van eventuele instrumenten die een verwaterend effect kunnen hebben op de investering van de groep, om te komen tot de netto eigen vermogenswaarde;
- de netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten.

De gebruikte gegevens worden gebaseerd op de meest recente beschikbare informatie waarop Gimv kan steunen (historische, actuele of toekomstige), en worden aangepast voor uitzonderlijke of eenmalige posten, de impact van beëindigde operaties, acquisities en verwachte dalingen in de resultaten.

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

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

Investerings 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 waarderingsmethodologie van Gimv. In turbulente markten kan de waarde van de fondsen worden aangepast in functie van de relevante beursindexen tussen het moment van rapportering van het fonds en de afsluitingsdatum van Gimv.

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

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 gebruikte gegevens, wordt deze methode alleen occasioneel gebruikt als extra controle op de waarden die werden bepaald op basis van marktgebaseerde methoden. Als er bij de verkoop van een participatie mogelijke nabetalings (earn-outs) zijn, is het mogelijk om deze te waarderen op basis van een discounted cashflow model, in functie van de inschatting van de waarschijnlijkheid van het ontvangen van deze betalingen.

Specifieke beschouwingen

- Er wordt rekening gehouden met mutaties in wisselkoersen die een impact kunnen hebben op de waardering van de investeringen.
- Als de rapporteringsmunt verschilt van de munteenheid waarin de investering is benoemd, gebeurt de omrekening aan de hand van de wisselkoers op datum van rapportering.
- Belangrijke posities in opties en warrants worden apart van de onderliggende investeringen gewaardeerd, gebruikmakend van een optiewaarderingsmodel. De reële waarde houdt rekening met het vermoeden dat opties en warrants worden uitgeoefend, daar waar de reële waarde de uitoefenprijs overstijgt.
- Andere rechten zoals conversierechten en 'ratchets', die de reële waarde kunnen beïnvloeden, worden bij elke waardering bekeken om na te gaan of het waarschijnlijk is dat ze zullen worden uitgeoefend en om de mogelijke impact op de waarde van de investering te bepalen.
- Verschillen in toewijzing van opbrengsten, zoals liquidatiepreferenties, kunnen een impact hebben op de waardering. Als deze voorkomen, worden zij bekeken om na te gaan of zij een voordeel opleveren voor de Gimv-groep of voor derden en toegepast op de waardering.
- 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.
- Als de mezzanine lening één van meerdere instrumenten is die door de Gimv-groep worden aangehouden in de onderneming, wordt de mezzanine lening met alle eraan gekoppelde warrants meegerekend als onderdeel van de totale te waarden 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 biedingen worden niet afzonderlijk gebruikt, maar moeten worden bevestigd door één van de waarderingsmethoden.
- Voor de vastgoed-intensieve portefeuillebedrijven wordt een afzonderlijke waardering toegepast op de opbrengst genererende vastgoed activa (PropCo) en de operationele onderneming (OpCo). De waardering van de PropCo is gebaseerd op marktrentevoeten en fictieve netto huuropbrengsten, terwijl de OpCo gewaardeerd wordt op basis van de earnings multiple-methode na huurkosten.

9. 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.

10. Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

11. Inkomstenbelasting

Courante belastingen zijn gebaseerd op de resultaten van de ondernemingen van de groep en worden berekend volgens de lokale belastingregels. 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.

12. 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.

13. Voorzieningen

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

14. Erkenning van operationele opbrengsten

Inrestopbrengsten 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 van de betreffende onderneming waarin Gimv participeert het dividend heeft goedgekeurd.

15. Eigen aandelen

De inkoop of verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De wijzigingen in de gerapporteerde periode worden in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen gemotiveerd. Op die wijzigingen wordt geen winst of verlies geboekt.

16. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Om de medewerkers te betrekken bij de respectievelijke investeringsportefeuilles, werden aan de personeelsleden warrants en/of aandelen aangeboden in de co-investeringsvennootschappen per platform, dit in het kader van het LTIP (Long term Incentive Plan). De waarde van deze warrants wordt daarna bepaald door de evolutie van de waarde van de onderliggende portefeuille in de betreffende co-investeringsvennootschap. De reële waarden van deze warrants of aandelen worden jaarlijks berekend en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 37 op de balansrubriek 'voorzieningen'.

De Belgische begunstigden van het LTIP verkregen voor de vintages 2013 en 2016 inschrijvingsrechten op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigden aandelen van deze co-investeringsvennootschappen konden verwerven. Vanaf 2018 is een aangepast systeem ingevoerd. Voor meer uitleg hierover verwijzen we naar het remuneratieverslag.

17. Pensioenverplichtingen

Personeelsvergoedingen na pensioen omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen. Personeelsbezoldigingen onder vaste-bijdrageplannen of te-bereiken-doelplannen worden verstrekt via afzonderlijke fondsen of verzekeringsplannen.

- 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, vermindert 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 netto-totaal 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;
- vaste-bijdrageplan: Als gevolg van de aangepaste wetgeving waardeert Gimv de vaste bijdrageplannen niet langer op intrinsieke waarde. In lijn met de te bereiken doelplannen wordt de netto uitstaande pensioenverplichting via actuariële berekening bepaald in lijn met IAS 19 (volgens de PUC-methode).

De geboekte actuariële winsten en verliezen worden afzonderlijk bepaald voor elk plan met een te bereiken doel. Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in de 'Andere elementen van het totale resultaat' wanneer ze worden vastgesteld.

18. 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 - door rekening te houden - met eventuele uitgiftekosten en disconto's of premies bij aflossing.

19. 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.

Toelichting 3. Dochterondernemingen

De dochterondernemingen die niet onder toepassing IFRS 10 vallen worden integraal geconsolideerd. Ongeacht het deelnemingspercentage behoudt Gimv de controle over deze vennootschappen, omwille van contractuele bepalingen.

Bij een aantal filialen die wel geconsolideerd zijn is de evolutie van de stemrechten te wijten aan de gedeeltelijke uitoefening van inschrijvingsrechten door de medewerkers of een mogelijke call door Gimv op de aandelen van de medewerkers.

Naam dochtermaatschappij	Stad, Land	Ondernemingsnummer	% stemrecht	Veranderingen t.o.v. vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822.110.433	66,39%	0,79%	IFRS 10
Advanced Joining Technologies (Arplas)	Amersfoort, Nederland	65.528.247	60,00%	0,00%	IFRS 10
Advanced Safety Technologies (ALT)	Utrecht, Nederland	68.218.737	66,67%	0,00%	IFRS 10
Adviesbeheer Gimv B&G Belgium 2010	Antwerpen, België	0823 741 915	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010	Antwerpen, België	0824 507 397	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50.482.904	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv CO 2013	Antwerpen, België	0518 892 392	100,00%	77,56%	
Adviesbeheer Gimv CO 2016	Antwerpen, België	0649 473 594	24,51%	4,48%	
Adviesbeheer Gimv Group 2010	Antwerpen, België	0824 472 383	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	0515 977 741	100,00%	48,01%	
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	0649 467 260	26,23%	2,62%	
Adviesbeheer Gimv HC 2013	Antwerpen, België	0518 890 018	100,00%	71,07%	
Adviesbeheer Gimv HC 2016	Antwerpen, België	0649 474 782	28,57%	1,56%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2007	Den Haag, Nederland	27.362.562	0,00%	-100,00%	liquidated
Adviesbeheer Gimv SC 2013	Antwerpen, België	0518 894 273	100,00%	67,04%	
Adviesbeheer Gimv SC 2016	Antwerpen, België	0649 474 188	22,67%	2,01%	
Adviesbeheer Gimv SI 2013	Antwerpen, België	0518 893 085	100,00%	66,62%	
Adviesbeheer Gimv SI 2016	Antwerpen, België	0649 472 705	26,52%	1,89%	
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	0823 743 893	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	0823 740 430	100,00%	0,00%	
Alro International	Dilsen-Stokkem, België	0729 709 917	75,00%	0,00%	IFRS 10
AME Investments	Eindhoven, Nederland	77.271.335	65,17%	0,00%	IFRS 10
Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB.121.220	70,00%	0,00%	IFRS 10
Buyouts & Growth Participants 2004	Den Haag, Nederland	27.331.774	100,00%	0,00%	
Claire Holding	Parijs, Frankrijk	844.249.771	70,77%	0,00%	IFRS 10
Codex 324 Holding (France Thermes)	Parijs, Frankrijk	832.074.017	61,90%	-4,56%	IFRS 10

Naam dochtermaatschappij	Stad, Land	Ondernemingsnummer	% stemrecht	Veranderingen t.o.v. vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Coolworld Investments	Waalwijk, Nederland	74.085.093	67,56%	0,00%	IFRS 10
Dutch Participants 2010	Den Haag, Nederland	50.482.777	100,00%	0,00%	
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,00%	100,00%	
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,00%	100,00%	
E.Gruppe Holding GmbH.	Rheinau, Duitsland	HRB726186	50,02%	50,02%	IFRS 10
Financière de l'Echourgnac (La Comtoise)	Parijs, Frankrijk	843.848.698	58,98%	0,00%	IFRS 10
Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin (Dental Partners)	München, Duitsland	HRB.244.937	89,03%	16,83%	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	Den Haag, Nederland	27.274.508	100,00%	0,00%	
Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	27.378.792	100,00%	0,00%	
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840.172.910	100,00%	0,00%	
Gimv Germany Holding GmbH	München, Duitsland	HRB 269510	100,00%	100,00%	
Gimv Investments CC Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65.881.702	100,00%	0,00%	
Gimv Investments CO Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62.731.521	100,00%	0,00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57.093.156	100,00%	0,00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68.071.167	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SC Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59.482.583	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65.423.445	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68.071.272	100,00%	0,00%	
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27.162.749	100,00%	0,00%	
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27.258.597	100,00%	0,00%	
Gimv-XL	Antwerpen, België	0820 802 914	100,00%	0,00%	
GMGT Holding (Köberl)	München, Duitsland	HRB.252.274	57,16%	0,00%	IFRS 10
GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	65,95%	65,95%	IFRS 10
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27.127.858	100,00%	0,00%	
Halder-Gimv Germany Management	Den Haag, Nederland	27.114.196	100,00%	0,00%	
I-mmopad	Antwerpen, België	0422 112 920	0,00%	-100,00%	
Impression International	Antwerpen, België	0895 599 119	95,00%	0,00%	IFRS 10
Incendin	Olen, België	0506 792 732	0,00%	-60,74%	IFRS 10
Konnektor Investments (Verkley)	Drachten, Nederland	81.990.669	91,66%	0,00%	IFRS 10
Les Psy Réunis Holding SA	Anières, Zwitserland	CHE 311740605	57,08%	57,08%	IFRS 10
L2K (Laser 2000)	Wessling, Duitsland	HRB.239.577	75,00%	0,00%	IFRS 10
Medcare Partners (Arseus Medical)	Bornem, België	0677 862 724	55,17%	-4,83%	IFRS 10

Naam dochtermaatschappij	Stad, Land	Ondernemingsnummer	% stemrecht	Veranderingen t.o.v. vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Medi-Markt Holding	Mannheim, Duitsland	HRB.732.359	97,60%	0,00%	IFRS 10
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,03%	0,00%	IFRS 10
OOAKT Holding	Eindhoven, Nederland	69.527.504	51,00%	0,00%	IFRS 10
Peninsula Expansion (Wolf Lingerie)	Parijs, Frankrijk	799.257.084	0,00%	-53,28%	IFRS 10
Pet Invest (Agrobioters)	Cuisery, Frankrijk	834.423.162	54,86%	0,00%	IFRS 10
rehaneo Verwaltungen	München, Duitsland	HRB.257.271	94,29%	-0,21%	IFRS 10
Smart Battery Solutions	Kleinostheim, Duitsland	HRB.11.439	55,36%	-2,00%	IFRS 10
Blendwell Food Group B.V.	Giessen, Nederland	69.247.668	70,58%	0,00%	IFRS 10
TDP	Brussel, België	0891 786 920	50,00%	0,00%	IFRS 10
Topsumma	Gistel, België	0661 638 879	0,00%	-70,80%	IFRS 10
Unted Investments (UDB)	Breda, Nederland	62.747.444	83,86%	0,00%	IFRS 10
Xpertise	Antwerpen, België	0692 681 948	85,51%	0,00%	IFRS 10

Toelichting 4. Segmentrapportering

Gimv rapporteert de investeringsactiviteiten gefocust op vier platformen. De managementrapportering volgt eveneens deze structuur conform de vereisten onder IFRS 8.

De vier segmenten betreffen:

- Consumer, 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.

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

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

Bedrijfssegmenten

Jaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Inkomsten	32.477	105.786	87.923	68.701	25.951	-	320.839
Dividendopbrengst	-	-	8.628	-	773	-	9.401
Interestopbrengst	9.763	5.148	4.388	6.634	411	-	26.343
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	10.152	30.071	38.485	27.194	5.959	-	111.861
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	12.562	70.568	36.423	34.873	18.808	-	173.234
Verliezen	-30.697	-14.183	-11.652	-	-12.958	-	-69.491
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-22	-	-77	-	-99
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-16.821	-8.835	-8.204	-	-12.881	-	-46.741
Waardeverminderingen op vorderingen	-13.876	-5.348	-3.426	-	-	-	-22.650
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	1.780	91.603	76.271	68.701	12.993	-	251.348
Omzet en management fees	45	-	222	-	-	653	920
Overige operationele opbrengsten	93	46	176	20	79	89	503
Aankoop goederen en diverse goederen	-1.756	-1.384	-2.807	-4.376	-	-7.445	-17.767
Bezoldigingen	-2.765	-4.032	-2.684	-3.047	-	-6.217	-18.745
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en gebruiksrechten	-	-	-	-	-	-2.123	-2.123
Overige operationele kosten	-332	-4.412	-1.762	-3.880	-210	-7.610	-18.206
Operationeel resultaat: winst (verlies)	-2.934	81.821	69.416	57.417	12.862	-22.654	195.929
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-11.604	-11.604
Belastingen	-	-	-	-	-	-2.523	-2.523
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)							181.802
Activa en verplichtingen							
Activa	221.426	469.174	303.633	320.840	133.475	392.046	1.840.593
Passiva	-	-	-	-	-	1.840.594	1.840.594
Overige segmentinformatie							
Investerings	24.410	74.805	14.225	78.481	1.908	-	193.830
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	20.568	51.510	3.525	58.489	1.908	-	136.000
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	3.843	23.295	10.700	19.992	0	-	57.829

Geografische informatie

Jaar 2021-2022 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Totaal
Inkomsten	121.206	66.561	49.626	72.552	5.188	138	5.568	320.839
Dividendopbrengst	2.582	6.818	-	-	-	-	-	9.401
Interestopbrengst	5.438	785	11.450	8.434	221	-	15	26.343
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	67.296	29.582	251	10.084	3.879	-	770	111.861
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	45.890	29.376	37.924	54.034	1.089	138	4.783	173.234
Verliezen	-21.551	-15.334	-4.116	-10.462	-16.161	0	-1.866	-69.491
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-77	-	-22	-	-	-	-	-99
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-8.512	-15.334	-4.094	-4.217	-12.718	-	-1.867	-46.741
Waardeverminderingen op vorderingen	-12.962	-	-	-6.245	-3.443	-	-	-22.650
Portefeuilleresultaat	99.655	51.227	45.510	62.090	-10.972	138	3.701	251.348
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	391.317	278.501	353.853	300.928	95.316	2.590	26.042	1.448.547
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	345.812	268.876	210.229	150.408	92.179	2.590	26.042	1.096.135
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	45.505	9.625	143.624	150.520	3.137	-	-	352.412
Investeringen	26.956	29.057	45.176	72.666	19.892	-	83	193.830
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	20.702	27.212	25.864	43.690	18.448	-	83	136.000
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	6.253	1.844	19.312	28.976	1.444	-	-	57.829

