

Geconsolideerde financiële staten per 30 september 2023

Halfjaarverslag 2023-2024

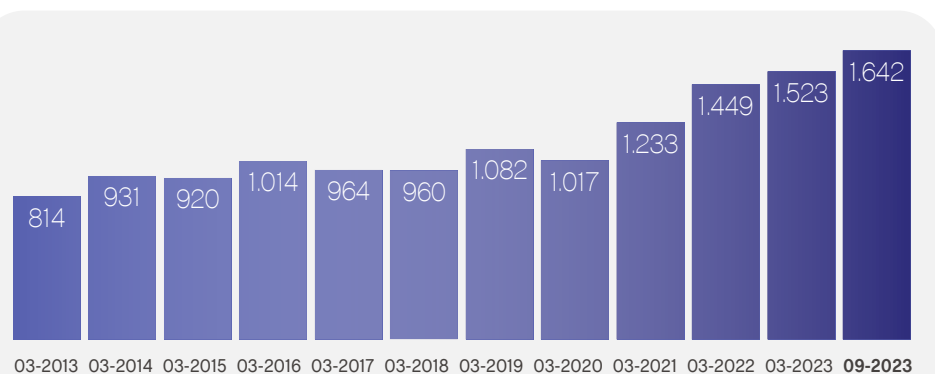


Inhoud

- 1. In een oogopslag**
- 2. Toelichting halfjaarresultaten**
- 3. Update investeringsplatformen**
- 4. Duurzaamheid**
- 5. Tussentijdse geconsolideerde financiële staten**

1. In een oogopslag

Groeiende investeringsportefeuille



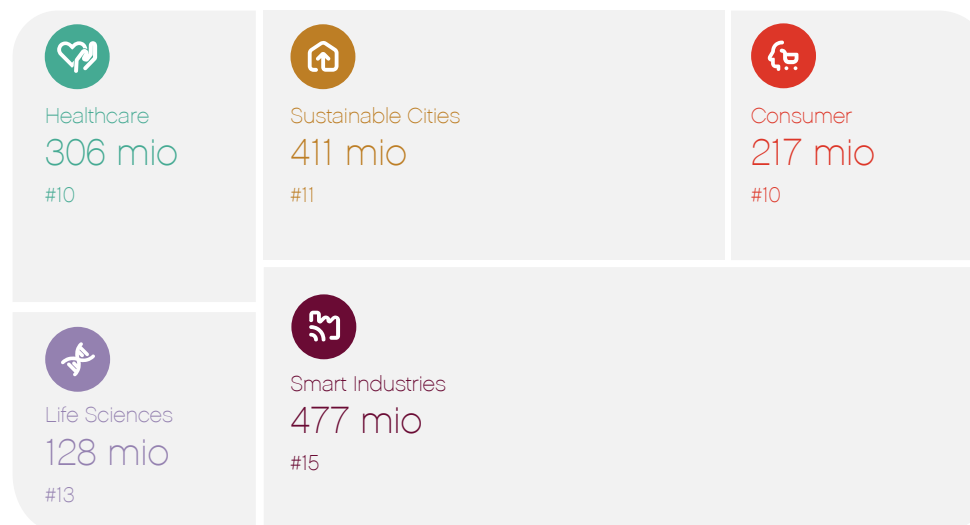
Evolutie portefeuille over >10 jaar (2013-2023, in mio EUR)

Geconsolideerde Kerncijfers

Resultaten

	H1 2023-24	H1 2022-23
Omzetgroei portefeuillebedrijven	16,6%	24,4%
EBITDA groei portefeuillebedrijven	13,1%	0,4%
Portefeuilleresultaat (€ mio)	202,8	-51,0
Portefeuillierendement (niet-geannualiseerd)	13,3%	-3,5%
Nettoresultaat (€ mio)	158,2	-75,1
Nettorendement (niet-geannuliseerd)	12,1%	-5,3%
Nettoresultaat per aandeel	5,8	-2,8

Waardecreatie met focus op vijf investeringsplatformen



mio EUR in platform portefeuille, # aantal investeringen

2. Toelichting halfjaarresultaten

“Sterke resultaten bevestigen strategie van waardecreatie door groei.”

- In een moeilijk economisch klimaat resulteren de mooie groeiprestaties van onze bedrijven en de waarde-realiserings via exits in een sterk portefeuillerendement van 13,3% in de eerste jaarhelft
- Aangehouden groei van de portefeuille tot meer dan 1,6 miljard EUR
- Nettowinst van meer dan 150 miljoen EUR doet eigenvermogenswaarde per aandeel stijgen tot 51,3 EUR

Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere

“De eerste helft van het lopende boekjaar bewijst opnieuw het succes van onze strategie van waardecreatie door groei. Na een voorzichtig herstel in de tweede helft van het voorbije jaar realiseren onze bedrijven in het eerste semester van 2023 een groei die beduidend hoger ligt dan de economie. Eens te meer vervullen ze hun rol als trekker en innovator van onze economie. Dankzij dalende inputprijzen kunnen onze bedrijven een dubbelcijferige stijging van hun winstgevendheid voorleggen. Gimv heeft daarnaast belangrijke meerwaarden gerealiseerd via exits in uitdagende marktomstandigheden. We plukken hiermee de vruchten van een succesvolle executie van onze groeistrategie.

Het sterke portefeuilleresultaat levert een belangrijke netto-winst op, waardoor het eigen vermogen van Gimv aangroeit tot meer dan EUR 51 per aandeel.”



Sterke resultaten bij onze portefeuillebedrijven

- Omzetgroei van 16,6% gecombineerd met een stijging van de operationele winstgevendheid met 13,1%
- Portefeuillerendement van 13,3% (niet-geannualiseerd)
- Netto-winst van 158,2 miljoen EUR of 5,8 EUR per aandeel

De start van het margeherstel in de tweede helft van het voorbije jaar zette zich versterkt door in het eerste semester van 2023 dankzij dalende grondstofprijzen, lagere energiekosten en normaliserende transportkosten in een herstelde logistieke keten. Onze bedrijven bleven beduidend sterker groeien dan de totale economie, wat zich, dankzij de gedaalde margedruk in de eerste helft van 2023, vertaalt in een sterk toegenomen winstgevendheid. De totale EBITDA van de portefeuille steeg met 13,1%, waar die in de eerste helft van 2022 vlak bleef. Het belangrijkste deel van deze groei is afkomstig van organische expansie. In al onze platformen groeiden de omzetcijfers met meer dan 10%, en ook in bijna alle platformen was er een belangrijke stijging van de winstgevendheid. Alleen bij Healthcare was er een sterkere inflatoire margedruk door het relatief hoge belang van personeelskosten in een gereglementeerde context.