Bedrijfssegmenten

Jaar 2020-2021 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Inkomsten	41.728	77.742	88.583	97.407	24.508	-	329.968
Dividendopbrengst	-	-	850	-	2.919	-	3.769
Interestopbrengst	5.514	4.490	3.904	5.438	941	-	20.287
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	7.107	3.180	22.180	67.602	1.892	-	101.961
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	29.107	70.072	61.649	24.366	18.756	-	203.950
Verliezen	-23.090	-15.107	-5.493	-1.069	-10.394	-	-55.153
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-105	-	-1.639	-	-1.744
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-14.975	-8.510	-5.275	-972	-8.755	-	-38.487
Waardeverminderingen op vorderingen	-8.115	-6.597	-113	-97	-	-	-14.922
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	18.638	62.635	83.090	96.338	14.114	-	274.815
Omzet en management fees	48	-	62	65	225	441	841
Overige operationele opbrengsten	125	202	49	19	82	629	1.106
Aankoop goederen en diverse goederen	-1.719	-1.879	-2.824	-1.709	-14	-7.600	-15.745
Bezoldigingen	-2.937	-3.383	-2.420	-2.695	-	-6.315	-17.750
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en gebruiksrechten	-	-	-	-	-	-2.132	-2.132
Overige operationele kosten	-285	-2.088	-1.149	-1.783	-2	-3.691	-8.998
Operationeel resultaat: winst (verlies)	13.870	55.487	76.808	90.235	14.406	-18.668	232.138
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-8.529	-8.529
Belastingen	-	-	-	-	-	-48	-48
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	-	-	-	-	223.561
Activa en verplichtingen							
Activa	226.718	344.490	297.406	231.749	131.892	530.729	1.762.984
Passiva	-	-	-	-	-	1.762.984	1.762.984
Overige segmentinformatie							
Investeringen	54.300	61.110	74.188	30.537	3.808	-	223.943
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	15.470	46.927	73.288	30.078	2.558	-	168.321
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	38.830	14.183	900	459	1.250	-	55.622

Geografische informatie

Jaar 2020-2021 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Totaal
Inkomsten	162.667	77.795	32.931	35.067	4.388	53	17.066	329.967
Dividendopbrengst	3.769	-	-	-	-	-	-	3.769
Interestopbrengst	5.867	607	6.017	7.446	332	18	-	20.287
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	53.089	36.786	622	7.248	1.338	-	2.878	101.961
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	99.942	40.402	26.292	20.373	2.718	35	14.188	203.950
Verliezen	-14.886	-217	-4.156	-16.890	-15.269	-19	-3.716	-55.153
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1.632	-	-	-	-112	-	-	-1.744
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-8.526	-217	-4.059	-8.726	-13.671	-	-3.288	-38.487
Waardeverminderingen op vorderingen	-4.728	-	-97	-8.164	-1.486	-19	-428	-14.922
Portefeuilleresultaat	147.781	77.578	28.775	18.177	-10.881	34	13.350	274.814
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	403.139	247.675	264.723	195.802	81.285	2.452	37.853	1.232.929
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	352.256	238.983	151.202	93.883	77.336	2.452	34.410	950.522
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	50.883	8.692	113.521	101.919	3.949	-	3.443	282.407
Investeringen	78.925	31.468	76.535	17.308	17.290	2.417	-	223.943
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	77.235	28.660	40.080	3.120	16.808	2.417	-	168.320
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	1.690	2.808	36.455	14.188	482	-	-	55.623

Bedrijfssegmenten

Jaar 2019-2020 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Inkomsten	24.042	57.924	16.828	26.556	21.040	-	146.390
Dividendopbrengst	2.357	-	533	-	8.147	-	11.037
Interestopbrengst	6.624	4.570	3.219	4.052	450	-	18.915
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	5.217	23.931	11.003	9.080	5.882	-	55.113
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	9.844	29.423	2.073	13.424	6.561	-	61.325
Verliezen	-106.673	-52.963	-48.949	-20.464	-29.300	-	-258.349
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1.166	-53	-113	-	-417	-	-1.748
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-87.072	-51.569	-48.406	-20.464	-28.883	-	-236.394
Waardeverminderingen op vorderingen	-18.435	-1.341	-431	-	-	-	-20.207
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	-82.631	4.961	-32.122	6.092	-8.259	-	-111.959
Omzet en management fees	-	-	31	33	-	811	875
Overige operationele opbrengsten	152	65	217	17	205	501	1.157
Aankoop goederen en diverse goederen	-1.726	-2.153	-3.781	-1.006	-35	-9.033	-17.734
Bezoldigingen	-3.111	-3.499	-2.581	-2.454	-	-6.149	-17.793
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en gebruiksrechten	-	-	-	-	-	-2.158	-2.158
Overige operationele kosten	-	-	-7	-37	-15	-4.264	-4.323
Operationeel resultaat: winst (verlies)	-87.316	-626	-38.243	2.645	-8.104	-20.292	-151.935
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-6.553	-6.553
Belastingen	-	-	-	-	-	-423	-423
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	-	-	-	-	-158.911
Activa en verplichtingen							
Activa	166.412	241.108	181.589	286.057	141.818	382.445	1.399.429
Passiva	-	-	-	-	-	1.399.429	1.399.429
Overige segmentinformatie							
Investerings	21.580	75.092	59.332	56.674	25.412	-	238.090
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6.468	51.387	36.169	41.466	16.126	-	151.616
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	15.112	23.705	23.163	15.208	9.286	-	86.474

Geografische informatie

Jaar 2019-2020 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Totaal
Inkomsten	38.069	10.969	56.204	22.157	7.203	60	11.728	146.390
Dividendopbrengst	11.020	-	-	-	17	-	-	11.037
Interestopbrengst	5.448	348	4.522	7.407	1.130	60	-	18.915
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	11.494	-	33.863	5.218	4.112	-	426	55.113
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	10.107	10.621	17.819	9.532	1.944	-	11.302	61.325
Verliezen	-80.246	-55.126	-38.602	-68.469	-8.571	-4.027	-3.309	-258.349
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1.296	-	-166	-287	-	-	-	-1.749
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-69.218	-55.732	-35.998	-61.302	-7.608	-3.227	-3.309	-236.394
Waardeverminderingen op vorderingen	-9.732	606	-2.438	-6.880	-963	-800	-	-20.207
Portefeuilleresultaat	-42.177	-44.157	17.602	-46.312	-1.368	-3.967	8.419	-111.959
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	306.561	246.715	161.056	183.588	38.501	-	80.563	1.016.984
Investeringen	75.926	59.615	55.760	33.208	5.760	-	7.820	238.089
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	32.098	57.352	39.306	9.281	5.760	-	7.820	151.617
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	43.828	2.263	16.454	23.927	-	-	-	86.472

Toelichting 5. Operationeel resultaat

Dividenden, interesten, managementvergoedingen en omzet

De opbrengsten uit dividenden, interesten en management fees bedragen in 2021-2022 36.663 duizend EUR, een stijging van 11.766 duizend EUR ten opzichte van 2020-2021. De stijging is enerzijds te verklaren door hogere dividendontvangsten uit de portefeuillebedrijven, vooral uit Kind technologies (SI). De succesvolle verkoop door Kind Technologies van Vimec Applied Vision Technology leidde tot een kapitaalvermindering en een belangrijke dividendbetaling aan haar aandeelhouders. Het verschil met het bedrag opgenomen als ontvangen dividenden 9.294 duizend EUR in

het kasstroomoverzicht heeft betrekking op ingehouden roerende voorheffing. Anderzijds nemen de interestopbrengsten toe met 6.055 duizend EUR door een hoger bedrag aan aandeelhoudersleningen verstrekt aan portefeuillebedrijven. De interestopbrengsten omvatten zowel interesten die periodiek kapitaliseren als interesten die periodiek betaalbaar zijn. Periodiek betaalbare interesten vormen een zeer kleine minderheid. In de loop van het boekjaar 2021-2022 werden er interesten ontvangen voor een bedrag van 535 duizend EUR.

Dividenden, interesten, management fees en omzet (in 1.000 EUR)

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Dividenden	9.401	3.769	11.037
Interesten	26.343	20.287	18.915
Management fees	740	601	740
Omzet	179	240	135
Totaal	36.663	24.897	30.828

Tijdens het boekjaar 2020-2021 bedroeg de opbrengst uit dividenden, interesten en management fees 24.897 duizend EUR, een daling van 5.931 duizend EUR ten opzichte van het boekjaar 2019-2020. De daling was hoofdzakelijk te verklaren door lagere dividendontvangsten uit de portefeuillebedrijven. De interestopbrengsten namen toe met 1.372 duizend EUR door een hoger bedrag aan aandeelhoudersleningen aan portefeuillebedrijven.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen

In 2021-2022 bedraagt het gerealiseerd resultaat 111.761 duizend EUR. Dit is het verschil tussen de som van de verkoopprijs van de desinvesteringen van dit boekjaar (217.090 duizend EUR), inclusief

de ontvangen uitgestelde betalingen van historische verkopen (2.540 duizend EUR), en de openingswaarde bij aanvang van het boekjaar (107.869 duizend EUR). Het platform Smart Industries levert de grootste bijdrage tot het gerealiseerde resultaat, gevolgd door Health & Care en Sustainable Cities. Gimv verkocht, na een succesvol traject van groei en waardecreatie, in het boekjaar 2021-2022 zijn participaties in Summa (SI), Equipe Zorgbedrijven (HC), Incendin (SC) en Wolf Lingerie (CO). Deze exits genereerden een opbrengst die substantieel hoger lag dan hun boekwaarde bij de opening van het boekjaar. Over de volledige looptijd bedraagt de gemiddelde gerealiseerde money multiple op deze participaties 3,2x.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Meerwaarden op realisatie van investeringen	111.861	101.961	55.113
Minwaarden op realisatie van investeringen	-99	-1.744	-1.749
Totaal	111.761	100.218	53.364

Gimv behaalde in 2020-2021 een gerealiseerd resultaat van 100.218 duizend EUR. Het platform Sustainable Cities leverde de grootste bijdrage tot het gerealiseerde resultaat, gevolgd door Smart Industries. Gimv verkocht in dat jaar zijn participatie in Contraload en Itho Daalderop, beiden onderdeel van Sustainable Cities. Binnen Smart Industries werd de participatie in OTN Systems verkocht.

Deze exits genereerden een opbrengst die substantieel hoger lag dan hun boekwaarde bij de opening van het boekjaar. Over de volledige looptijd bedraagt de gemiddelde gerealiseerde money multiple op deze participaties 3,1x.

Gerealiseerde resultaten boekjaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	10.152	30.071	38.485	27.194	5.959	111.861
Minwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-22	-	-77	-99
Totaal	10.152	30.071	38.462	27.194	5.882	111.761
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	5.823	5.823
Participaties	10.152	30.071	38.462	27.194	59	105.938
Totaal	10.152	30.071	38.462	27.194	5.882	111.761
Gerealiseerde resultaten boekjaar 2020-2021 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	7.107	3.180	22.180	67.603	1.892	101.961
Minwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-105	-	-1.639	-1.744
Totaal	7.107	3.180	22.075	67.603	253	100.218
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	38	38
Participaties	7.107	3.180	22.075	67.603	215	100.180
Totaal	7.107	3.180	22.075	67.603	253	100.218
Gerealiseerde resultaten boekjaar 2019-2020 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	5.217	23.931	10.895	9.188	5.882	55.113
Minwaarden op realisatie van investeringen	-1.296	-53	-113	-	-287	-1.749
Totaal	3.921	23.878	10.782	9.188	5.595	53.364
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	4.400	4.400
Participaties	3.921	23.878	10.782	9.188	1.196	48.965
Totaal	3.921	23.878	10.782	9.188	5.595	53.364

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

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

De aandelenparticipaties worden geclassificeerd als financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. Initieel worden ze geboekt aan kostprijs. Na een eerste marktwaardering

worden de niet-gerealiseerde waardeschommelingen als gevolg van de periodieke herwaardering opgenomen in de resultatenrekening. De gehanteerde waarderingsregels worden opgenomen onder toelichting 2.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (in 1.000 EUR)

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	173.234	203.950	61.325
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-46.741	-38.487	-236.394
Waardeverminderingen op vorderingen	-22.650	-14.922	-20.207
Totaal	103.843	150.541	-195.276

Na een uitzonderlijk boekjaar 2020-2021 waarin de portefeuillebedrijven blijf gaven van een sterke veerkracht onder uitzonderlijke omstandigheden, tonen de portefeuillebedrijven tijdens het boekjaar 2021-2022 bijzondere groeicijfers met een toename van de totale omzet met 24% en een stijging van de totale winstgevendheid (Ebitda) van 38%. Deze sterke groeiprestatie ligt aan de basis van het niet-gerealiseerde portefeuilleresultaat van 103.843 duizend EUR. De gehanteerde gemiddelde Ebitda-multiple waaraan de bedrijven in portefeuille gewaardeerd worden steeg van 7,8x per einde maart 2021 naar 8,1x per einde maart 2022.

De voornaamste niet-gerealiseerde waardeschommelingen op participaties, gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, werden gehaald in het platform Health & Care gevolgd door Sustainable Cities en Smart Industries. De Consumer-portefeuille kende als enige een negatieve waardeschommeling.

Omwille van de escalerende situatie in Rusland en Oekraïne werd discretionair beslist om de waarde van onze historische deelnemingen in 2 Russische Capman fondsen en de waardering van een earn-out gelinkt aan Netprint (platform Consumer) volledig af te waarden. De impact hiervan bedraagt ongeveer 12.000 duizend EUR. Een grondige screening van de portefeuillebedrijven op activiteiten in Rusland leidde ertoe om voor één portefeuillebedrijf in het platform Consumer de Ebitda te corrigeren voor de impact van deze activiteiten.

Leningen en overige schuldinstrumenten aan portefeuillebedrijven zijn financiële vaste activa met contractueel vaste betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na een eerste opname worden deze financiële vaste activa gewaardeerd tegen de nominale waarde, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening. Schuldinstrumenten worden bovendien op regelmatige basis onderworpen aan de SPPI-test wat kan leiden tot een waardering aan reële waarde via resultatenrekening. Concreet werd er in het boekjaar 2021-2022 een impairment geboekt ten belope van 22.650 duizend EUR, voornamelijk binnen het platform Consumer en Health & Care. Er werd een niet-gerealiseerde waardestijging

van 12.527 duizend EUR geboekt op schuldinstrumenten die niet voldoen aan de SPPI-test, voornamelijk binnen het platform Health & Care.

De herwaardering van de participaties en schuldinstrumenten gebeurt driemaandelijks op basis van de beslissingen van het waarderingscomité. Dit comité bepaalt de reële waarde in overeenstemming met IFRS 9 en 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. Meer informatie hierover staat in Toelichting 2. Waarderingsregels.

In boekjaar 2020-2021 bedroeg het niet-gerealiseerde waarderingsresultaat 150.541 duizend EUR. De niet-gerealiseerde waardeschommelingen op participaties bedroeg 165.463 duizend EUR en werden voornamelijk gehaald in het platform Smart Industries gevolgd door Health & Care. De Consumer-portefeuille werd het sterkst geïmpacteerd door de Covid-crisis. Op de schuldinstrumenten werd in dat boekjaar een impairment geboekt ten belope van 14.922 duizend EUR, voornamelijk binnen de platformen Consumer en Health & Care.

**Niet-gerealiseerde waardeschommelingen
boekjaar 2021-2022 per platform (in 1.000 EUR)**

	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	12.562	70.568	36.423	34.873	18.808	173.234
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-16.821	-8.835	-8.204	-	-12.881	-46.741
Waardeverminderingen op vorderingen	-13.876	-5.348	-3.426	-	0	-22.650
Totaal	-18.135	56.384	24.793	34.873	5.927	103.843
Beursgenoteerden	-	13.364	-	-	6.172	19.536
Fondsen	-	-	-	-	-2.758	-2.758
Participaties	-18.135	43.020	24.793	34.873	2.513	87.065
Totaal	-18.135	56.384	24.793	34.873	5.927	103.843

**Niet-gerealiseerde waardeschommelingen
boekjaar 2020-2021 per platform (in 1.000 EUR)**

	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	29.107	70.072	61.649	24.366	18.756	203.950
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-14.975	-8.510	-5.275	-972	-8.755	-38.487
Waardeverminderingen op vorderingen	-8.115	-6.597	-113	-97	-	-14.922
Totaal	6.016	54.964	56.261	23.297	10.002	150.541
Beursgenoteerden	-	-	-	-	1.980	1.980
Fondsen	-	-	-	-	8.369	8.369
Participaties	6.016	54.964	56.261	23.297	-347	140.192
Totaal	6.016	54.964	56.261	23.297	10.002	150.541

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2019-2020 per platform (in 1.000 EUR)

	Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	9.844	29.423	2.073	13.424	6.561	61.325
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-87.072	-51.569	-48.406	-20.464	-28.883	-236.394
Waardeverminderingen op vorderingen	-18.435	-1.341	-431	-	-	-20.207
Totaal	-95.663	-23.487	-46.764	-7.040	-22.322	-195.276
Beursgenoteerden	-	-	-	-	2.280	2.280
Fondsen	-	-	-	-	-22.522	-22.522
Participaties	-95.663	-23.487	-46.764	-7.040	-2.080	-175.034
Totaal	-95.663	-23.487	-46.764	-7.040	-22.322	-195.276

Operationele kosten

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

Het verschil tussen de operationele kosten van bezoldigingen, 18.745 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, betalingen aan medewerkers en bestuurders, 21.281 EUR, is vooral te verklaren door de samenstelling van beide bedragen en het moment van effectieve betaling. Het bedrag gerapporteerd volgens het kasstroomoverzicht omvat naast de uitgekeerde bezoldigingen aan het personeel eveneens de vergoedingen uitgekeerd aan de niet-uitvoerende bestuurders en aan de gedelegeerd bestuurder. De kosten betrekking op de bedragen uitgekeerd aan de bestuurders zitten vervat in de rubriek aankoop goederen en diverse diensten van de geconsolideerde resultatenrekening. Dit verklaart eveneens voor een belangrijke mate het verschil tussen de operationele kosten van aankoop goederen en diverse diensten, 17.767 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, andere operationele activiteiten, 16.728 duizend EUR.

Operationele kosten (in 1.000 EUR)

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Aankoop goederen en diverse diensten	-17.767	-15.745	-17.734
Bezoldigingen	-18.745	-17.750	-17.793
Afschrijvingen	-2.123	-2.132	-2.158
Totaal	-38.636	-35.626	-37.685

Tijdens boekjaar 2020-2021 daalden de operationele kosten met 2.059 duizend EUR. De diensten en diverse goederen daalden met 1.989 duizend EUR omwille van rechtstreekse Covid-19 gevolgen.

Zo werd er aanmerkelijk minder gereisd en werden enkele jaarlijkse terugkomende events geannuleerd. De bezoldigingen en de afschrijvingen waren in lijn met de voorbije jaren.

Overig operationeel resultaat

Het overig operationeel verlies neemt in 2021-2022 verder toe met 9.811 duizend EUR tot een bedrag van 17.703 duizend EUR. De toename van het verlies bestaat vooral uit de toegenomen voorzieningen voor risico's en kosten ten belope van 8.128 duizend EUR. De voorzieningen worden verder besproken in toelichting 18. Als investeringsmaatschappij is Gimv gemengd BTW-plichtig en werd bijgevolg niet-aftrekbare BTW in de kosten opgenomen voor een bedrag van 2.500 duizend EUR, een toename van 692 duizend EUR.

De overige operationele inkomsten dalen met 603 duizend EUR. Er werden minder kosten doorgerekend naar externe partijen en er werd geen wisselkoersverschil meer gerealiseerd op hedging contracten vermits de USD portefeuille zeer beperkt is geworden.

Overig operationeel resultaat (in 1.000 EUR)

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Resultaat uit afgeleide instrumenten	2	209	-
Overige operationele inkomsten	501	897	1.157
Totaal overige operationele inkomsten	503	1.106	1.157
Andere financiële kosten	-8	-3	-7
Voorziening voor risico's en kosten	-14.631	-6.502	-1.908
Wisselresultaten	-223	-14	-10
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-	-	-655
Overige operationele kosten	-3.345	-2.478	-1.742
Totaal overige operationele kosten	-18.206	-8.998	-4.323
Totaal	-17.703	-7.892	-3.166

In 2020-2021 nam het overige operationele verlies toe met 4.726 duizend EUR tot 7.892 duizend EUR omwille van een toename van de overige operationele kosten. Deze toename was toen te

verklaren door enerzijds een toename in de voorziening voor risico's en kosten met 4.595 duizend EUR en anderzijds een niet-aftrekbare BTW kost van 1.777 duizend EUR.

Toelichting 6. Financieel resultaat**Financieel resultaat (in 1.000 EUR)**

	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Financieringsopbrengsten	334	495	462
Financieringskosten	-11.938	-9.024	-7.015
Totaal	-11.604	-8.529	-6.553

Het financieel resultaat daalt met 3.075 duizend EUR tot een negatief resultaat van 11.604 duizend EUR. De financieringskosten stijgen in 2021-2022 met 2.914 duizend EUR tot 11.938 duizend EUR omwille van de toegenomen intrestlasten. De intrestlasten op financiële schulden bedragen 10.531 duizend EUR en hebben enerzijds betrekking op de 250.000 duizend EUR obligaties die in 2019 werden uitgegeven en anderzijds op de eind vorig boekjaar uitgegeven duurzame obligatie van 100.000 duizend EUR. De intrestlasten op de duurzame obligatie worden vanaf het boekjaar

2021-22 voor een volledig jaar opgenomen. Daarnaast omvatten de financieringskosten ook reserveringskosten van 448 duizend EUR op niet-gebruikte bancaire financieringslijnen en 648 duizend EUR betaalde negatieve creditrente.

In 2020-2021 daalde het financieel resultaat met 1.976 duizend EUR tot -8.529 duizend EUR en was te wijten aan de toegenomen intrestlasten.

Toelichting 7. Belastingen

Vennootschapsbelasting (in 1.000 EUR)	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Belastingskost / -opbrengst (-) van het boekjaar	2.523	48	424
Uitgestelde belastingverplichtingen / -vorderingen (-)	-	-	-
Totaal actuele en uitgestelde belastingslasten (-opbrengsten)	2.523	48	424
Overige belastingen	-	-	-
Aansluiting belastingskost / -opbrengst (-) van het boekjaar met de boekhoudkundige winst			
Boekhoudkundig resultaat voor belastingen	184.324	223.609	-158.488
Toepasselijk belastingtarief (%)	25,00%	25,00%	29,58%
Belastingen op basis van het toepasselijk belastingtarief	46.081	55.902	-
Impact van andere tarieven in andere landen	1.115	136	1.162
Impact van belastingaanpassingen voorafgaande periodes	353	-84	108
Impact van vrijgestelde / niet-afrekbare meer- en minderwaarden	-52.376	-64.465	-4.010
Impact van vrijstelling ontvangen dividenden	-2.820	-942	-
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, minimumbelasting, diverse)	10.171	9.501	3.164
Belastingen op basis van het effectief belastingtarief	2.523	48	424
Effectief belastingtarief	1,4%	0,0%	-0,3%

De kernactiviteit van Gimv-groep bestaat erin te investeren in participaties om die na een bepaalde periode te verkopen met een meerwaarde.

De Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen worden volledig vrijgesteld als aan de participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden wordt voldaan. De aandelen moeten 10% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen of een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2.500 duizend EUR om aan de participatievoorwaarde te voldoen. Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van bovengenoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2022 belastbaar aan een basistarief van 25%.

In de andere landen waar Gimv actief is, zijn meerwaarden op verkoop van aandelen volledig of quasi volledig fiscaal vrijgesteld. Bijgevolg wordt er onder IFRS geen voorziening aangelegd voor de latente belasting die voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties.

Gimv NV beschikt over Definitief Belaste Inkomsten (DBI) en ruime fiscale overdraagbare verliezen uit het verleden. In het kader van de hervorming van de vennootschapsbelasting werd echter ook een minimumbelasting ingevoerd. Er geldt voortaan een beperking op de aanwending van bepaalde fiscale aftrekken. Concreet wordt deze beperking toegepast door het gebruik van deze fiscale reserves niet toe te staan op 30% van de resterende winst boven een bedrag van 1.000 duizend EUR. Tot 1.000 duizend EUR blijven voormelde aftrekken dus integraal toepasbaar.

De belastingkost voor Gimv-groep bedraagt 2.523 duizend EUR voor het boekjaar 2021-2022, een toename als gevolg van de invoering van een minimumbelasting in Duitsland. De belastingschuld bedraagt 2.947 duizend EUR op het einde van het boekjaar 2021-2022, dit bedrag omvat naast de inkomstenbelasting eveneens de indirecte belastingschulden zoals de belasting op toegevoegde waarde en de omzetbelasting. De indirecte belastingen worden opgenomen bij de overige operationele kosten.

Toelichting 8. Winst per aandeel

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 gedurende het boekjaar.

De verwaterde winst per aandeel is gelijk aan de winst per aandeel omdat er per 31 maart 2022 geen instrumenten bestaan die een verwaterend effect betekenen voor de houders van gewone aandelen.

Winst per aandeel (in 1.000 EUR)	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	174.285	205.724	-151.573
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	26.437.808	25.841.318	25.426.672
Winst per aandeel (in EUR)	6,59	7,96	-5,96
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	174.285	205.724	-151.573
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	26.437.808	25.841.318	25.426.672
Impact dilutie effect	-	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	26.437.808	25.841.318	25.426.672
Verwaterde winst per aandeel (in EUR)	6,59	7,96	-5,96

Toelichting 9. Betaalde en voorgestelde dividenden

Betaalde en voorgestelde dividenden (in 1.000 EUR)	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar	65.118	63.567	63.567
Slotdividend	65.118	63.567	63.567
Tussentijds dividend	-	-	-
Voorgesteld ter goedkeuring door AV	69.290	65.118	63.567
Aantal uitgegeven aandelen	26.654.508	26.047.134	25.426.672
Saldo inkoop eigen aandelen	4.508	17.877	-
Aantal dividend gerechtigde aandelen	26.650.000	26.029.257	25.426.672
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	2,60	2,50	2,50

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2021-2022 een brutodividend uit te keren van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 4.508 per einde maart 2022.

De gewone algemene vergadering op 30 juni 2021 besliste om over het boekjaar 2020-2021 een dividend uit te keren ten belope van 65.118 duizend EUR (2,50 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot een kapitaalverhoging ten belope van 28.698 duizend EUR en bijgevolg een dividend uitbetaling van 36.419 duizend EUR in juni 2022. Het beperkte verschil met het opgenomen bedrag in de rubriek dividend-uitbetaling aan de aandeelhouders in het kasstroomoverzicht is te verklaren door een uitbetaling van nog niet opgevraagde historische dividenden.

Toelichting 10. Materiële vaste activa

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	6.000	-	1.187	2.607	9.793
Brutobedrag	15.475	-	3.638	5.032	24.145
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9.475	-	-2.451	-2.425	-14.351
IFRS 16 aanpassing	-	-	-	-	-
Investeringen	181	-	765	1.683	2.629
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-228	-	-	-806	-1.035
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-514	-	-393	-1.143	-2.050
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	74	-	-	663	737
Eindsaldo, materiële vaste activa	5.512	-	1.559	3.004	10.074
Brutobedrag	15.427	-	4.403	5.909	25.739
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9.915	-	-2.844	-2.905	-15.664

2020-2021 (in 1.000 EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	6.274	-	1.241	3.332	10.847
Brutobedrag	15.582	-	3.325	4.877	23.785
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9.309	-	-2.084	-1.545	-12.938
IFRS 16 aanpassing	-	-	-	-	-
Investeringen	933	-	330	396	1.660
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-1.041	-	-18	-241	-1.300
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-492	-	-379	-1.092	-1.964
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	326	-	13	212	551
Eindsaldo, materiële vaste activa	6.000	-	1.187	2.607	9.793
Brutobedrag	15.475	-	3.638	5.032	24.145
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9.475	-	-2.451	-2.425	-14.351
2019-2020 (in 1.000 EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	5.996	479	1.280	-	7.755
Brutobedrag	14.811	731	2.796	-	18.338
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8.815	-252	-1.516	-	-10.583
IFRS 16 aanpassing	-	-	-	4.548	4.548
Investeringen	477	-	95	388	960
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-	-	-	-59	-59
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-414	-	-396	-1.107	-1.917
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	295	-731	434	-	-2
Overige toename (afname (-))	-80	252	-172	-438	-438
Eindsaldo, materiële vaste activa	6.274	-	1.241	3.332	10.847
Brutobedrag	15.582	-	3.325	4.877	23.785
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9.309	-	-2.084	-1.545	-12.938

Toelichting 11. Financiële activa

Totale financiële activa

De financiële activa omvatten enerzijds de aandelenparticipaties gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en anderzijds de schuldvorderingen (leningen, converteerbare leningen en overige schuldinstrumenten) aan ondernemingen in de investeringsportefeuille.

De totale investeringsportefeuille kent een aanzienlijke stijging voor een bedrag van 215.618 duizend EUR.