Voor het tweede semester blijven we voorzichtig over een verdere sterke toename van de winstgevendheid. Het valt af te wachten hoe dalende inputprijzen zich kunnen vertalen in een lagere inflatie. Wat de impact zal zijn van een mogelijke vertraging van de vraag in een aantal sectoren op de orderboeken en de groei is ook nog niet duidelijk.

De sterke prestaties van onze bedrijven, gecombineerd met belangrijke gerealiseerde meerwaarden bij een aantal succesvolle exits, leiden tot een sterk portefeuilleresultaat boven 200 miljoen EUR. Met een (niet-geannualiseerd) portefeuillerendement van meer dan 13% sluiten we ruimschoots aan bij onze lange-termijn doelstelling van een jaarlijks portefeuillerendement van minstens 15%.

De gemiddelde Ebitda-multiple waaraan onze bedrijven onder IFRS aan reële waarde worden gewaardeerd, is licht gedaald van 8,8x per einde maart 2023 naar 8,7x eind september 2023, een evolutie in lijn met de financiële markten in dezelfde periode.

Het succes van onze strategische waardecreatie werd over de voorbije 6 maanden bevestigd door de belangrijke meerwaarden op een aantal exits, en dit in een uitdagende economische context. Zoals aangekondigd was er na enkele jaren van groei, resulterend in een recordportefeuille, een verhoogde focus op het maximaliseren van de waarde in de portefeuille, onder andere ook door portefeuillerotatie. Het totale gerealiseerde resultaat (netto-meerwaarden op verkopen, interesten en dividenden) bedraagt over de eerste jaarhelft 87,1 miljoen EUR. Hierbij moet worden opgemerkt dat de verkoop van Groupe Claire nog niet volledig was afgerond per einde september 2023, waardoor de aanzienlijke opwaardering op deze transactie nog vervat zit in het niet-gerealiseerde resultaat. Eind oktober werd deze exit finaal afgerond.

Ten gevolge van het sterke portefeuilleresultaat bedraagt de netto-winst van Gimv over de eerste helft van het boekjaar 2023-24 158,2 miljoen EUR of 5,8 EUR per aandeel. Dit vertaalt zich in een netto-rendement ten opzichte van het eigen vermogen van 12,1% (niet-geannualiseerd).

Verdere groei van de portefeuille

- Focus op waardecreatie binnen de portefeuille
- Verdere groei van de portefeuille tot meer dan 1,6 miljard EUR

Gimv bleef verder investeren in de uitbouw van de portefeuille. Over de eerste helft van het lopende boekjaar werd 84,5 miljoen EUR geïnvesteerd. Enerzijds voor een bedrag van 43,1 miljoen EUR in 3 nieuwe portefeuillebedrijven: Witec (SI; NL), ERS (SI; DE) en Complement Therapeutics (LS; DE). Anderzijds concretiseerde de aandacht voor waardecreatie in de portefeuille zich in het verder bouwen aan een aantal strategische buy-and-buildtrajecten. Een bedrag van 41,4 miljoen EUR werd geïnvesteerd in de bestaande portefeuille ter financiering van bijkomende acquisities bij Fronnt (SC; BE), Projective (SC; BE), Köberl (SC; DE), Techinfra (SC; DE) Olyn (CO; FR) en Rehaneo (HC; DE).

Exclusief de nog niet ontvangen cash op Groupe Claire bedroegen de totale opbrengsten uit de verkoop van portefeuillebedrijven in de eerste zes maanden van het boekjaar 2023-24 158 miljoen EUR, een cijfer dat aanleunt bij de verkoopopbrengsten van het totale voorbije boekjaar. Zoals reeds gemeld in de trading update van 5 september 2023 werden er over de zomer vier participaties verkocht (Coolworld, GPNZ, Groupe Claire en Impact) met een totale gecumuleerde impact op het resultaat van meer dan 100 miljoen EUR en op de cashpositie van meer dan 250 miljoen EUR. De verkochte participaties (incl. Groupe Claire) vertegenwoordigden op 31 maart 2023 een totale boekwaarde van 138,9 miljoen EUR. Over de volledige looptijd bedragen de opbrengsten op deze verkochte participaties bijna 2 keer het oorspronkelijke investeringsbedrag (gerealiseerde money multiple van 1,9x, of een gerealiseerde IRR van 16,4%). De totale investeringsportefeuille van Gimv groeide verder aan tot een nieuw recordniveau van 1.642 miljoen EUR (inclusief Groupe Claire), een stijging met 7,8% ten opzichte van 1.523 miljoen EUR per einde van het boekjaar 2022-23.

De investeringsportefeuille bestaat uit 59 participaties, evenwichtig verspreid over de 5 platformen en de 4 landen. Meer dan twee derde van de platformportefeuille werd geïnvesteerd sinds 2018, wat het beloftevol groeipotentieel onderlijnt.

Sterke aangroei van het eigen vermogen en een solide liquiditeitspositie

- De netto-eigenvermogenswaarde per aandeel groeit aan tot 51,3 EUR
- Beschikbare liquiditeit stabiel op bijna 200 miljoen EUR

Na betaling van het dividend (2,60 EUR per aandeel) over het vorige boekjaar 2022-23 en inclusief de forse netto-winst over de eerste helft van het boekjaar 2023-24 (5,8 EUR per aandeel), bedraagt de netto eigenvermogenswaarde per aandeel 51,3 EUR per einde september 2023. De totale netto-eigen vermogenswaarde van Gimv bedraagt 1.431 miljoen EUR, een stijging van 15,3% ten opzichte van het eigen vermogen per einde maart 2023 (exclusief dividend).

Na de betaling van het dividend (cash-impact van 45,6 miljoen EUR) en na investeringen voor een bedrag van bijna 85 miljoen EUR bleef de liquiditeitspositie van Gimv op het einde van het eerste semester gehandhaafd op net geen 200 miljoen EUR,

stabiel ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar. De verkoopopbrengsten uit de exit van Groupe Claire zijn hier nog niet in vervat.

De beschikbare liquiditeit is deels gefinancierd door lange-termijn obligaties (350 miljoen EUR). Gimv beschikt daarnaast over 210 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken. Gimv zal de beschikbare middelen aanwenden om blijvend te investeren in haar positie als sector-georiënteerde bouwer van leidende mid-market groeiers en in de realisatie van de groeiestrategie van haar bedrijven.

Gimv streeft ernaar om zijn huidige dividendbeleid verder te zetten.

Duurzaamheid

Het succes van de inspanningen op het vlak van ESG vertaalde zich in een verdere verbetering van de ESG Risk Rating van Gimv bij Sustainalytics van 11,0 in 2022 naar 10,6 in 2023 (hoe lager de score, hoe lager het onbeheerde ESG risico).