Financiële activa (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.096.135	950.521	773.531
waarvan beursgenoteerde participaties	86.197	48.132	47.938
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	352.412	282.408	243.453
Totaal	1.448.547	1.232.929	1.016.984

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvat de aandelenparticipaties van Gimv en zijn dochterondernemingen, deze stijgen met 145.614 duizend EUR.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Beginsaldo	950.521	773.531	899.465
Investeringen	136.000	168.320	151.616
Desinvesteringen (-)	-101.586	-150.908	-113.454
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde	155.043	197.543	61.242
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde	-46.740	-38.487	-236.394
Toename (+) of afname (-) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	2.896	523	11.056
Eindsaldo	1.096.135	950.521	773.531
Waarvan			
Aandelen - beursgenoteerde	86.197	48.132	47.938
Aandelen - niet-beursgenoteerde	1.009.938	902.389	725.593
Wijzigingen in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	108.303	159.056	-175.153
Aandelen - beursgenoteerde	19.536	1.980	-2.858
Aandelen - niet-beursgenoteerde	88.767	157.076	-172.294

Tijdens boekjaar 2021-2022 heeft Gimv in aandelenparticipaties geïnvesteerd voor een bedrag van 136.000 duizend EUR. Er werd een aandelenparticipatie genomen in een aantal nieuwe bedrijven waaronder Olyn voor het platform Consumer; Anjarium voor het platform Health & Care en E.GRUPPE, GSDI en Projective voor het platform Sustainable Cities. Naast deze investeringen in nieuwe participaties vonden er eveneens aanzienlijke opvolgingsinvesteringen plaats in onder andere Biolam,

GPNZ, rehaneo en meerdere life sciences investeringen voor het platform Health & Care; Baas/Verkley bij Sustainable Cities en Alro bij Smart Industries. De investering in aandelenparticipaties (136.000 duizend EUR) en de investering in schuldinstrumenten (57.829 duizend EUR, zie volgende toelichting) zorgen voor een totaal investeringsbedrag van 193.829 duizend EUR.

De geconsolideerde cashflow statement toont echter een bedrag van 273.760 duizend EUR. Het verschil tussen beide bedragen is te verklaren door een aantal investeringen die werden gecontracteerd voor het einde van het boekjaar 2020-2021 en waar de opschortende voorwaarden op korte termijn na einde van het boekjaar 2020-2021 werden vervuld. De betaling van de bedragen voor deze investeringen vonden plaats kort na aanvang van boekjaar 2021-2022.

Gimv heeft in 2021-2022 vier portefeuillebedrijven volledig gedesinvesteerd. Wolf Lingerie bij Consumer; Equipe Zorgbedrijven bij Health & Care; Summa bij Smart Industries en Incendin bij Sustainable Cities. Daarnaast vonden er nog gedeeltelijke desinvesteringen plaats bij Impression International voor Consumer; Spineart voor Health & Care en bij Kind Technologies voor Smart Industries. Verder werden er nog distributies ontvangen uit de fondsen van derden en vanuit de infrastructuurinvesteringen Tinc en TDP Partners. Deze volledige en gedeeltelijke desinvesteringen werden verkocht aan een verkoopprijs van 219.630 duizend EUR en hadden een openingswaarde van 107.868 duizend EUR.

De periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille hebben in 2021-2022 geleid tot niet-gerealiseerde positieve waardeschommelingen op de financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat van 108.303 duizend EUR. Deze sterke waarderingsevolutie is het gevolg van de mooie groeiprestatie van de portefeuillebedrijven met een stijging in de omzet met 24% en een toename van de winstgevendheid met 38%. 60% van de groei van de portefeuillebedrijven was organisch, terwijl 40% afkomstig was van acquisities binnen de portefeuillebedrijven. De groei van de portefeuillebedrijven was substantieel hoger dan de gemiddelde economische groei. Dit verklaart de sterke niet-gerealiseerde waarde-evolutie.

De overige toename van 2.896 duizend EUR is het gevolg van het omzetten van converteerbare schuldinstrumenten naar aandelen.

Gimv heeft tijdens het boekjaar 2020-2021 geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 168.320 duizend EUR. Er werd geïnvesteerd in zes nieuwe bedrijven: Apraxon, rehaneo, SynOx en Kinaset Therapeutics voor het platform Health & Care; Sofatutor voor platform Consumer; Verkley voor Sustainable Cities; en Televic voor het platform Smart Industries. Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen in onder andere Biolam, GPNZ en verschillende life sciences en medtech investeringen voor het platform Health & Care; La Comtoise bij het platform Consumer; Itineris bij platform Sustainable Cities; en Kind Technologies bij Smart Industries.

Tijdens het boekjaar 2020-2021 werden er drie portefeuillebedrijven gedesinvesteerd: Itho Daalderop en Contraload bij platform Sustainable Cities; en OTN bij platform Smart Industries. Daarnaast werden er belangrijke distributies uit de fondsen van derden ontvangen. De boekwaarde van de exits bedroeg 150.908 duizend EUR.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedroegen tijdens boekjaar 2020-2021 159.056 duizend EUR als gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille. Dit bedrag werd hoofdzakelijk verklaard door de veerkracht en weerbaarheid van de portefeuillebedrijven. Tijdens een jaar met een inkrimpende economie toonden de portefeuillebedrijven een mooie

groei op zowel omzet als winstgevendheid. Daarnaast vertaalde het beursherstel na de Covid-19 pandemie zich in toegenomen waarderingmultiples. Beide determinanten zorgden voor een sterk niet-gerealiseerd resultaat op de portefeuille. De overige toename van 523 duizend EUR was het gevolg van het omzetten van converteerbare leningen naar aandelen.

Overzicht beursgenoteerde participaties

<u>Bedrijf</u>	<u>Ticker</u>	<u>Deelneming in %</u>	<u>Aantal aandelen</u>
TINC	TINC	10,67%	3.881.597
Biotalys	BTLS	6,04%	1.812.581
Onward	ONWD	10,68%	3.224.835

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.

Fondsen van derden en co-investeringspartnerships

Gimv heeft in het verleden geïnvesteerd in 'fondsen van derden'. Dit zijn fondsen die beheerd worden door externe fondsmanagers en waarin Gimv geen adviserende functie heeft. Gimv investeerde in deze fondsen om bepaalde markten en sectoren te verkennen. Sinds 2014 zijn er geen nieuwe engagementen genomen. Gezien de lange looptijd van deze fondsen maken deze nog steeds deel uit van de portefeuille op balans. De nog uitstaande commitments aan deze fondsen van derden bedragen per einde maart 2022 nog slechts 5.826 duizend EUR. Deze commitments zijn niet mee opgenomen op de balans.

De totale reële waarde van het totaal aan resterende investeringen in 'fondsen van derden' bedraagt per einde maart 2022 56.586 duizend EUR (een daling met 3.751 duizend EUR ten opzichte van einde maart 2021).

Anderzijds heeft Gimv in het verleden het initiatief genomen om enkele co-investeringspartnerships en samenwerkingsverbanden op te richten die aan externe institutionele investeerders de mogelijkheid boden om mee te participeren in specifieke sectoren. Deze co-investeringspartnerships waren complementair aan de kernactiviteiten van Gimv en konden rekenen op de ervaring van de platformteams. Gimv zelf is hierin de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 24 gereputeerde Belgische externe partijen nemen de andere 65% voor hun rekening. De nog uitstaande commitments van Gimv aan deze co-investeringspartnerships bedragen per einde maart 2022 12.898 duizend EUR.

Deze fondsen worden gewaardeerd op basis van fair value, in overeenstemming met de IPEV waarderingsregels, zie toelichting 10. Financiële activa. De reële waarde van de fondsen van derden wordt gerapporteerd onder het segment 'overige'.

<u>Co-investeringspartnerships (in 1.000 EUR)</u>	<u>Jaar</u>	<u>Munt</u>	<u>Totale verbintenis</u>	<u>Totale verbintenis 31/03/2022</u>	<u>Openstaande verbintenis 31/03/2022</u>	<u>Intrinsieke waarde 31/03/2022</u>
Gimv Arkiv Tech Fund II	2011	EUR	10.400	10.400		
DG Infra Yield ³	2010	EUR	7.350	7.350		
Gimv Health & Care Co-Investment Partnership ^{1,2}	2013	EUR	72.000	72.000		
Totaal co-investeringspartnerships				89.750	12.898	52.269

- 1 Dit fonds wordt beheerd door een managementvennootschap waarvan de meerderheid in handen is van Gimv
 2 De investeringen van Gimv in de participaties van Gimv H&C CIP worden rechtstreeks op de Gimv-balans geboekt
 3 Dit partnership wordt beheerd door TDP, een vennootschap die voor 50% in handen is van Gimv

Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

De volgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de financiële vorderingen en financiële schulden op rapporteringsdatum.

Gimv hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van financiële instrumenten als onderdeel van de portefeuille, te onderscheiden naar waarderingsmethode.

- 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.

Gimv is van oordeel dat de boekwaarde van de overige financiële instrumenten een betrouwbare benadering is van de marktwaarde. De reële waarde van de andere financiële instrumenten wordt bepaald volgens de volgende methodes:

- voor de financiële instrumenten op korte termijn, zoals handelsvorderingen en -schulden, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- voor de financiële schulden op lange termijn wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- voor de liquide middelen en verhandelbare effecten wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde bepaald op basis van geactualiseerde toekomstige stromen.

<u>Classificatie (in 1.000 EUR)</u>	<u>Boekwaarde</u>		<u>Reële waarde</u>		
	<u>31-03-2022</u>	<u>Classificatie IFRS 9</u>	<u>Niveau 1</u>	<u>Niveau 2</u>	<u>Niveau 3</u>
Investeringsportefeuille	1.448.547		86.197	288.373	1.073.977
Aandelenparticipaties	1.096.135	Reële waarde via resultaat	86.197	-	1.009.938
Schuldinstrumenten die niet voldoen aan SPPI test	64.039	Reële waarde via resultaat	-	-	64.039
Leningen en overige schuldinstrumenten	288.373	Geamortiseerde kostprijs	-	288.373	-
Handels- en overige vorderingen	3.545	Reële waarde via resultaat	-	3.545	-
Liquide middelen	377.828	Reële waarde via resultaat	-	377.828	-
Financiële schulden - obligatie	350.000	Geamortiseerde kostprijs	-	350.000	-
Handels- en overige schulden	9.556	Geamortiseerde kostprijs	-	9.556	-

Classificatie (in 1.000 EUR)	Boekwaarde		Reële waarde		
	31-03-2021	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.232.929		48.132	256.585	928.212
Aandelenparticipaties	950.521	Reële waarde via resultaat	48.132	-	902.389
Schuldinstrumenten die niet voldoen aan SPPI test	25.823	Reële waarde via resultaat	-	-	25.823
Leningen en overige schuldinstrumenten	256.585	Geamortiseerde kostprijs	-	256.585	-
Handels- en overige vorderingen	1.835	Reële waarde via resultaat	-	1.835	-
Liquide middelen	517.480	Reële waarde via resultaat	-	517.480	-
Verhandelbare effecten	-	Reële waarde via resultaat	-	-	-
Financiële schulden - obligatie	350.000	Geamortiseerde kostprijs	-	350.000	-
Handels- en overige schulden	8.665	Geamortiseerde kostprijs	-	8.665	-

Transferten in hiërarchie in reële waarde

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2022 vonden er twee transferten plaats, met name de beursgang van Biotalys en Onward. Deze transferten in de fair value hiërarchie kaderen in de toepassing van de waarderingsregels.

Waarderingsevolutie 2021-2022

De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Hieruit blijkt dat de sterke groei-prestaties bij onze portefeuillebedrijven aan de basis liggen van het sterke waarderingsresultaat. De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderungen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2022 8.1x na een discount van 22%. De evolutie ten opzichte van 7.8x per einde maart 2021 is exclusief te wijten aan de onderliggende samenstelling van de portefeuille. De evolutie van de multiple op een vergelijkbare basis is licht negatief, zoals ook kan worden vastgesteld in de licht negatieve bijdrage van de waarderingsmultiple aan het waarderingsresultaat. De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder toelichting 22. Risicofactoren.

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

Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethode die aan de basis ligt van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels met betrekking tot de Financiële Activa.

Waarderingsevolutie 2021-2022: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de financiële activa via resultaat bedraagt 84,3 miljoen EUR (in mio EUR)



Waarderingsevolutie 2020-2021

De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Hieruit blijkt dat zowel de groei-prestaties bij onze portefeuillebedrijven als ook het herstel op de beurzen aan de basis liggen van het sterke waarderingsresultaat. De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderungen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2021 7.8x na een discount van 22%. De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder toelichting 22. Risicofactoren.

Verder was een lichte stijging van de gemiddelde netto-schuld bij de portefeuillebedrijven (voornamelijk ter financiering van add-on acquisities) en werden enkele bedrijven discretionair afgewaardeerd. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethode die aan de basis ligt van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels met betrekking tot de Financiële Activa.

Waarderingsevolucie 2020-2021: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de financiële activa via resultaat bedraagt 148,6 miljoen EUR (in mio EUR)

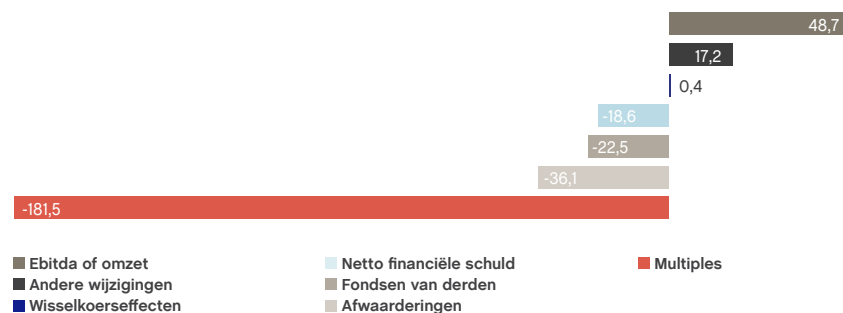


Waarderingsevolucie 2019-2020

Voor het boekjaar 2019-2020 werd de sterke operationele performance van de portefeuillebedrijven meer dan gecompenseerd door de sterke daling van de gehanteerde marktmultiples. Deze daling was het gevolg van de Covid-19 pandemie op de sterk gedaalde beurskoersen en verklaart voor meer dan 90% de niet-gerealiseerde negatieve waardeschommelingen.

De afwaarderingen omvatten de impairments op uitstaande vorderingen en leningen alsook de afzonderlijke discounts op de life sciences en medtech venture capital investeringen. De daling van de marktwaarde van de fondsen van derden is deels te verklaren door de discount van 20% op de gerapporteerde marktwaarde van 31 december 2019. De toename in de netto financiële schuld van de portefeuillebedrijven werd bijna exclusief gebruikt voor add-on acquisities in het kader van de buy-and-build van sommige portefeuillebedrijven.

Waarderingsevolucie 2019-2020: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de financiële activa via resultaat bedraagt -192,4 miljoen EUR (in mio EUR)



Toelichting 12. Leningen aan portefeuillebedrijven

Tijdens het boekjaar 2021-2022 nemen de uitstaande schuldinstrumenten verstrekt aan de portefeuillebedrijven toe met 70.004 duizend EUR tot een openstaand bedrag van 352.412 duizend EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een totaalbedrag van 57.829 duizend EUR. De belangrijkste leningen werden verstrekt aan Biolam binnen Health & Care; E.GRUPPE en GSDI binnen platform Sustainable Cities; WDM-Deutenberg binnen Smart Industries.

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

De netto-impact van de waardeschommelingen ten gevolge van de periodieke waardering van de volledige portefeuille bedraagt -4.459 duizend EUR. De opgelopen interesten op de uitstaande leningen tijdens boekjaar 2021-2022 bedraagt 25.813 duizend EUR. Het verschil met de interestopbrengsten opgenomen in de resultatenrekening is te verklaren door opgelopen niet-gekapitaliseerde interesten. Deze niet-gekapitaliseerde interesten worden op regelmatige basis betaald en maken geen deel uit van de individuele waardering.

Er werden converteerbare schuldinstrumenten omgezet in kapitaal ten belope van 2.896 duizend EUR.

In 2020-2021 nemen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven toe met 38.955 duizend EUR tot een bedrag van 282.408 duizend EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 55.623 duizend EUR. De belangrijkste waren: Sofatutor en Blendwell voor het platform Consumer en Biolam voor het platform Health & Care. Er werden leningen afgelost voor 28.442 duizend EUR (aan boekwaarde). De voornaamste terugbetalingen kwamen van France Thermes binnen Health & Care; OTN binnen Smart Industries. De netto-impact van waardeschommelingen (ten gevolge van het waarderingsproces) en transfers bedroeg -8.515 duizend EUR. De opgelopen interest op de uitstaande leningen bedroeg 19.265 duizend EUR. Verder werden er converteerbare leningen ten belope van 528 duizend EUR omgezet in aandelen.

Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Beginsaldo	282.408	243.453	182.461
Brutobedrag	324.070	278.085	220.282
Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-41.662	-34.632	-37.820
Toekenning nieuwe leningen	57.829	55.623	86.473
Terugbetaling (-)	-6.283	-28.442	-20.640
Waardevermindering (-)	-22.650	-14.922	-20.207
Terugname van waardeverminderingen (+)	18.191	6.407	83
Toename (+) of afname (-) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
Conversies	-2.896	-528	-11.176
Gekapitaliseerde interest	25.813	19.265	18.291
Overige (toename (+), afname (-))	-	1.551	8.167
Eindsaldo	352.412	282.408	243.453
Brutobedrag	398.533	324.070	278.085
Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-46.121	-41.662	-34.632

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2021-2022 (in 1.000 EUR)

Opsplitsing per looptijd	1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
Bedrag	7.310	345.102	352.412
Opsplitsing per valuta	CHF	EUR	Totaal
Bedrag	1.476	350.936	352.412
Opgesplitst per toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
Bedrag	350.046	2.366	352.412
Gemiddelde interestvoet	4,42%	2,25%	

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2020-2021 (in 1.000 EUR)

Opsplitsing per looptijd	1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
Bedrag	8.216	274.192	282.408
Opsplitsing per valuta	USD	EUR	Totaal
Bedrag	-	282.408	282.408
Opgesplitst per toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
Bedrag	282.356	52	282.408
Gemiddelde interestvoet	6,45%	1,07%	

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2019-2020 (in 1.000 EUR)

Opsplitsing per looptijd	1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
Bedrag	9.709	233.744	243.453
Opsplitsing per valuta	USD	EUR	Totaal
Bedrag	-	243.453	243.453
Opgesplitst per toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
Bedrag	243.453	-	243.453
Gemiddelde interestvoet	7,70%	-	

Toelichting 13. Handelsvorderingen en overige

Tijdens het boekjaar 2021-2022 kennen de openstaande handels- en overige vorderingen een stijging van 1.710 duizend EUR. De openstaande vorderingen van 812 duizend EUR bestaan hoofdzakelijk uit terug te vorderen roerende voorheffing op ontvangen dividenden. De overige vorderingen van 2.580 duizend EUR zijn te verklaren door een vordering op managers van een portefeuillebedrijf naar aanleiding van een voorfinanciering ter uitoefening van derivaten in het kader van een nakende desinvestering.

In 2020-2021 daalden de handels- en overige vorderingen met 738 duizend EUR. De openstaande vorderingen van 1.326 duizend EUR bestonden hoofdzakelijk uit terug te vorderen roerende voorheffing op ontvangen dividenden.

Handelsvorderingen en overige vorderingen (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Maximum 1 jaar			
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	153	102	883
Te ontvangen interesten	-	-	-
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	812	1.326	551
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-	-
Overige vorderingen	2.580	408	1.140
Balans einde boekjaar	3.545	1.835	2.573

Toelichting 14. Cash en verhandelbare effecten

In het boekjaar 2021-2022 daalde de totale kaspositie met 139.652 duizend EUR tot 377.828 duizend EUR. Gecorrigeerd voor de betalingen voor de investeringen die reeds waren gecontracteerd voor het einde van het vorige boekjaar bedraagt deze daling 59.721 duizend EUR. Er werd een bedrag van 230.253 duizend EUR ontvangen van de portefeuillebedrijven, dit betreft zowel de cash opbrengsten van de verkoop van aandelenparticipaties, ontvangen dividenden, terugbetalingen van schuldinstrumenten en opgebouwde interesten. Er werd een bedrag van 273.760 duizend EUR geïnvesteerd. Dit bedrag is inclusief de betalingen voor investeringen die reeds voor het einde van het vorige boekjaar werden gecontracteerd. Samen met een nabetaling van 9.167 duizend EUR voor aangekochte aandelen van co-investeringsvennootschappen in het kader van het lopende LTIP programma, betekent dit voor boekjaar 2021-2022 een negatieve kasstroom van 52.673 duizend EUR uit de investeringsactiviteiten.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten is eveneens negatief voor boekjaar 2021-2022 en bedraagt 48.506 duizend EUR omwille van de uitbetaling van het dividend aan de aandeelhouders (36.378 duizend EUR) en intrestbetalingen op financiële schulden (11.640 duizend EUR). De operationele kosten vertegenwoordigden een cash uitstroom van 38.473 duizend EUR.

De volledige kaspositie wordt aangehouden in bankdeposito's en in effecten die binnen drie maanden kunnen verhandeld worden. Deze deposito's en verhandelbare effecten zijn niet aan marktwaardering onderhevig. De verhandelbare effecten omvatten voornamelijk effecten met een looptijd langer dan drie maanden.

Tijdens het boekjaar 2020-2021 steeg de kaspositie met 149.439 duizend EUR. De cash-in van desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedroeg 269.891 duizend EUR. Er werd voor 131.199 duizend EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2019-2020 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 35.336 duizend EUR en intrestbetalingen op financiële schulden ten belope van 8.767 duizend EUR. Verder was er een nabetaling van 1.741 duizend EUR voor aangekochte aandelen van co-investeringsvennootschappen in het kader van het lopende LTIP programma.

Cash en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	377.828	517.480	355.038
Bankdeposito's	274.957	275.587	313.585
Cash en andere liquide middelen	102.871	241.893	41.453
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	-	-	13.003
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	-	-	13.003
Totaal	377.828	517.480	368.041

Toelichting 15. Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

Kapitaal en uitgiftepremie

Gimv is een beursgenoteerde vennootschap waarvan 27,55% van de aandelen in handen zijn van de Vlaamse Participatiemaatschappij. Het saldo is verspreid over een groot aantal institutionele en retail- aandeelhouders. Alle aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Continuummarkt van Euronext Brussel onder de aandelencode GIMB (ISIN: BE0003699130).

Het participatiepercentage van de Vlaamse Participatiemaatschappij is met 0,37% toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar omdat de Vlaamse Participatiemaatschappij haar toegewezen keuzedividend volledig heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging.

Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Aantal aandelen beginperiode	26.047.134	25.426.672	25.426.672
Wijzigingen tijdens periode	607.374	620.462	-
Aantal aandelen einde periode	26.654.508	26.047.134	25.426.672
Kapitaal beginperiode	247.254	241.365	241.365
Wijzigingen tijdens periode	5.766	5.890	-
Kapitaal einde periode	253.020	247.254	241.365
Uitgiftepremie beginperiode	73.971	51.629	51.629
Wijzigingen tijdens periode	22.933	22.341	-
Uitgiftepremie einde periode	96.903	73.971	51.629

De gewone algemene vergadering van Gimv heeft op 30 juni 2021 beslist om over het boekjaar 2020-2021 een dividend uit te keren ten belope van 65.118 duizend EUR (2,50 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot een uitgifte van 607.374 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 47,25 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten belope van 28.698 duizend EUR bestond enerzijds uit een verhoging van het kapitaal onder het toegestane kapitaal ten belope van 5.765 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten belope van 22.933 duizend EUR. De uitgiftepremie is het verschil tussen de fractiewaarde per aandeel en de uitgifteprijs.

Bijgevolg bedraagt sinds 28 juli 2021 het uitstaand kapitaal 253.020 duizend EUR en dit wordt vertegenwoordigd door 26.654.508 volledig volstorte gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde. Gimv heeft geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding zouden kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen.

Eigen aandelen

Gimv bezat 17.877 eigen aandelen op het einde van vorig boekjaar. Gimv heeft tijdens boekjaar 2021-2022 in het kader van een aandelenaankoopplan voor personeelsleden 32.000 eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van 1.688 duizend EUR, aan een gemiddelde aankoopprijs van 52,75 EUR. Er werden tijdens boekjaar 2021-2022 45.369 aandelen verkocht aan de personeelsle-

den voor een totaal van 1.899 duizend EUR waarvan 1.780 duizend EUR reeds ontvangen op het einde van het boekjaar. De gemiddelde verkoopprijs na korting bedraagt 42,97 EUR per aandeel.

Op 31 maart 2022 heeft Gimv nog 4.508 eigen aandelen in bezit, wat een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) vertegenwoordigt van 59 duizend EUR.

Eigen aandelen

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Aantal eigen aandelen beginperiode	17.877	-	-
Wijzigingen tijdens periode	-13.369	17.877	-
Aantal eigen aandelen einde periode	4.508	17.877	-
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	220	-	-
Wijzigingen tijdens periode	-161	220	-
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	59	220	-

Reserves

De reserves bedragen op het einde van het boekjaar 1.063.111 duizend EUR, deze omvatten naast het overgedragen resultaat de eigen aandelen en de andere elementen van het resultaat. Het overgedragen resultaat neemt toe met 108.875 duizend EUR en stemt overeen met het netto resultaat

van de groep van 174.285 duizend EUR verminderd met het toegekende dividend van 65.118 duizend EUR over boekjaar 2020-2021 en verminderd met 293 duizend EUR ten gevolge van wijzigingen van aangehouden belangen binnen de geconsolideerde groep (scope-wijzigingen).

Reserves (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Eigen aandelen	-238	-1.090	-
Overgedragen resultaat	1.063.953	955.078	812.826
Andere elementen van het resultaat	-604	-933	-897
Totaal	1.063.111	953.055	811.930

De impact van de waarde van de aangehouden eigen aandelen, die nog niet werden toegewezen aan personeelsleden, bedraagt 238 duizend EUR op het eigen vermogen op het einde van het boekjaar 2021-2022 ten opzichte van 1.090 duizend EUR op het einde van het boekjaar 2020-2021. De verminderde impact van 852 duizend EUR is te verklaren door het feit dat er in de loop van boekjaar 2021-2022 meer aandelen met korting werden aangeboden aan personeelsleden dan het aantal aangekochte aandelen.

De toename van de andere elementen van het resultaat met een bedrag van 329 duizend EUR zorgt eveneens voor een toename van de reserves ten opzichte van vorig boekjaar. De andere elementen van het resultaat bevat enkel de pensioenverplichting, zie toelichting 16 voor meer informatie.

Toelichting 16. Pensioenregelingen

De meerderheid van de actieve medewerkers hebben een 'vaste bijdrageplan' (defined contribution plan). Enkelen hebben een 'te bereiken doelplan' (defined benefit plan) waarbij de begunstigten op datum van hun pensioen recht hebben op een bedrag dat bepaald wordt in functie van hun laatste salaris. Deze pensioenplannen voldoen aan de Belgische wetgeving en zijn derhalve onderhevig aan het wettelijk minimumrendement. Er bevinden zich geen specifieke risico's in deze pensioenplannen.

De Belgische wetgeving vereist dat een werkgever op de vaste bijdrageplannen een minimumrendement van 3,25% garandeert op zijn eigen bijdragen aan de plannen en dit voor alle stortingen tot en met 31/12/2015 en tot aan de pensioenleeftijd. Vanaf 1 januari 2016 is de wet van 18 december 2015 in voege getreden die stelt dat de WAP (wet aanvullend pensioen) rendementsgarantie in hoofde van de werkgever een 'variabele' rentevoet moet zijn, gekoppeld aan het rendement op de obligatiemarkt die jaarlijks per 1 januari wordt vastgesteld op basis van een formule vastgesteld in de WAP. Deze rendementsgarantie bedraagt sinds 2017 1,75%.

De garantie die de werkgever in het kader van de WAP verstrekt is een secundaire garantie. Enkel in het geval dat het door de verzekeraar gegarandeerde rendement op fondsbeleggingen lager is dan het wettelijk gegarandeerde rendement moet de werkgever het tekort bijpassen.

Bijgevolg waardeert Gimv de vaste bijdrageplannen niet langer op intrinsieke waarde. In lijn met de te bereiken doelplannen wordt de netto uitstaande pensioenverplichting via actuariële berekening

bepaald in lijn met IAS 19 (volgens de PUC – Projected Unit Credit methode). De fondsbeleggingen worden gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de reserves, rekening houdend met de tariefgaranties van de verzekeraars. Actuariële winsten en verliezen worden verwerkt als niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen.

Tijdens het boekjaar 2021-2022 werd de inflatie assumptie opgetrokken van 1,25% naar 2,00% in parallel met de lange termijn doelstelling van de Europese Centrale Bank. De disconteringsvoet werd behouden op 1,25%. In boekjaar 2020-2021 werden de actuariële assumpties niet aangepast.

Het aantal begunstigten in het Defined Benefit plan is gedaald van 13 naar 10 actieve begunstigten. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 10,8 jaar. In het Defined Contribution plan zitten momenteel 37 actieve medewerkers in dienst, ten opzichte van 35 vorig jaar. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 25,7 jaar.

Er werden verder geen amendementen aan deze plannen aangebracht en er hebben zich geen afkopen voorgedaan.

De reële waarde van de activa in deze plannen bedragen 39.538 duizend EUR. De geactualiseerde toekomstige verplichtingen in dit plan bedragen 40.143 duizend EUR. Het verschil tussen de reële waarde van de activa en de toekomstige verplichtingen werd opgenomen als pensioenverplichting op de geconsolideerde balans voor een bedrag van 605 duizend EUR, een daling van 329 duizend EUR die via 'andere elementen van het globaal resultaat' wordt verwerkt.