Gimv richt zich als duurzame investeerder op het maximaliseren van het waardepotentieel van de portefeuille. Als onderdeel van deze aanpak wordt duurzaamheid gezien als een belangrijke hefboom om waarde te creëren. De ervaring die Gimv in de afgelopen jaren opbouwde inzake ESG, samen met de beschikbare ESG data van de portefeuillebedrijven, vormt een solide basis om duurzaamheid verder te integreren in zowel strategische als operationele besluitvorming binnen de bedrijven met het oog op maximale duurzame waardecreatie.

Als verantwoorde onderneming verruimde Gimv de horizon op het gebied van duurzaamheid, onder andere door dit jaar voor de eerste keer onze duurzaamheidsgegevens mee te delen aan CDP. Deze organisatie, opgericht als Carbon Disclosure Project, spoort bedrijven aan tot meer transparantie over hun impact op het klimaat. Gimv onderschrijft hiermee de missie van CDP dat transparantie de sleutel is om tot actie en verandering te komen. Op 14 september 2023 vond mede onder impuls van Gimv de officiële lancering van Level20 Belgium plaats, een non-profitorganisatie die is opgericht met als doel de genderdiversiteit in de private-equitysector te verbeteren.

Andere belangrijke gebeurtenissen tijdens de eerste helft van het boekjaar 2023-24

Resultaat van het keuzedividend over het boekjaar 2022-2023: in totaal werden 50,8% van de dividendrechten ingebracht tegen uitgifte van 658 576 nieuwe gewone aandelen voor een totaalbedrag van 25,2 miljoen EUR. Op 28 juli 2023 werden de nieuwe aandelen uitgegeven en tot de verhandeling op Euronext Brussels toegelaten. Het saldo van het dividend werd op dezelfde dag uitgekeerd in cash, voor een totaal brutobedrag van 45,6 miljoen EUR.

Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2023

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde september 2023. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering substantieel moet worden aangepast

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 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 van andere geopolitieke spanningen op de stabiliteit van het internationaal economisch weefsel, (iii) de wijze waarop de inflatie kan wegen op de economische groeivoorzichten en potentieel kan leiden tot een recessie, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen wordt aangetast door de stijgende prijzen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en voornamelijk de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het bancaire systeem om de bedrijven te ondersteunen, ook bij mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vii) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (viii) de mate

waarin de markt voor investeringen en acquisities actief blijft, gepaard gaand met een voldoende liquiditeitsniveau en haalbare financieringsvoorwaarden en (ix) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen behouden. De impact van al deze factoren inschatten voor de komende periode is bijzonder moeilijk.

3. Update investeringsplatformen

“Eens te meer vervullen onze bedrijven hun rol als trekker en innovator van onze economie.”



CONSUMER

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

217
miljoen euro in
portefeuille

10
portefeuille-
bedrijven

In de eerste helft van boekjaar 2023-24 deed Consumer vervolginvesteringen in Blendwell Food Group, La Croissanterie, Olyn Group en Grandeco. Gimv verkocht zijn participatie in Impact Interim. Tijdens de samenwerking met Gimv die startte in 2018 breidde Impact verder uit naar Nederland met de overnames van Haldu Groep (2019) en DeGraaf Groep (2020).

In de bestaande portefeuille introduceerde Grandeco's 's werelds eerste kiemdodende behang met een desinfecterende coating van ziekenhuiskwaliteit, Nobacoat® genaamd; Deze neutraliseert 99,9% van de virussen, bacteriën en schimmels zonder gebruik van agressieve chemicaliën.





HEALTHCARE

Healthcare investeert in kwaliteitsvolle zorgverstrekkers en toonaangevende dienstverleners in de gezondheidszorg met als doel een duurzame bijdrage te leveren aan de voortdurende verbetering van de gezondheidszorg en zijn ganse waardeketen.

306

miljoen euro in
portefeuille

10

portefeuille-
bedrijven

Het Healthcare-platform deed in de eerste helft van boekjaar 2023-24 vervolginvesteringen in Apraxon en rehaneo. Daarnaast droeg Gimv zijn participatie in de tandheelkundige keten GPNZ (Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin) samen met de vier bestaande, private minderheidsaandeelhouders aan een nieuwe aandeelhouder. Gimv richtte in 2018 het in München gevestigde GPNZ op en heeft sindsdien een netwerk van meer dan 20 praktijken uitgebouwd.



LIFE SCIENCES

Life Sciences richt zich op durfkapitaalinvesteringen in R&D-bedrijven die nog geen inkomsten genereren en die een positieve impact hebben op de menselijke gezondheid.

128

miljoen euro in
portefeuille

13

portefeuille-
bedrijven

In de eerste helft van boekjaar 2023-24 investeerde Life Sciences in Complement Therapeutics. Deze spin-out van de Universiteit van Manchester ontwikkelt nieuwe therapieën om geografische atrofie te behandelen, een vorm van leeftijdsgebonden maculaire degeneratie (AMD) met aanzienlijk, onomkeerbaar verlies van gezichtsvermogen tot gevolg. Gimv leidde een Serie A-financieringsronde van 72 miljoen EUR samen met bestaande investeerder Forbion.

In de portefeuille kondigde ImmunOs Therapeutics, dat best-in-class therapieën ontwikkelt voor de behandeling van kanker en auto-immuunziekten, de start aan van de dosering van patiënten in een Fase 1-studie van zijn hoofdprogramma.





SMART INDUSTRIES

Digital & Industrial zijn de sleutelwoorden die morgen het verschil zullen maken en waar Smart Industries op inzet.

477

miljoen euro in
portefeuille

15

portefeuille-
bedrijven

Smart Industries investeerde in Witec en ERS electronic. Witec ontwikkelt en produceert hoge-precisie en hoogtechnologische onderdelen en systemen voor mechatronische, inductieve en hydraulische toepassingen. ERS electronic is een toonaangevende leverancier van thermische managementoplossingen voor de productie van halfgeleiders.

Er werden vervolginvesteringen verricht in ALT Technologies en MEGA International, dat eveneens een unitranchefinanciering afsloot met Eurazeo om zijn verdere groei te versnellen. Cegeka kondigde de overname aan van Computer Task Group Inc, een leider in Noord-Amerika en West-Europa die bedrijven helpt met digitale IT-oplossingen en -diensten om hun productiviteit en winstgevendheid te verhogen.




SUSTAINABLE CITIES

Ondernemers die een antwoord willen bieden op de uitdagingen die duurzaamheid met zich meebrengt, kunnen rekenen op Sustainable Cities als betrouwbare partner om dit samen te realiseren.

411

miljoen euro in
portefeuille

11

portefeuille-
bedrijven

Na een vruchtbare samenwerking waarbij indrukwekkende organische groei werd gerealiseerd, verkocht Gimv zijn belang in Coolworld aan Arcus Infrastructure Partners. Daarnaast werd de verkoop van Gimv's belang in Groupe Claire, een specialist in waternetwerkapparatuur, aan Crédit Mutuel Private Equity aangekondigd. Gimv ondersteunde Groupe Claire bij de verdere uitbouw van de groep.