Pensioenplannen 2021-2022 (in 1.000 EUR)	Verplichtingen volgens te bereiken doelplannen	Fonds beleggingen	Netto verplichtingen
Openingswaarde	39.668	38.735	933
Pensioenkosten	455	-	455
Administratiekosten	12	-	12
Interestkosten	497	483	14
Inkorting	-1.021	-	-1.021
Subtotaal in de resultatenrekening	-56	483	-540
Opbrengsten uit de fondsbeleggingen (excl. bedragen vervat in de netto interestkosten)	-	736	-736
Actuariële wijzigingen volgend uit wijzigingen in de demografische assumpties	-	-	-
Actuariële wijzigingen volgend uit wijzigingen in de financiële assumpties	156	-	156
Actuariële wijzigingen volgend uit ervaring	1.067	12	1.054
Subtotaal in de andere elementen van het resultaat	1.223	749	475
Benefits paid	-693	-693	-
Werkgeversbijdragen	-	263	-263
Slotwaarde	40.143	39.538	605

Wijzigingen in de actuele waarde van de verplichtingen volgens te bereiken doelplannen (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021
Toegezegde pensioenverplichtingen: openingswaarde	39.668	38.284
Pensioenkosten	455	481
Interestkosten (incl. admin kosten)	509	491
Inkorting	-1.021	-
Werkgeversbijdragen	-	-
Uitgekeerde verplichtingen	-693	-105
Omrekeningsverschillen	1.223	518
Toegezegde pensioenverplichtingen: slotwaarde	40.143	39.668

De voornaamste categorieën van de fondsbeleggingen (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021
Eigen vermogen	3.206	2.882
Derivaten	-	-
Obligaties	30.497	30.399
Bedrijfsobligaties	88	-
Contanten	1.429	1.321
Onroerend goed	1.549	709
Toegestane leningen	2.768	3.425
Totaal	39.538	38.735

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen

	31-03-2022	31-03-2021
Verdisconteringskost	1,25%	1,25%
Inflatie	2,00%	1,25%
Index voor loonsverhogingen		
< 50 jaar	4,00%	3,00%
> 50 jaar	2,00%	1,25%

Sterftetafels: de sterftetafels werden gebaseerd op de MR-5 voor mannen en de FR-5 voor vrouwen. Verloop - nieuwe deelnemers: de actuariële berekening is gebaseerd op de huidige populatie. De gehanteerde uittredekans: leeftijd tot 55 jaar: 5% per jaar; leeftijd vanaf 55 jaar: 0% per jaar.

Gevoeligheidsanalyse (in 1.000 EUR)

	31-03-2022	31-03-2021
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	39.530	38.831
50 basispunten afname	40.143	40.704
125 basispunten afname	42.056	42.372
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	40.180	40.229
50 basispunten afname	40.107	40.154
Verwachte betalingen		
2022-2025 // 2021-2024	19.601	17.414
2026-2030 // 2025-2029	12.224	12.263
>2030 // >2029	20.646	23.586

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 13,9 jaar.

Toelichting 17. Financiële verplichtingen op lange termijn

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	75.000	275.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.015	2.021	-	3.037
Totaal	1.015	77.021	275.000	353.037

In het eerste semester van het boekjaar 2019-2020 plaatste Gimv met succes een eerste publieke obligatie-uitgifte. Er werden obligaties uitgegeven op 7 en 12 jaar voor respectievelijk 75.000 duizend EUR (aan een nominale rentevoet van 2,875%) en 175.000 duizend EUR (aan een nominale rentevoet van 3,50%). In het tweede semester van boekjaar 2020-2021 werd een duurzame obligatie met een looptijd van 8 jaar geplaatst met een waarde van 100.000 duizend EUR aan een nominale rentevoet van 2,25%.

De obligaties uitgegeven in 2019 worden aangewend voor algemene financieringsdoelen, namelijk om de verdere groei van Gimv en zijn portefeuillebedrijven te financieren met behoud van een

adequaat liquiditeitsniveau gedurende de volledige investeringscyclus. De 2026 obligaties werden aangeboden aan particuliere beleggers en institutionele beleggers. De 2031 obligaties werden uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden.

De duurzame obligatie-uitgifte is mogelijk gemaakt door de oprichting van een duurzaam financieringskader waardoor Gimv zijn ambitie als verantwoordelijke investeerder bevestigt. Met dit framework wil Gimv zijn financieringsbeleid afstemmen op zijn duurzame investeringsambities en de impact op de maatschappij verder vergroten. Het kader laat toe om ook in de toekomst duurzame financiering aan te trekken. De uitgifte werd geplaatst bij een uitgebreide groep van institutionele investeerders, waarvan een belangrijke meerderheid met een duurzaam profiel.

Op 31 maart 2022 bedraagt de rentekost voor Gimv 10.531 duizend EUR tegenover 8.259 duizend EUR in boekjaar 2020-2021. De stijging is te wijten dat de instrestlast van de duurzame obligatie in boekjaar 2021-2022 voor een volledig jaar in de resultatenrekening werd meegenomen. Samen met de aangerekende reserveringskosten op niet-gebruikte bancaire financieringslijnen en negatieve creditrente heeft Gimv 11.640 duizend EUR betaald.

De volgende tabel vat per toekomstige boekhoudperiode de contractuele nominale betalingen van de drie lopende obligatieschulden samen, opgesplitst in de terugbetaling van de hoofdsom en de jaarlijkse interestbetalingen. De jaarlijkse betaaldatum staat vermeld in de tabel van de kenmerken van de obligatie.

Periode (in 1.000 EUR)	Hoofdsom	Interest	Totaal
Van 01-04-2022 tot 31-03-2023	-	10.531	10.531
Van 01-04-2023 tot 31-03-2024	-	10.531	10.531
Van 01-04-2024 tot 31-03-2025	-	10.531	10.531
Van 01-04-2025 tot 31-03-2026	-	10.531	10.531
Van 01-04-2026 tot 31-03-2027	75.000	10.531	85.531
Van 01-04-2027 tot 31-03-2028	-	8.375	8.375
Van 01-04-2028 tot 31-03-2029	100.000	8.375	108.375
Van 01-04-2029 tot 31-03-2030	-	6.125	6.125
Van 01-04-2030 tot 31-03-2031	-	6.125	6.125
Van 01-04-2031 tot 31-03-2032	175.000	6.125	181.125

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste kenmerken weer van de verschillende obligaties.

Kenmerken obligaties (in EUR)	2031 12 jaar (175 m)	2029 8 jaar (100 m)	2026 7 jaar (75 m)
Transactiedatum	21-06-2019	08-03-2021	21-06-2019
Valutatdatum	05-07-2019	15-03-2021	05-07-2019
Vervaldatum	05-07-2031	15-03-2029	05-07-2026
Nominale waarde (100%)	175.000.000	100.000.000	75.000.000
Coupure	1.000	100.000	1.000
Uitgifteprijs	102,000%	100,000%	101,875%
Uitgiftewaarde	178.500.000	100.000.000	76.406.250
Rentevoet - nominaal	3,500%	2,250%	2,875%
Rentevoet - actuarieel	3,296%	2,250%	2,579%
Betaaldatum	05-07-20xx	15-03-20xx	05-07-20xx

Naast de financiële verplichting op lange termijn omwille van de obligatieleningen ten belope van 350 000 duizend EUR heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 3.037 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. De hieruit vloeiende leaseverplichting op lange termijn bedraagt 2.021 duizend EUR op 31 maart 2022.

2020-2021 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	-	350.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.001	1.630	-	2.631
Totaal	1.001	1.630	350.000	352.631

Toelichting 18. Voorzieningen

Tijdens het boekjaar 2021-2022 nemen de uitstaande provisies toe met 29.490 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP). In lijn met de private equitypraktijk in de thuismarkten van Gimv kent Gimv sinds 2001 een long term incentive plan. De leden van het executief comité en een significante groep medewerkers delen in de gerealiseerde netto-meerwaarden en nemen op die manier deel in de langetermijnresultaten van Gimv. Het is enkel in de mate dat een portefeuille van bedrijven succesvol kan verkocht worden, na verrekening van alle winstgevende en verlieslatende participaties, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde nettomeerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

Tot 31 maart 2018 implementeerde Gimv een co-investeringsstructuur, die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes ('vintage') van twee à drie jaar. Per investeringsperiode van twee à drie jaar richtte Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen, evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. De Belgische begunstigden verkregen voor de vintages 2013 en 2016 warrants op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigden aandelen van deze co-investeringsvennootschappen konden verwerven. De rechten van de deelnemers in de co-investeringsstructuur worden als algemene regel pas definitief verworven over een periode van acht jaar (de 'vestingperiode'). De aandelen in de co-investeringsvennootschappen verworven bij uitoefening van de warrants kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de twee à driejarige investeringsperiode op basis van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde meerwaarden op de desbetreffende totale investeringsportefeuille en na het betalen

van alle beheers- en financieringskosten. Het eerste afrekenmoment heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar waarin verdere cashrealisaties van de investeringsportefeuille tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

Voor de lopende vintages (2010, 2013 en 2016) bedraagt het co-investeringspercentage 12,5%. De nettomeerwaarden die toekomen aan de begunstigen ontstaan uit realisaties in cash naar aanleiding van de desinvestering van de desbetreffende investeringsportefeuille (met verrekening van alle winstgevende en verlieslatende investeringen en na aftrek van financierings- en beheerskosten).

Per 31 maart 2022 waren alle warrants op de lopende vintages uitgeoefend waardoor er geen provisies voor nog niet uitgeoefende warrants op aandelen meer werden aangelegd. De warranthouders werden na uitoefening aandeelhouder van de betreffende co-investeringsvennootschap. De evolutie van de aandelenwaarde wordt gereflecteerd in het minderheidsbelang. In mei 2021 werd de aankoopoptie op de aandelen van 2013-15 uitgeoefend. Hierdoor vond er een transfer plaats voor een bedrag van 15.571 duizend EUR van de minderheidsbelangen naar de provisies met betrekking tot deze vintage.

Vanaf 1 april 2018 is er een alternatief LTIP plan ingevoerd. Voor meer uitleg hierover verwijzen we naar het remuneratieverslag (punt 8).

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen in het kader van het LTIP	OCI: Remeasurement pension plans	Overige voorzieningen	Totaal
Beginsaldo	608	-	9.510	933	-	11.051
Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	-	30.402	-	-	30.402
Aanwending van provisies (-)	-200	-	-383	-	-	-583
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-	-329	-	-329
Wijzigingen in consolidatiekring (-)	-	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo	408	-	39.529	604	-	40.541

De toename van de voorzieningen met 29.490 duizend EUR tijdens dit boekjaar is het gevolg van:

- een extra voorziening van 833 duizend EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2010-2012, opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten (note 5);
- een daling met 383 duizend EUR omwille van een betaalde afrekening (earn-out) van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2010-2012, verrekend via het eigen vermogen;
- een toename van 15.571 duizend EUR ten gevolge van de uitoefening van de aankoopoptie op de aandelen uit de vintage 2013-2015. Deze transfer vanuit het derdenbelang naar het eigen vermogen van de groep verloopt niet via de resultatenrekening. Het derdenbelang met betrekking tot de vintage 2013-2015 van de co-investeringsstructuur bedroeg per eind vorig boekjaar 24.739 duizend EUR. De aankoopoptie op de aandelen van de betrokken co-investeringsvenootschap werd in mei 2022 uitgeoefend en betekende een betaling aan derden van 8.784 duizend EUR. Op moment van de uitoefening transfereert het derdenbelang naar het eigen vermogen van de groep. Het verschil tussen de waarde van de uitoefening van de aankoopoptie en het derdenbelang eind vorig boekjaar, en rekening houdend met de specifieke voorwaarden van de co-investeringsovereenkomsten leidde tot een openingswaarde van 15.571 duizend EUR als toekomstige geraamde afrekeningen opgenomen in de voorzieningen. De betaling van de

aankoopoptie vormt samen met de betaalde earn-out uit de vintage 2010-2012 een bedrag van 9.167 duizend EUR, opgenomen in de rubriek 'Investerings in dochterondernemingen (LTIP)' in het kasstroomoverzicht;

- een bijkomende voorziening van 3.526 duizend EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening (earn-out) van de overgenomen aandelen uit de vintage 2013-2015, opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten (note 5);
- een bijkomende voorziening van 10.246 duizend EUR met betrekking tot LTIP 2018, de structurering van het LTIP 2018 verloopt op een andere manier dan de vintages uit het verleden. Het remuneratieverslag biedt meer toelichting. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten (note 5);
- een bijkomende voorziening van 224 duizend EUR met betrekking tot LTIP 2021. De structurering van het LTIP 2021 verloopt op een identieke manier als het LTIP 2018. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten (note 5);
- een aanwending van 200 duizend EUR omtrent afgelopen en lopende geschillen. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige operationele kosten (note 5);
- een daling van 329 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'other comprehensive income' conform IAS 39.

2020-2021 (in 1.000 EUR)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen in het kader van het LTIP	OCI: Remeasurement pension plans	Overige voorzieningen	Totaal
Beginsaldo	-	250	5.306	896	-	6.452
Aanvullende aanleg van voorzieningen	608	-	5.946	37	-	6.591
Aanwending van provisies	-	-200	-1.741	-	-	-1.941
Terugname van niet gebruikte provisies	-	-50	-1	-	-	-51
Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo	608	-	9.510	933	-	11.051

In het boekjaar 2020-2021 namen de provisies toe met 4.599 duizend EUR tot 11.051 duizend EUR. De voorziening in het kader van het LTIP nam toe met 4.204 duizend EUR. De totale wijziging werd als volgt verklaard:

- een extra voorziening van 620 duizend EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2010-2012, opgenomen in de resultatenrekening;
- een daling met 1.741 duizend EUR omwille van een betaalde afrekening (earn-out) van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2007-2009 en uit de vintage 2010-2012, niet opgenomen in de resultatenrekening;

- een voorziening van 5.326 duizend EUR met betrekking tot LTIP 2018. De structurering van het LTIP 2018 verloopt op een andere manier dan de vintages uit het verleden. Het remuneratieverslag biedt meer toelichting. Dit bedrag wordt opgenomen in de resultatenrekening;
- een additionele netto toename van 358 duizend EUR omtrent afgelopen en lopende geschillen. Dit bedrag werd opgenomen in de resultatenrekening;
- een toename van 37 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'other comprehensive income' conform IAS 39.

Toelichting 19. Financiële verplichtingen op korte termijn en handelsschulden

Tijdens boekjaar 2021-2022 daalden de verplichtingen op korte termijn met 73.343 duizend EUR tot 22.251 duizend EUR. De overige schulden dalen sterk, te verklaren door enkele investeringen in portefeuillebedrijven gecontracteerd voor het einde van vorig boekjaar, maar waarvan de betaling van het investeringsbedrag (80.171 duizend EUR) pas plaatsvond kort na het einde van het boekjaar. Deze investeringen werden opgenomen in de investeringsportefeuille per 31 maart 2021. Het saldo op het einde van het boekjaar ten belope van 9.461 duizend EUR omvatten hoofdzakelijk de gelopen interestlasten op de obligatieleningen.