Fronnt verwierf met Electro Zwijsen, Induzz3 en Verwarming Erens opnieuw drie toonaangevende specialisten. Projective Group groeide verder met de overname van onder andere Finance Club. Techinfra, dat al Rohrleitungsbau Münster omvatte, nam Keil & Purkl Tiefbau GmbH over.



4. Duurzaamheid

“Focus op duurzaamheid als drijver voor waardecreatie via connectie en kennisdeling.”

De ESG Risk Rating van Gimv bij Sustainalytics verbeterde voor het tweede opeenvolgende jaar verder naar 10,6 in 2023 vs. 11,0 in 2022 (hoe lager de score, hoe lager het onbeheerde ESG risico).

In het kader van Gimv's aanpak als verantwoorde investeerder en in lijn met de focus op het waardepotentieel van de portefeuille werd verder ingezet op duurzaamheid als hefboom voor waardecreatie. De ervaring die Gimv in de afgelopen jaren heeft opgebouwd inzake ESG vormt, samen met de beschikbare ESG-data van onze portefeuillebedrijven, een geschikte basis om de integratie van duurzaamheid in de strategische en operationele besluitvorming bij onze bedrijven te versterken met het oog op maximale duurzame waardecreatie.



Als verantwoorde onderneming verruimde Gimv de horizon op het gebied van duurzaamheid, onder andere door dit jaar voor de eerste keer onze duurzaamheidsgegevens mee te delen aan CDP. Deze organisatie, opgericht als Carbon Disclosure Project, spoort bedrijven aan tot meer transparantie over hun impact op het klimaat. Gimv onderschrijft hiermee de missie van CDP dat transparantie de sleutel is om tot actie en verandering te komen.

Op 14 september 2023 vond mede onder impuls van Gimv de officiële lancering van Level20 Belgium plaats, een non-profitorganisatie die is opgericht met als doel de genderdiversiteit in de private-equitysector te verbeteren. Ten slotte realiseerde Gimv verdere stappen op het gebied van Human Capital binnen het HR middellange termijn plan dat in 2022 werd ontwikkeld, onder andere via connectieversterkende initiatieven die inzetten op de persoonlijke en professionele ontwikkeling van het Gimv team.

Tijdens de eerste helft van het boekjaar 2023-24 werden binnen het investeringsteam van Gimv diverse werkgroepen opgericht in kader van de focus op het waardepotentieel van de portefeuille en het identificeren en capteren van nieuwe toekomstgerichte en innovatieve drijvers voor duurzame waardecreatie. Kort na 30 september 2023 verzamelde het volledige investeringsteam van Gimv rond de eerste bevindingen van de verschillende werkgroepen voor discussie en reflectie.



5. Tussentijdse geconsolideerde financiële staten

Algemene informatie

Naam	Gimv
Juridische vorm	NV
Land van domicilie	België
Maatschappelijke zetel	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Oprichtingsdatum	25 februari 1980
Land van oprichting	België
LEI code	549300UFHGFY5IOON989
Ondernemingsnummer	BE0220.324.117
Voornaamste regio van activiteit	België – Nederland – Frankrijk – DACH regio
Beschrijving van de voornaamste activiteiten	Investment company
Website	www.gimv.com
Naam van de moederverenootschap	Gimv
Naam van de ultieme moeder van de groep	Gimv
Wijziging in de naam of andere identificatiemiddelen vanaf het einde van de vorige verslagperiode	Geen

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Toelichting	30-09-2023	31-03-2023
Vaste activa		1.651.107	1.532.054
Immateriële activa		134	207
Materiële vaste activa		8.573	8.950
Investeringsportefeuille	4	1.642.399	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	5	1.228.535	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	6	114.308	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (*)	6	299.556	274.830
Vlottende activa		193.766	196.495
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.529	1.846
Geldmiddelen en cash equivalenten	11	184.250	191.521
Verhandelbare effecten	11	7.352	2.895
Overige vlottende activa		636	233
Totaal activa		1.844.873	1.728.549
Eigen vermogen en verplichtingen (in 1.000 EUR)	Toelichting	30-09-2023	31-03-2023
Eigen vermogen		1.431.575	1.325.135
Eigen vermogen - groepsaandeel		1.431.302	1.312.409
Geplaatst kapitaal	12	264.665	258.414
Uitgiftepremies	12	136.282	117.362
Reserves	12	1.030.355	936.633
Belangen zonder zeggenschap		273	12.726
Verplichtingen		413.298	403.414
Langlopende verplichtingen		393.739	371.905
Financiële schulden - obligatielening	13	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	13	1.531	1.626
Voorzieningen	14	42.208	20.279
Kortlopende verplichtingen		19.558	31.509
Financiële schulden - leaseverplichtingen	15	1.104	1.084
Handels- en overige schulden	15	5.352	5.184
Belastingverplichtingen	15	312	9.367
Overige schulden	15	12.790	15.874
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.844.873	1.728.549

(*) Gimv heeft vanaf het jaarverslag over boekjaar 2022-2023 een nieuw subtotaal 'Investeringsportefeuille' toegevoegd bij de vaste activa. De totale investeringsportefeuille is een belangrijke alternatieve maatstaf en wordt sindsdien als een aparte rubriek op de geconsolideerde balans voorgesteld. Toelichting 2 licht de herziening toe. Een extensieve analyse met betrekking tot de classificatie van financiële activa heeft tot de vaststelling geleid dat er per 31 maart 2023 meerdere schuldvorderingen bestonden die gerapporteerd dienden te worden als schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat in plaats van gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

2. Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening voor de zes maanden eindigend op (in EUR 1.000)	Toelichting	30-09-2023	30-09-2022
Dividendopbrengst	7	10.104	963
Interestopbrengst	7	17.360	14.775
Meerwaarden op realisatie van investeringen	8	67.161	5.673
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	9	155.413	77.414
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs (*)	9	3.503	10.074
Portefeuille opbrengsten		253.541	108.899
Minderwaarden op realisatie van investeringen	8	-7.503	-
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	9	-40.984	-142.579
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9	-2.208	-17.362
Portefeuille verliezen		-50.695	-159.940
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies) (*)		202.846	-51.041
Management- en overige vergoedingen (*)		429	421
Overige operationele opbrengsten		224	3.124
Operationele opbrengsten		653	3.545
Aankoop goederen en diverse diensten (*)	10	-6.674	-6.852
Bezoldigingen (*)	10	-11.323	-10.704
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa (*)	10	-1.209	-1.289
Overige operationele kosten	10	-21.922	-1.281
Operationele kosten		-41.128	-20.126
Operationeel resultaat		162.371	-67.622
Financieringsopbrengsten		1.470	30
Financieringskosten		-5.660	-5.968
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		158.181	-73.561
Belastingen		-15	-1.852
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		158.165	-75.413
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		0	-363
Aandeel van de groep		158.165	-75.050
Winst (verlies) per aandeel voor de zes maanden eindigend op (in EUR)	Toelichting	30-09-2023	30-09-2022
Gewone winst (verlies) per aandeel		5,81	-2,80
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		5,81	-2,80

(*) Gimv heeft vanaf het jaarverslag over boekjaar 2022-2023 de voorstelling van de geconsolideerde resultatenrekening in overeenstemming gebracht met de manier waarop de resultaten intern en extern worden gerapporteerd. Het portefeuilleresultaat is hierbij een belangrijke alternatieve prestatie maatstaf en wordt sindsdien afzonderlijk gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening. Toelichting 2 licht de herziening toe.

3. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

<u>Geconsolideerde staat van het globale resultaat voor de zes maanden eindigend op (in EUR 1.000)</u>	<u>Toelichting</u>	<u>30-09-2023</u>	<u>30-09-2022</u>
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		158.165	-75.413
Andere elementen van het globaal resultaat		-	-
Totaal globaal resultaat		158.165	-75.413
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		0	-363
Aandeel van de groep		158.165	-75.050

4. Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

<u>Voor de zes maanden eindigend op 30-09-2023</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Over- gedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioen- plannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groeps- aandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggen- schap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2023		258.414	117.362	935.465	1.284	-116	1.312.409	12.726	1.325.135
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	158.165	-	-	158.165	-0	158.165
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	158.165	-	-	158.165	-0	158.165
Kapitaalverhoging / -vermindering	12	6.251	18.920	-	-	-	25.171	-997	24.174
Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-70.774	-	-	-70.774	-	-70.774
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	12	-	-	-	-	49	49	-	49
Andere wijzigingen	14	-	-	6.282	-	-	6.282	-11.456	-5.174
30-09-2023		264.665	136.282	1.029.138	1.284	-67	1.431.302	273	1.431.575

<u>Voor de zes maanden eindigend op 30-09-2022</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Over- gedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioen- plannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groeps- aandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggen- schap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2022		253.020	96.903	1.063.953	-605	-238	1.413.034	11.730	1.424.765
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	-75.050	-	-	-75.050	-363	-75.413
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	-75.050	-	-	-75.050	-363	-75.413
Kapitaalverhoging / -vermindering	12	5.394	20.459	-	-	-	25.853	-	25.853
Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-69.290	-	-	-69.290	-	-69.290
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	12	-	-	-9	-	53	44	-	44
Andere wijzigingen	14	-	-	63	-	-	63	-57	6
30-09-2022		258.414	117.362	919.666	-605	-185	1.294.653	11.311	1.305.964

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Kasstroomoverzicht (directe methode) voor de zes maanden eindigend op (in 1.000 EUR)

	Toelichting	30-09-2023	30-09-2022
Kasstromen uit operationele activiteiten		-29.220	-24.075
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		154	235
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	10	-14.172	-13.288
Andere operationele activiteiten	10	-6.219	-7.406
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		-8.983	-3.616
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		80.345	-141.445
Investeringsactiviteiten in financiële activa: kapitaalinvesteringen	5	-56.793	-139.253
Investeringsactiviteiten in financiële activa: schuldvorderingen	6	-26.767	-34.008
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen	5	137.912	33.084
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen	6	17.184	7.573
Ontvangen interesten uit de investeringsportefeuille		2.392	426
Ontvangen dividenden uit de investeringsportefeuille	7	9.997	814
Investeringsactiviteiten in dochterondernemingen (LTIP)	14	-2.249	-8.770
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		-1.332	-1.312
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-53.939	-52.000
Ontvangen interesten op deposito's		1.309	1
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen		-8.547	-8.735
Dividend betaling aan aandeelhouders	12	-45.608	-43.440
Aankoop eigen aandelen	12	-828	-
Verkoop eigen aandelen	12	732	174
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		-2.814	-217.520
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		194.416	377.828
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar		191.602	160.308

Toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten

1. Waarderingsregels en boekhoudkundige principes

1.1 Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige normen

Gimv NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels. De maatschappelijke zetel is gevestigd in de Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen. De tussentijdse geconsolideerde staten van Gimv hebben betrekking op een periode van 6 maanden afgesloten op 30 september 2023. Deze staten werden conform IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving opgesteld.

De tussentijdse financiële staten werden opgesteld met toepassing van dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving en dezelfde berekeningsmethoden als in de recentste jaarrekening over boekjaar 2022-2023. De tussentijdse financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor een volledige verslaggeving en dienen samen te worden gelezen met het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 maart 2023.

Toegepaste nieuwe en gewijzigde standaarden

De groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2023, toegepast. Gimv heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 30 september 2023.

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

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: Informatieverschaffing over de grondslagen voor financiële verslaggeving en IFRS-praktijkverklaring 2 (februari 2021);

- Wijzigingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: definitie van schattingen (februari 2021);
- Wijzigingen aan IAS 12 winstbelastingen: uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit één enkele transactie.

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

Standaarden met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die na 30 september 2023 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- Wijzigingen in IFRS 16 Leaseovereenkomsten: leaseverplichtingen in een sale en leaseback (september 2022)*;
- Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (januari 2020)*; wijzigingen met betrekking tot langlopende verplichtingen met convenanten (oktober 2022)*;
- Wijzigingen in IAS 7 Het kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing: Financiële regelingen met leveranciers (mei 2023)*;
- Wijzigingen in IAS 12 winstbelastingen: Internationale belastinghervorming – regels model pijler 2**.

* Nog niet onderschreven door de EU per 30 september 2023.

** Onmiddellijk van kracht voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2023, maar nog niet onderschreven in de EU.

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

1.2 Consolidatieprincipes

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

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

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

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

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

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

Middelen

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

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

Bedrijfsdoelstelling

Gimv heeft als doel om door de prestaties van onze portefeuillebedrijven en succesvolle exits dubbelcijferige rendementen te behalen en een aantrekkelijk dividend-

beleid 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 macro-trends wordt de visie van Gimv op de toekomst vertaald naar vijf investeringsplatformen met elk een specifieke investeringsaanpak: Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities.

Reële waarde

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

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

Consolidatiekring

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

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

De aandelen in dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen worden in de balans gepresenteerd als 'Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat'. Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het resultaat van de periode waarin de wijziging zich voordoet.

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen conform IFRS 10 §32 wel te worden gecon-

solideerd. Alle dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, en hun consolidatiemethode, worden opgenomen onder toelichting 2 in het jaarverslag over boekjaar 2022-2023. Er zijn geen materiële wijzigingen in de consolidatiegroep tijdens het eerste semester van boekjaar 2023-2024.