2021-2022 (in 1.000 EUR) **Looptijd < 1 jaar**

Financiële schulden	
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.015
Totaal	1.015
Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	4.191
Sociale schulden	5.362
Diverse belastingen	2.947
Historische dividenden	289
Overige schulden	9.461
Totaal	22.251

2020-2021 (in 1.000 EUR) **Looptijd < 1 jaar**

Financiële schulden	
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.001
Totaal	1.001
Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	2.736
Sociale schulden	5.927
Diverse belastingen	300
Historische dividenden	292
Overige schulden	86.338
Totaal	95.594

2019-2020 (in 1.000 EUR) **Looptijd < 1 jaar**

Financiële schulden	
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.051
Totaal	1.051
Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	2.690
Sociale schulden	4.865
Diverse belastingen	390
Historische dividenden	292
Overige schulden	7.557
Totaal	15.794

Toelichting 20. Verbonden partijen

2021-2022 (in 1.000 EUR)	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Leden executief comité	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	193.057	95.501	-	288.558
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	-	193.057	95.501	-	288.558
Vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	13.526	13.526
LTIP voorzieningen	-	-	-	13.526	13.526
Schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	5	589	3.308	3.902
Verkoop van goederen	-	-	-	-	-
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	5	589	-	594
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3.308	3.308
<i>Bezoldigingen</i>	-	-	-	2.987	2.987
<i>Pensioenregelingen</i>	-	-	-	321	321
<i>Ontslagvergoedingen</i>	-	-	-	-	-
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	-	-	-	-	-

2020-2021 (in 1.000 EUR)	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Leden executief comité	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	148.192	71.076	-	219.267
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	-	148.192	71.076	-	219.267
Vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	8.607	8.607
Financiële verplichtingen	-	-	-	8.607	8.607
Schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	105	464	2.741	3.310
Verkoop van goederen	-	-	-	-	-
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	105	464	-	569
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	2.741	2.741
<i>Bezoldigingen</i>	-	-	-	2.436	2.436
<i>Pensioenregelingen</i>	-	-	-	305	305
<i>Ontslagvergoedingen</i>	-	-	-	-	-
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	-	-	-	-	-

2019-2020 (in 1.000 EUR)	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Leden executief comité	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	176.237	44.847	-	221.084
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	-	176.237	44.847	-	221.084
Vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	5.191	5.191
Financiële verplichtingen	-	-	-	5.191	5.191
Schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	10	63	3.114	3.187
Verkoop van goederen	-	10	63	-	73
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3.114	3.114
<i>Bezoldigingen</i>	-	-	-	2.821	2.821
<i>Pensioenregelingen</i>	-	-	-	293	293
<i>Ontslagvergoedingen</i>	-	-	-	-	-
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	-	-	-	-	-

Vergoeding executief comité en bestuurders (in 1.000 EUR)

		2021-2022	2020-2021	2019-2020
Bezoldigingen				
Vast	Executief comité	1.539	1.429	1.353
	Bestuurders	735	725	781
Variabel	Executief comité	548	225	557
	Bestuurders	165	106	130
Subtotaal	Executief comité	2.087	1.654	1.910
	Bestuurders	900	831	911
Groepsverzekering				
Vast	Executief comité	235	222	212
	Bestuurders	86	83	81
Variabel	Executief comité	-	-	-
	Bestuurders	-	-	-
Subtotaal	Executief comité	235	222	212
	Bestuurders	86	83	81
Totaal	Executief comité	2.322	1.876	2.122
	Bestuurders	986	914	992

Toelichting 21. Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen**Buitenbalansverplichtingen**

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2022 verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv groep:

- zijn er in de reguliere portefeuille 15 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaal bedrag van 71.174 duizend EUR;
- daarnaast heeft Gimv een investeringsengagement van 40.275 duizend EUR onderschreven voor de financiering van investeringen in primaire infrastructuurprojecten via TDP;
- kan het belang van Gimv in iets minder dan 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 iets meer dan 80% van de dossiers afspraken gemaakt die in geval van een desinvestering een onevenredige verdeling van de opbrengst tot gevolg kunnen hebben, waarbij dit afhankelijk van het dossier en/of de omstandigheden in het voordeel dan wel in het nadeel van Gimv kan werken;

- 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 40% van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium;
- heeft Gimv in 1 dossier een aankoopoptie toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er 3 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv;
- zijn er 17 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 5 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog 30 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstrekt). In 3 vroegere investeringsdossiers werd Gimv per 31 maart 2022 aangesproken onder de verklaringen en waarborgen. Gepaste voorzieningen werden aangelegd gebaseerd op een onderbouwde risicoanalyse van deze aanspraken. Voor het overige is er op datum van afsluiting van het boekjaar geen enkele aanwijzing dat er in de toekomst enige betekenisvolle aanspraak zou kunnen worden gemaakt op deze verstrekte verklaringen en waarborgen.

Daarnaast heeft Gimv per 31 maart 2022 nog verbintenissen voor fondsinvesteringen (cfr. toelichting 11):

- Gimv heeft nog uitstaande commitments aan fondsen van derden voor een beperkt bedrag van 5.826 duizend EUR;
- de nog uitstaande commitments van Gimv aan de co-investeringspartnerships bedragen 12.898 duizend EUR.

Hangende geschillen

In de hangende geschillen waarin Gimv groep betrokken is per 31 maart 2022 werden waar nodig de passende provisies aangelegd rekening houdend met de inschatting van de risico's op basis van de beschikbare informatie bij afsluiting van het boekjaar.

In dit verband wordt volledigheidshalve nog vermeld dat Gimv in december 2020 werd gedagvaard door de heer Naets voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in het kader van een geschil met betrekking tot de verkoop in augustus 2020 van alle uitstaande effecten van Sureca NV door haar voormalige aandeelhouders, waaronder onder meer de heer Naets en Gimv. Naets stelt dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca zijn voorkooprecht in het kader van de exit zouden hebben geschonden, met name door niet te voldoen aan een element van de procedure voor de uitoefening van dat voorkooprecht. Naets vordert derhalve dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca NV hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de betaling van schadevergoeding ten belope van 302 miljoen EUR. De voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca betwisten de vordering in haar geheel. Op basis van (i) de feiten van de zaak, (ii) externe juridische adviezen en (iii) de toepasselijke boekhoudregels, heeft Gimv beslist om geen voorziening aan te leggen in zijn rekeningen. In de loop van het voorbije boekjaar zijn er geen nieuwe elementen opgedoken die deze beslissing hebben beïnvloed.

Toelichting 22. Risicofactoren

Gimv is - zoals elke onderneming - blootgesteld aan risico's. De toenemende complexiteit van de samenleving en van de investeringsprojecten waarbij Gimv betrokken is, evenals de veranderende wet- en regelgeving, alsook de mogelijke impact van de recente pandemie-crisis en de oorlog in Oekraïne, dwingen tot een belangrijk risicobewustzijn.

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

Gimv is ervan overtuigd dat risicobeheersing een noodzakelijk onderdeel vormt van een deugdelijk bestuur en de ontwikkeling van een duurzame bedrijfsactiviteit. Met haar risicobeheer en door een passend evenwicht tussen risico's en opbrengsten wil Gimv het bedrijfssucces en de waarde voor

de aandeelhouders maximaliseren. Een optimaal risicobeheer moet bijdragen aan het realiseren van de strategische doelstellingen:

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

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

1. Risico's gerelateerd aan economische, politieke en sociale omstandigheden

De portefeuillebedrijven van Gimv zijn blootgesteld aan specifieke risico's verbonden aan de sector waarin dit bedrijf actief is. Deze risico's worden beheerd op het niveau van het betrokken portefeuillebedrijf.

Moelijke economische omstandigheden kunnen negatieve gevolgen hebben, niet alleen voor de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook voor de kwantiteit en kwaliteit van beschikbare nieuwe investeringsmogelijkheden en exitmogelijkheden voor bestaande participaties (en dus voor het genereren van cash). Bijgevolg zijn de omzet, inkomsten en cashflow van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen ze daarom aanzienlijk schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van Gimv om de Obligaties terug te betalen. De schommelingen in de economische conjunctuur, net als alle andere risico's waaraan de portefeuillebedrijven van Gimv onderhevig zijn, hebben een potentiële impact op de resultaten van de participaties en dus ook op de waardering van deze participaties op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille, gespreid over 59 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend. Voor meer informatie over de portefeuille van Gimv, zie www.gimv.com/portefeuille.

Veranderingen in de algemene politieke en sociale omstandigheden kunnen ook een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en vooruitzichten van Gimv. Gimv kan worden beïnvloed door politieke gebeurtenissen die buiten zijn macht liggen. Bovendien kunnen wereldwijde geopolitieke spanningen (zoals onder andere de oorlog in Oekraïne) ook van invloed zijn op de bedrijfsomstandigheden en daarmee de prestaties van Gimv's portefeuillebedrijven.

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Geen enkele participatie vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de investeringsportefeuille, en de grootste 5 participaties vertegenwoordigen samen 25,1% van de totale portefeuille, tegenover 24,7% per einde maart 2021 (cfr. tabel infra).

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet enkel een nadelige invloed uitoefenen op de waardering van de bestaande portefeuille van Gimv, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportuniteiten, op de exitmogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie).

Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2022	Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2021
1. Cegeka		1. Cegeka	
2. Televic		2. Televic	
3. Medi-Markt		3. UDB	
4. Biolam		4. SpineArt	
5. Groupe Claire		5. Medi-Markt	
Aandeel in totale portefeuille	25,1%	Aandeel in totale portefeuille	24,0%
6. Baas/Verkley		6. Coolworld Rentals	
7. Coolworld Rentals		7. Groupe Claire	
8. SpineArt		8. sofatutor	
9. UDB		9. Summa	
10. Sofatutor		10. Incendin	
Totaal aandeel in totale portefeuille	41,5%	Totaal aandeel in totale portefeuille	39,1%

2. Marktrisico

In overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) waardeert Gimv zijn portefeuille tegen reële waarde op basis van bepaalde marktgegevens, waarderingmodellen, schattingen en veronderstellingen. De portefeuille wordt aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs en vervolgens worden niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit periodieke herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De waarde van het beursgenoteerde deel van de portefeuille is rechtstreeks afhankelijk van de desbetreffende beurskoersen en de schommelingen hiervan. Daarnaast is de waardering van de niet-beursgenoteerde participaties onder IFRS ook afhankelijk van een aantal markt-gerelateerde elementen (oa. via de vergelijking met een beursgenoteerde referentiegroep of 'peer group'). De volatiliteit van dergelijke marktgegevens weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de performantie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op het niet-beursgenoteerde deel van de Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktevoluties.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft per einde maart 2022 een impact van respectievelijk 8.620 duizend EUR en 88.051 duizend EUR (per einde maart 2021 bedroeg deze impact respectievelijk 4.813 duizend EUR en 72.060 duizend EUR). De niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de portefeuille van Gimv (en dus de winst van Gimv) worden daarom in hoge mate bepaald door marktontwikkelingen. Bij afwezigheid van direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd via methodes met behulp van niet-waarneembare metingen/inputs die een effect kunnen hebben op de reële waarde. De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen en veronderstellingen (gebaseerd op specifieke data).

De waarde van de portefeuille weerspiegelt dus mogelijk niet de prestaties van de betrokken participaties. Een significante verandering in de waarde van de portefeuille van Gimv kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van Gimv.

Een overzicht van de verschillende waarderingmethodes en -parameters die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 2 van het jaarverslag 2021-2022.

3. Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert doorgaans op een 'non-recourse' basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Over de voorbije jaren zijn private equitybedrijven evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door 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. Indien een dergelijk risico zich zou voordoen ten opzichte van Gimv, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

4. Concurrentieel risico

Gimv is actief in een concurrentiële markt, gekenmerkt door zowel lokale als internationale private equityspelers en door een snel veranderend concurrentieel landschap. Het succes van Gimv wordt in belangrijke mate bepaald door de capaciteit om zich in een sterk concurrentiële en differentiërende positie te handhaven. Als Gimv dergelijke positie niet kan behouden, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

5. Fiscaal risico

Gimv heeft momenteel kantoren in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Als gevolg hiervan is Gimv onderworpen aan de jurisdicties van verschillende belastingautoriteiten, waardoor veranderingen in de fiscale wetgeving van de betrokken landen - of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving van de betrokken landen - een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv. Sinds 2018 moet er in België voldaan worden aan de definitief belaste inkomensvoorwaarden (meer dan 10% in het kapitaal of een investering boven de 2,5 miljoen EUR) om vrijgesteld te zijn van meerwaardebelasting. Een andere maatregel die een invloed kan hebben op fiscale situatie van Gimv is de beperking van het gebruik van overgedragen verliezen en andere fiscale reserves (ook wel de 'minimale vennootschapsbelasting' genoemd). Naast deze bestaande maatregelen kunnen alle toekomstige aanpassingen in de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

6. Regulatorisch risico

De kernactiviteit van Gimv bestaat uit private equity-investeringen en deze sector is de voorbije jaren meer en meer onderworpen aan Europese en nationale regelgeving (bijvoorbeeld in sommige gevallen via Richtlijn 2011/61 / EU van AIFMD - Alternative Investment Fund Managers Directive).

Als beursgenoteerde onderneming is Gimv ook onderworpen aan verschillende wettelijke bepalingen en openbaarmakingsverplichtingen.

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie en rapportering wordt op regelmatige basis geëvalueerd en waar nodig aangepast. Omdat deze regelgeving verschillend is voor de verschillende soorten private equity-bedrijven en ook van land tot land kan verschillen, is er het risico dat Gimv concurrentieel benadeeld zou worden door een wijzigend regulatorisch kader. Indien een dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

7. Liquiditeitsrisico

Met een belangrijke liquiditeitspositie en ongebruikte kredietlijnen is Gimv niet blootgesteld/onderhevig aan risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er evenwel over dat de portefeuillebedrijven voldoende marge inbouwen en dat zij geen schulden aangaan die hun terugbetalingscapaciteit zou kunnen overschrijden. De gemiddelde externe schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt per einde maart 2022 2,2 keer de operationele cashflow (of Ebitda). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

De portefeuille van Gimv bestaat uit investeringen die doorgaans hoog risicodragend, niet-gewaarborgd, niet-beursgenoteerd en bijgevolg illiquide zijn. De realisatie van meerwaarden op investeringen is onzeker, kan geruime tijd op zich laten wachten en is soms wettelijk of contractueel beperkt gedurende bepaalde periodes (lock-up, stand still, closed period). Dit is ook onder meer afhankelijk van de evolutie van de resultaten van de desbetreffende participatie, van de conjunctuur in het algemeen, van de beschikbaarheid van kopers, van de beschikbaarheid, van financiering en van de mogelijkheid van beursintroductions. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en 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.

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.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na de eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderv verliezen van zodra er twijfel bestaat over de verhaalbaarheid van de betreffende lening. In het boekjaar 2021-2022 was er een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 4.459 duizend EUR (in vergelijking met een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 8.515 duizend EUR in 2020-21). Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaalbedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2022 352.412 duizend EUR (24,3% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3,9% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2022 was er geen achterstallige betaling op de leningsportefeuille (vergeleken met 4,1% per einde maart 2021). Een meer uitgebreide beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 11 van de jaarrekening (9.11.).

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.

9. Interest- en herfinancieringsrisico

In juni 2019 heeft Gimv een obligatie uitgegeven voor een bedrag van 250 miljoen EUR. De looptijden van deze obligatie zijn respectievelijk 7 jaar (75 miljoen EUR) en 12 jaar (175 miljoen EUR). Daarnaast heeft Gimv in maart 2021 een duurzame obligatie voor een bedrag van 100 miljoen EUR uitgegeven met een looptijd van 8 jaar. Door de lange looptijd van de uitstaande obligaties is het herfinancieringsrisico beperkt en door de vaste interest-coupon is er ook geen interestrisico. Gimv heeft hiernaast op dit moment geen andere schuldfinanciering. De ondernemingen waarin Gimv investeert, maken uiteraard wel vaak gebruik van schuldfinanciering. Voor bepaalde participaties betekent dit dat er een interest- en/of herfinancieringsrisico bestaat wanneer bestaande kredieten op vervaldatum komen en moeten worden geherfinancierd.