Belangen zonder zeggenschap

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

1.3 Belangrijke oordelen en schattingen

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

- de bepaling van de reële waarde van de aandelen en van de schuldvorderingen in de investeringsportefeuille welke gewaardeerd worden aan reële waarde via de resultaten;
- de bepaling van de verwachte kredietverliezen op de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs;
- de bepaling of er al dan niet controle is in een portefeuillebedrijf;
- de waardering van de “te bereiken doel” pensioenverplichtingen;
- de assumpties bij de bepaling van de financiële verplichtingen in kader van leaseovereenkomsten;
- de presentatie van de schuldvordering als financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat of als financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs ten gevolge van het al dan niet voldoen aan de SPPI test.

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

2. Aangepaste voorstelling van de geconsolideerde financiële staten

Gimv heeft sinds de financiële staten over het boekjaar 2022-2023 een aantal alternatieve maatstaven toegevoegd in de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten. De voorstelling werd in overeenstemming gebracht met de manier waarop de resultaten intern worden besproken en extern worden gepresenteerd. Onderstaande tabellen laten toe om de voorstellingswijze van de vorige rapporteringsperiode aan te sluiten met de nieuwe. Achteraan in dit hoofdstuk staat een opsomming van de gebruikte alternatieve prestatie maatstaven met hun definitie.

Aanpassing in de geconsolideerde balans

De vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille worden opgesplitst in ‘financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat’ en ‘financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs’. Een extensieve analyse met betrekking tot de classificatie van financiële activa heeft tot de vaststelling geleid dat er per 31 maart 2023 meerdere schuldvorderingen bestonden die gerapporteerd dienden te worden als schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat in plaats van gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Deze herclassificatie van schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs naar schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat is een loutere aanpassing van de voorstellingswijze en heeft geen impact op het nettoresultaat noch op de waarde van het eigen vermogen per 31 maart 2023.

Reconciliatietabel geconsolideerde balans (in EUR 1.000)

31/03/2023

Vorige voorstelling	
Investeringsportefeuille	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	338.923
Nieuwe voorstelling	
Investeringsportefeuille	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	274.830
Impact op het eigen vermogen - groepsaandeel	-

Aanpassing in de geconsolideerde resultatenrekening

In overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten worden de niet gerealiseerde meer- of minderwaarden uit financiële activa opgesplitst volgens de waardeeringsmethodologie. Voortaan worden deze resultaten opgesplitst volgens de activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (inclusief de schuldinstrumenten die niet aan de SPPI test voldoen) en volgens de activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

De management fees en omzet worden voortaan samen gerapporteerd omwille van hun beperkte bijdrage. Omwille van dezelfde reden worden de afschrijvingen op immateriële activa en materiële activa (terreinen, gebouwen en materiaal) voortaan samen gerapporteerd op één lijn.

De vergoedingen aan het directiecomité werden tijdens de eerste jaarhelft van boekjaar 2022-2023 gerapporteerd op de lijn 'aankoop goederen en diverse diensten'. Sinds het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023 werden deze vergoedingen mee opgenomen in de lijn 'bezoldigingen'.

Reconciliatietabel geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000)

30/09/2022

Vorige voorstelling	
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	87.488
Nieuwe voorstelling	
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	77.414
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	10.074
Vorige voorstelling	
Management fees	307
Omzet	114
Nieuwe voorstelling	
Management- en overige vergoedingen	421
Vorige voorstelling	
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-64
Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	-1.225
Nieuwe voorstelling	
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-1.289
Vorige voorstelling	
Aankoop goederen en diverse diensten	-8.236
Bezoldigingen	-9.320
Nieuwe voorstelling	
Aankoop goederen en diverse diensten	-6.852
Bezoldigingen	-10.704
Impact op het netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	-

3. Segmentrapportering

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

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

De vijf segmenten betreffen:

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

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

3.1 Segmentinformatie per platformen

Segmentinformatie over de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 30 september 2023

Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	-	-	2.846	-	7.258	-	10.104
Interestopbrengst	4.273	3.301	-	4.317	5.255	214	-	17.360
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.260	28	-	-	61.776	1.096	-	67.161
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	10.984	10.981	1.856	43.450	85.425	2.716	-	155.413
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	62	0	-	3.411	-	-	3.503
Portefeuille opbrengsten	19.548	14.373	1.856	50.613	155.867	11.284	-	253.541
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	0	-	-2.439	-	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-9.105	-8.699	-3.559	-1.806	-14.630	-3.185	-	-40.984
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-114	-	-	-2.094	-	-	-	-2.208
Portefeuille verliezen	-9.219	-13.763	-3.559	-3.900	-14.630	-5.624	-	-50.695
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	10.329	609	-1.703	46.713	141.237	5.660	-	202.846
Management fees	23	-	-	123	-	116	168	429
Overige operationele opbrengsten	16	11	23	5	5	75	89	224
Operationele opbrengsten	38	11	23	128	5	191	258	653
Aankoop goederen en diverse diensten	-175	-747	2	-710	-704	-	-4.341	-6.674
Bezoldigingen	-1.435	-2.054	-773	-1.654	-1.976	-	-3.432	-11.323
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-1.209	-1.209
Overige operationele kosten	-	-	-	-	-	-	-21.922	-21.922
Operationele kosten	-1.610	-2.801	-771	-2.363	-2.680	-	-30.904	-41.129
Operationeel resultaat	8.758	-2.180	-2.451	44.478	138.562	5.851	-30.646	162.370
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-4.190	-4.190
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-15	-15
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)								158.165

Segmentinformatie over de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 30 september 2022 (*)

Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2022 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	488	-	465	-	10	-	963
Interestopbrengst	4.727	2.833	17	2.882	3.896	420	-	14.775
Meerwaarden op realisatie van investeringen	-	4.375	12	4	46	1.236	-	5.673
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	3.338	42.578	8.030	14.971	5.748	2.748	-	77.414
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9.944	131	-	-	-	-	-	10.074
Portefeuille opbrengsten	18.009	50.405	8.059	18.322	9.690	4.414	-	108.899
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-40.046	-36.432	-20.318	-25.936	-6.377	-13.469	-	-142.578
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-4.975	-	-1.018	-6.161	-5.208	-	-	-17.362
Portefeuille verliezen	-45.021	-36.432	-21.336	-32.097	-11.585	-13.469	-	-159.940
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	-27.012	13.973	-13.277	-13.775	-1.895	-9.055	-	-51.041
Management fees	22	-	-	95	-	108	196	421
Overige operationele opbrengsten	18	16	29	240	11	38	2.772	3.124
Operationele opbrengsten	40	16	29	335	11	146	2.968	3.545
Aankoop goederen en diverse diensten	-428	-902	-66	-513	-914	-4	-4.026	-6.852
Bezoldigingen	-1.328	-1.357	-918	-1.571	-1.997	-	-3.532	-10.703
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-1.289	-1.289
Overige operationele kosten	139	1.718	-1.291	1.734	1.019	-	-4.600	-1.281
Operationele kosten	-1.617	-541	-2.275	-350	-1.892	-4	-13.447	-20.126
Operationeel resultaat	-28.589	13.448	-15.523	-13.790	-3.776	-8.913	-10.479	-67.622
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-5.939	-5.939
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-1.852	-1.852
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)								-75.412

(*) De cijfers per 30 september 2022 werden herwerkt waarbij een nieuw subtotale "Portefeuilleresultaat" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de activa per platform voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2023

Situatie op 30/09/2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	217.436	305.893	128.019	477.092	411.383	102.576	-	1.642.399
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	121.192	224.956	128.013	378.179	283.394	92.801	-	1.228.535
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	48.286	32.713	-	-	33.309	-	-	114.308
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	47.958	48.225	6	98.913	94.680	9.775	-	299.556
Investeringen in financiële activa	6.250	7.400	7.222	38.436	21.506	3.701	-	84.516
Kapitaalinvesteringen	3.714	6.500	7.222	20.528	19.031	254	-	57.249
Schuldvorderingen	2.536	900	-	17.909	2.475	3.447	-	27.267

Segmentinformatie over de activa per platform voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023

Situatie op 31/03/2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	206.923	297.964	122.501	402.708	373.127	119.674	-	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	115.519	217.534	122.495	316.009	250.551	108.437	-	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	44.113	-	-	-	9.316	-	-	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	47.291	80.430	6	86.699	113.260	11.237	-	338.923
Investeringen in financiële activa	9.809	73.640	34.104	103.208	42.992	4.466	-	268.219
Kapitaalinvesteringen	7.109	59.717	33.104	61.494	18.372	1.326	-	181.122
Schuldvorderingen	2.700	13.923	1.000	41.714	24.620	3.140	-	87.097

3.2 Segmentinformatie naar geografisch gebied

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2023

<u>Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2023 per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Dividendopbrengst	10.104	-	-	-	-	-	10.104
Interestopbrengst	2.057	672	9.067	5.414	109	41	17.360
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.341	61.776	-	-	1.016	28	67.161
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	36.883	32.101	9.287	74.869	1.978	294	155.413
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-	3.411	62	-	30	3.503
Portefeuille opbrengsten	53.384	94.549	21.766	80.346	3.102	394	253.541
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-35	-	-5.064	-	-403	-2.001	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-6.368	-11.074	-2.777	-19.522	-1.243	-	-40.984
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-10	-1.250	-844	-	-104	-	-2.208
Portefeuille verliezen	-6.412	-12.324	-8.685	-19.522	-1.751	-2.001	-50.695
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	46.972	82.224	13.081	60.824	1.352	-1.607	202.846

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2022 (*)

<u>Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2022 per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Dividendopbrengst	959	-	-	-	-	3	963
Interestopbrengst	3.138	391	6.564	4.524	159	-	14.774
Meerwaarden op realisatie van investeringen	523	4.097	15	45	311	681	5.673
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	18.879	4.158	8.017	39.537	5.938	884	77.414
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-	-	10.074	-	-	10.074
Portefeuille opbrengsten	23.499	8.646	14.596	54.180	6.408	1.569	108.899
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-32.919	-30.139	-41.069	-23.432	-8.387	-6.633	-142.579
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-11.068	-	-5.208	-	-1.085	-	-17.362
Portefeuille verliezen	-43.987	-30.139	-46.277	-23.432	-9.472	-6.633	-159.940
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	-20.488	-21.493	-31.682	30.748	-3.064	-5.064	-51.042

(*) De cijfers per 30 september 2022 werden herwerkt waarbij een nieuw sub totaal "Portefeuilleresultaat" werd toegevoegd. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2023

<u>Situatie op 30/09/2023 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	469.353	255.485	399.141	389.444	117.499	11.477	1.642.399
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	418.337	236.133	186.489	262.377	113.817	11.382	1.228.535
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	1.789	46.497	66.021	-	-	114.308
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	51.015	17.563	166.155	61.045	3.683	95	299.556
Investeringen in financiële activa	20.581	14.411	36.494	5.765	7.264	-	84.516
Kapitaalinvesteringen	16.648	10.440	19.182	3.715	7.264	-	57.249
Schuldvorderingen	3.933	3.971	17.312	2.050	-	-	27.267

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

<u>Situatie op 31/03/2023 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	423.115	282.791	355.397	325.501	99.441	36.652	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	371.217	266.745	165.920	194.397	95.725	36.541	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	44.113	9.316	-	-	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	51.898	16.046	145.364	121.788	3.716	111	338.923
Investeringen in financiële activa	25.094	67.241	81.153	71.166	14.344	9.221	268.219
Kapitaalinvesteringen	20.954	60.281	33.083	44.733	12.849	9.221	181.121
Schuldvorderingen	4.140	6.960	48.070	26.433	1.495	-	87.098

4. Investeringsportefeuille

4.1 Samenstelling

De totale investeringsportefeuille kent een stijging met een bedrag van 119.502 duizend EUR (+7,8%) ten opzichte van het vorige boekjaar en bedraagt op het einde van deze rapporteringsperiode een waarde van 1.642.399 duizend EUR en bestaat uit de volgende financiële activa.

<u>Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>31/03/2023</u>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.228.535	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	114.308	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	299.556	274.830
Totaal	1.642.399	1.522.897
waarvan beursgenoteerden	66.967	70.837

Een kleine 4% van de totale portefeuillewaarde omvat investeringen in volgende beursgenoteerde bedrijven:

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

De platformportefeuille bedraagt 94% van de totale portefeuillewaarde. De overige investeringen bestaan voornamelijk uit Infrastructuur (ong. 4%) en fondsen van derden (ong 2%).

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

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

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

4.2 Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

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

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

Investeringsportefeuille

Om de reële waarde te bepalen van de financiële activa: kapitaalinvesteringen en schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, opgenomen in de investeringsportefeuille (niveau 3, niet-beursgenoteerde investeringen), hanteert de groep op elke balansdatum de International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV Guidelines). Een overzicht van de verschillende waarderingmethoden wordt in het jaarverslag onder toelichting 1.9 Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille verder beschreven. In de volgende punten 4.3 en 4.4 wordt nader ingegaan op de toegepaste methodes overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde van de investeringsportefeuille van niveau 2 en van niveau 3 van de investeringsportefeuille te bepalen.

De financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs zijn schuldvorderingen die voldoen aan de SPPI-test ('Solely Payments of Principal and interest') en aan het businessmodel. Op deze schuldvorderingen wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet. De reële waarde houdt rekening met de marktrentevoet en wijzigende risicopremie.

Overige financiële instrumenten

De boekwaarde en reële waarde van de verhandelbare effecten wordt bepaald op basis van de beursnotering op rapporteringsdatum. De financiële schulden – obligatielening worden gewaardeerd volgens geamortiseerde kostprijs, de reële waarde op basis van de beursnotering op rapporteringsdatum. Gimv is van oordeel dat de boekwaarde van de overige financiële instrumenten (via geamortiseerde kostprijs) een betrouwbare benadering is van de reële waarde.