Met schulden gefinancierde buyouts dragen het inherente risico dat de onderneming in ernstige problemen kan komen indien de resultaten drastisch achteruit zouden gaan, waardoor de terugbetalingscapaciteit kan worden uitgehold. Bovendien kan een bepaalde uitkomst in één participatie (b.v. een faillissement) een (rechtstreekse of onrechtstreekse) impact hebben op de houding van belanghebbende derden in één of meer andere participaties. Indien een dergelijk risico zich voor doet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

10. Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van zijn senior medewerkers om zijn doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers en elke negatieve perceptie die uit een dergelijk verlies voortkomt vanuit de markt of aanverwante industrie, kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv. Bovendien kan Gimv potentieel moeilijkheden ondervinden om geschikte werknemers aan te werven, zowel voor het uitbreiden van haar activiteiten als voor het vervangen van werknemers die ontslag nemen. Het aanwerven van dergelijke geschikte werknemers kan ook aanzienlijke kosten met zich meebrengen, zowel in termen van salarissen als andere incentiveringsprogramma's.

11. Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2022 voor een tegenwaarde van 85.327 duizend EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

<u>Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2022</u>	<u>in vreemde munt</u>	<u>in EUR</u>
USD	66.530	59.932
CHF	22.651	22.062
SEK	34.462	3.334
Totaal		85.327

<u>Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2021</u>	<u>in vreemde munt</u>	<u>in EUR</u>
USD	63.124	53.837
CHF	4.119	3.721
SEK	34.462	3.366
Totaal		60.924

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 6% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 8.533 duizend EUR of 0,6% van het eigen vermogen van Gimv.

Naast het rechtstreekse wisselkoersrisico via het aanhouden van participaties in vreemde munten, heeft Gimv ook een onrechtstreeks wisselkoersrisico op het niveau van de activiteiten en eventueel de financiering van de portefeuillebedrijven. De eventuele in dekking tegen dit wisselkoersrisico gebeurt op het niveau van de desbetreffende portefeuillebedrijven.

12. Risico in verband met fondsverbintenissen

Gimv heeft in het verleden geïnvesteerd in private equityfondsen die door derden worden beheerd. Deze investeringsverbintenissen moeten volstort worden naar rato van de investeringen die door deze fondsen worden beslist en uitgevoerd. Gimv heeft hierover geen verdere zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

Het bedrag aan uitstaande fondsverbintenissen is sinds een aantal jaren sterk dalend, omdat Gimv ervoor gekozen heeft om in beginsel geen nieuwe, externe fondsverbintenissen aan te gaan.

Per einde maart 2022 heeft Gimv nog voor een totaalbedrag van 5.826 duizend EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 1,5% van de beschikbare liquiditeiten). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagements voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 71.174 duizend EUR per einde maart 2022 (63.991 duizend EUR per einde maart 2021). 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 2022 zijn er 30 dossiers (eveneens 30 per einde maart 2021) waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Daarnaast is de Vennootschap betrokken in een beperkt aantal juridische geschillen, zowel als verwerende als ook eisende partij. De kosten van dergelijke claims, geschillen of rechtszaken, kunnen - voor zover deze werkelijkheid worden - een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van Gimv. Waar nodig geacht worden hiervoor de nodige provisies aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 21 van de jaarrekening (9.21.).

14. Risico met betrekking tot Gimvs IT-systemen en cyber security

Gimv maakt gebruik van informatie- en communicatietechnologieën die onderhevig kunnen zijn aan informatiebeveiligingsrisico's, zoals vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit.

Betrouwbare IT-systemen maken integraal deel uit van de activiteiten van Gimv. Bovendien is Gimv actief in een steeds meer geconnecteerde wereld en daardoor ook kwetsbaar voor mogelijke externe cyber-aanvallen op de integriteit van de systemen en data van Gimv. Ondanks de maatregelen die Gimv heeft getroffen, inclusief die met betrekking tot cyberbeveiliging, kunnen haar IT-systemen worden doorbroken of beschadigd door computervirussen en systeemaanvallen (zoals aanvallen via malware, natuurlijke incidenten of menselijke fouten en rampen). Elke storing kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van Gimv.

15. Risico's gerelateerd aan de implementatie van de strategie

De investeringsstrategie van Gimv is gebaseerd op bepaalde schattingen en veronderstellingen met betrekking tot economische, markt- en andere omstandigheden, waaronder schattingen met betrekking tot de waarde of potentiële waarde van een bedrijf en het potentiële rendement op de investering/return on investment. Deze schattingen kunnen afwijken van de werkelijkheid, waardoor de strategie van Gimv ongepast/ongeschikt wordt, met als gevolg negatieve gevolgen voor Gimv's bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

16. Risico's met betrekking tot interne controles die mogelijk niet effectief zijn

Het voorbereiden van financiële informatie in termen van adequate systemen, rapportering en samenstelling van financiële informatie - rekening houdend met wijzigingen in de reikwijdte of wijzigingen in de standaarden voor jaarrekeningen - is een uitdaging voor Gimv, vooral gezien de complexiteit die de activiteiten in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland met zich meebrengt. Effectieve interne controles op de financiële verslaggeving zijn ingebouwd en noodzakelijk voor Gimv om redelijke zekerheid te bieden over de betrouwbaarheid van zowel interne als externe financiële verslagen. Vanwege de inherente beperkingen van het systeem (zoals menselijke fouten of omzeiling van interne beheersmaatregelen), kan het bestaande controlemechanisme voor financiële rapportering niet altijd voorkomen dat bepaalde afwijkingen voorkomen in de financiële rapportering. Interne beheersmaatregelen kunnen ook ondoeltreffend worden vanwege veranderingen in omstandigheden en wijzigingen in toepasselijke monitoringprocedures. Indien Gimv nalaat adequate interne controlesystemen te onderhouden of nieuwe of verbeterde controleprocedures of problemen bij interne controles uit te voeren, kan dit een negatief effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van Gimv.

Gimv kan bovendien aansprakelijk zijn voor ongeautoriseerde transacties waarbij de ondertekende autoriteit en bevoegdheidsdelegatie niet correct is gedefinieerd of niet wordt nageleefd. Wanneer dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

Toelichting 23. Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde maart 2022. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering moet worden aangepast.
- Begin april kondigt Gimv de creatie van Group Olyn aan, een Franse groep van bedrijven actief in digitale marketing. In een context van versnelde digitalisering en een opkomst van omnichannel-koopgedrag, wil de Olyn groep zijn klanten ondersteunen bij hun omnichannel-verkoop door middel van een combinatie van leadgeneratie, conversie en re-activatie.
- Eind april 2022 kondigt Gimv haar investering aan in BioConnection (NL), een niche contract development and manufacturing organisatie (CDMO) gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten in een clean room-omgeving. Samen met de huidige aandeelhouders Pharming Group, Mibiton en het management investeert Gimv in BioConnection met als doel de volgende groeifase te versnellen en verder te investeren in het leveren van kwaliteit en innovatie aan zijn klanten.
- De KÖBERL Group kondigt op het einde van april 2022 de aankoop aan van KRIOTEC. Hiermee zet het Duitse portefeuillebedrijf haar groei verder en voegt het koel-, vries- en airconditioning-technologie toe aan haar portfolio.
- Midden mei 2022 wordt de portefeuille van Smart Industries verder versterkt door de investering in Variass (NL), een gespecialiseerde ontwikkelaar en producent van elektronische- en mechatronische producten en systemen.
- Sinds 2013 werd het Health & Care (H&C) platform succesvol uitgebouwd door één team, actief in H&C Services, Medische Technologie en Life Sciences. Om de verdere groei met meer focus te realiseren, werd beslist om het bestaande H&C platform op te splitsen: enerzijds in Healthcare (onder leiding van Bart Diels) en anderzijds in Life Sciences (onder leiding van Bram Vanparys). Gimv zal na deze opdeling met 5 platformen functioneren. Het vijfde platform Life Sciences bestaat uit 11 bedrijven met een waarde van 110 miljoen EUR.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2022 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 juni 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV uitgevoerd gedurende drie opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2022 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 1.840.594 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 181.801 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 maart 2022 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat” van de geconsolideerd balans voor een bedrag van 1.448.547 kEUR. Deze vertegenwoordigen 79% van het geconsolideerd balanstotaal. Hoewel de Groep een duidelijke en consistente waarderingsmethodiek hanteert, is de reële waarde van de betrokken activa vaak in belangrijke mate afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management. Het gebruik van een andere waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zouden kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde.

De wereldwijde covid-19 pandemie veroorzaakt onzekerheid in de markt omtrent de huidige en toekomstige performance van bedrijven, wat zich tevens kan vertalen in een verhoogde volatiliteit in market multiples. Hierdoor verhoogt het risico op een significante afwijking van de reële waarde van de portfolio ondernemingen.

De handelsbeperkingen tegen Rusland en de geopolitieke situatie in Rusland en Oekraïne veroorzaken onzekerheid in de markt omtrent de huidige en toekomstige performance van bedrijven, wat zich tevens kan vertalen in een verhoogde volatiliteit in market multiples. Hierdoor verhoogt het risico op een significante afwijking van de reële waarde van de portfolio ondernemingen.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij additionele procedures uitgevoerd in gebieden met een verhoogd risico op subjectiviteit in het waarderingsproces. Dit omvatte, onder meer, dat:

- Wij onze interne waarderingspecialisten hebben betrokken met als doel:
 - De door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingsmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd. Aanvullend werd beoordeeld dat het management voldoende rekening heeft gehouden met de gevolgen van de pandemie ‘COVID-19’ en de gevolgen van de handelsbeperkingen tegen Rusland en de geopolitieke situatie in Rusland en Oekraïne op de waardering van de portfolio ondernemingen;

- De door het management gehanteerde waarderingsmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de 'International Private Equity and Valuation guidelines' en met IFRS;
- Wij de gehanteerde waarderingsmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd hebben;
- Wij de gehanteerde brondata aangesloten hebben met, waar beschikbaar, geauditeerde data en de neergelegde jaarrekeningen;
- Wij potentiële indicaties van waardeverminderingen nagegaan zijn door middel van het analyseren van de prestaties van de onderliggende investeringsdossiers;
- Wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 11 van de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatievervalsing" en IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde".

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter

hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de

controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'

- Hoofdstuk 5 'Resultaten 2021-2022'
- Hoofdstuk 7 'Corporate Governance'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Gimv NV per 31 maart 2022 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 19 mei 2022

BDO Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts

BDO Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

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 BDO en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 29 juni 2022.

1. Balans

Activa	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Oprichtingskosten	3.991	4.546	4.542
Vaste activa	1.104.228	1.063.706	1.007.590
Immateriële vaste activa	232	368	536
Materiële vaste activa	6.398	6.300	5.623
Financiële vaste activa	1.097.598	1.057.038	1.001.431
<i>Verbonden ondernemingen</i>	655.019	655.662	699.096
<i>Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</i>	315.069	289.485	251.377
<i>Andere financiële vaste activa</i>	127.510	111.891	50.958
Vlottende activa	360.576	492.139	357.907
Vorderingen op maximum 1 jaar	3.116	1.860	1.890
Geldbeleggingen	275.195	276.496	190.063
Liquide middelen	82.042	213.270	165.785
Overlopende rekeningen	223	514	169
Totaal van de activa	1.468.795	1.560.391	1.370.038
Passiva	31-03-2022	31-03-2021	31-03-2020
Eigen vermogen	976.124	968.270	930.031
Kapitaal	253.020	247.254	241.365
Uitgiftepremies	96.903	73.971	51.629
Reserves	323.766	322.601	322.601
Overgedragen winst	302.435	324.444	314.436
Vorzieningen voor risico's en kosten	10.569	459	-
Schulden op lange termijn	353.556	354.049	254.542
Schulden op korte termijn	128.546	237.613	185.466
Handelsschulden	4.096	2.195	1.707
Fisale en sociale lasten	6.070	4.495	4.219
Overige schulden	112.044	224.690	172.081
Overlopende rekeningen	6.336	6.234	7.459
Totaal van de passiva	1.468.795	1.560.391	1.370.038

2. Resultatenrekening

Resultatenrekening	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Bedrijfsopbrengsten	5.031	6.283	3.749
Opbrengsten uit geleverde diensten	1.750	2.293	2.686
Andere recurrente opbrengsten	3.281	3.979	1.062
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	11	-
Bedrijfskosten	42.322	26.210	30.127
Diensten en diverse goederen	14.650	10.982	14.129
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	12.106	12.452	13.474
Afschrijvingen en waardeverminderingen op niet financieel vaste activa	803	754	752
Voorzieningen voor risico's en kosten	10.110	459	-630
Andere bedrijfskosten	4.653	1.563	2.369
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-	32
Bedrijfswinst (-verlies)	-37.291	-19.928	-26.378
Financiële opbrengsten	135.600	147.888	83.449
Recurrente financiële opbrengsten	26.178	30.752	24.931
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	25.843	30.255	24.469
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	331	493	436
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	4	4	26
Niet-recurrente financiële opbrengsten	109.422	117.135	58.518
Financiële kosten	49.735	52.823	124.633
Recurrente financiële kosten	13.280	11.971	6.924
<i>Kosten van schulden</i>	11.689	8.847	6.528
<i>Andere financiële kosten</i>	1.591	3.124	395
Niet-recurrente financiële kosten	36.455	40.852	117.710
Winst van het boekjaar voor belastingen	48.574	75.137	-67.562
Belastingen	128	12	28
Winst van het boekjaar	48.446	75.125	-67.590

3. Resultaatverwerking

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Gimv NV wordt de volgende bestemming van de winst van het boekjaar van 48.446 duizend EUR voorgesteld:

Resultaatverwerking	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Te bestemmen resultaat	372.890	389.562	378.004
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	48.446	75.125	-67.590
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	324.444	314.437	445.594
Toevoeging aan het eigen vermogen	1.165	-	-
Aan de wettelijke reserves	1.165	-	-
Over te dragen resultaat	302.435	324.444	314.437
Uit te keren winst	69.290	65.118	63.567
Vergoeding van het kapitaal	69.290	65.118	63.567
Werknemers	-	-	-

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering van een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 4.508 per einde maart 2022.

Contactinformatie

Kantoren

België

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

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87, 2595 BR Den Haag
Tel +31 70 3 618 618
info@gimv.nl

Frankrijk

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

Duitsland

Gimv Germany Holding GmbH
Promenadeplatz 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Duurzaamheid

Als duurzame onderneming streeft Gimv niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement na. Daarom wordt er enkel om wettelijke redenen een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2021-2022 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

ESEF informatie

Homepage of reporting entity	www.gimv.com
LEI code of reporting entity	549300UFHGFY5IOON989
Name of reporting entity or other means of identification	Gimv
Domicile of entity	Belgium
Legal form of entity	NV
Country of incorporation	Belgium
Address of entity's registered office	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Principal place of business	Belgium - Netherlands - France - DACH region
Description of nature of entity's operations and principal activities	Investment company
Name of parent entity	Gimv
Name of ultimate parent of group	Gimv
Explanation of change in name of reporting entity or other means of identification from end of preceding reporting period	No change

Investor relations

Aandeelhouders en geïnteresseerde beleggers die vragen hebben met betrekking tot het jaarverslag, de jaarrekening van Gimv NV of andere informatie over Gimv-groep, kunnen contact opnemen met:

Kristof Vande Capelle
CFO

Tel: +32 3 290 22 17

Email: kristof.vandecapelle@gimv.com

Op de website van Gimv www.gimv.com (investeerders) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.



Gimv

Building leading companies.

www.gimv.com