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

Voor de gerapporteerde periode eindigend op 30 september 2023

Classificatie in 1.000 EUR	30/09/2023	Boekwaarde		Reële waarde	
		Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.642.399		46.967	20.000	1.540.620
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.228.535	Reële waarde via resultaat	46.967	20.000	1.161.568
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	114.308	Reële waarde via resultaat	-	-	114.308
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	299.556	Geamortiseerde kostprijs	-	-	264.744
Handels- en overige vorderingen	1.529	Geamortiseerde kostprijs	-	1.529	-
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	184.250	Geamortiseerde kostprijs	-	184.250	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	7.352	Reële waarde via resultaat	7.352	-	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	Geamortiseerde kostprijs	316.325	-	-
Handels- en overige schulden	5.352	Geamortiseerde kostprijs	-	5.352	-

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023

Classificatie in 1.000 EUR	31/03/2023	Boekwaarde		Reële waarde	
		Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.522.897		47.278	23.559	1.434.837
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.130.545	Reële waarde via resultaat	47.278	23.559	1.059.708
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	117.522	Reële waarde via resultaat	-	-	117.522
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	274.830	Geamortiseerde kostprijs	-	-	257.607
Handels- en overige vorderingen	1.846	Geamortiseerde kostprijs	-	1.846	-
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	191.521	Geamortiseerde kostprijs	-	191.521	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	2.895	Reële waarde via resultaat	2.895	-	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	Geamortiseerde kostprijs	332.875	-	-
Handels- en overige schulden	5.184	Geamortiseerde kostprijs	-	5.184	-

4.3 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 2

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

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

4.4 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 3

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

<u>Waarderingsmethode</u>	<u>Gebruik van de methode</u>	<u>Significante niet-waarneembare variabelen</u>	<u>Link tussen niet-waarneembare variabelen en de reële waarde</u>
De prijs van een recente transactie	Toegepast bij investeringen in ondernemingen die geen significante opbrengsten of significante positieve kasstromen hebben. Toegepast bij een recente en significante marktconforme transactie. Enkel gebruikt voor een beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.
Marktmultiples	Toegepast bij investeringen in een bedrijf met een identificeerbare, constante stroom van omzet of winsten die als duurzaam kan worden beschouwd en waarbij voldoende recente informatie beschikbaar is. Het principe van kalibratie wordt gebruikt voor het objectief bepalen van het verschil met de multiple van de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Het kalibratie-effect (het verschil met de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen) wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in een negatief kalibratie-effect, neemt de reële waarde af.
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	Toegepast voor investeringen in fondsen van derden (niet beheerd door Gimv) en voor investeringen in co-investeringspartnerships.	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.
Overige	In uitzonderlijke gevallen, wordt een andere waarderingsmethode gebruikt met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren. Toegepast op basis van een extern rapport of getekende overeenkomst, bijvoorbeeld: nakende verkoop, IPO, exit-nabetalingen.	De reële waarde op basis van de beschikbare informatie wordt beschouwd als niet-waarneembare variabele.	Bij een stijging in de niet-waarneembare variabele, neemt de reële waarde toe.

4.5 Classificatie van de investeringsportefeuille naar hiërarchie

De volgende tabellen tonen de volledige investeringsportefeuille per platform en naar hiërarchie in reële waarde, uitgedrukt in de boekwaarde.

Voor de tussentijdse periode afgesloten op 30 september 2023

Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform	30/09/2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Consumer	217.436			217.436
Healthcare	305.893			305.893
Life Sciences	128.019		20.000	108.019
Smart Industries	477.092			477.092
Sustainable Cities	411.383			411.383
Subtotaal platformportefeuille	1.539.823	-	20.000	1.519.823
Overige	102.576	46.967		55.609
Totaal investeringsportefeuille	1.642.399	46.967	20.000	1.575.432

Er vonden in de loop van de gerapporteerde periode geen transferten in hiërarchie in reële waarde plaats.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023

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

Er vonden in de loop van het boekjaar 2022-2023 geen transferten in hiërarchie in reële waarde plaats.

4.6 Waarderingsevolutie

De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Het verschil met toelichting 9 'Niet-gerealiseerde waardeschommelingen' is te verklaren door de niet-gerealiseerde waardeschommelingen bij de beursgenoteerde portefeuillebedrijven.

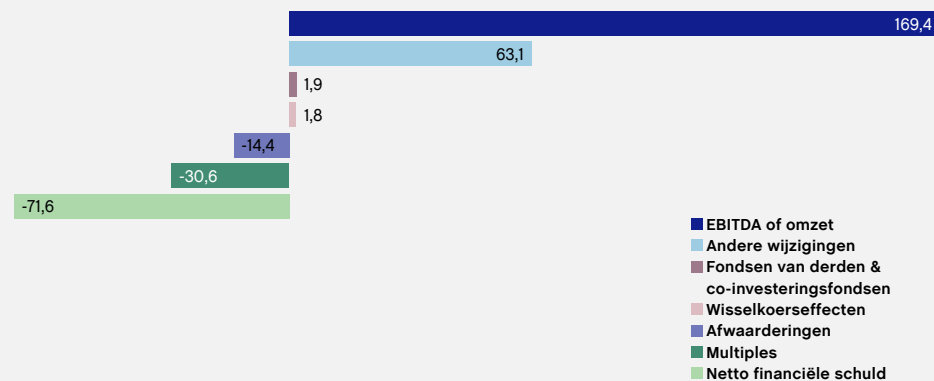
Waarderingsevolutie voor de gerapporteerde periode afgesloten per 30 september 2023: 119,6 miljoen EUR

De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het eerste semester van het boekjaar 2023-2024. Hieruit blijkt het aanhoudende margeherstel binnen onze portefeuillebedrijven wat leidde tot een sterk toegenomen winstgevendheid. De groeiprestaties van onze portefeuillebedrijven dragen sterk positief bij aan het waarderingresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind september 2023 8.7x na een kalibratie-impact van -21%. De daling van 1.2% ten opzichte van 8.8x per einde maart 2023 is onder meer af te zetten tegenover de positieve evolutie van de Eurostoxx-50 van -3,3% over dezelfde periode, en is ook ten dele het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leveren bijgevolg een negatieve bijdrage aan het waarderingresultaat, zoals weergegeven in onderstaande grafiek. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

De andere wijzigingen bevatten hoofdzakelijk de impact van de nakende verkoop van een portefeuilledossier dat werd gewaardeerd aan exitwaarde.

Verder had een toename in de netto-financiële schuld (voornamelijk in de eerste jaarhelft), deels gedreven door financiering van add-on acquisities, een negatieve impact op het waarderingresultaat. Dit uit zich in een toename of negatieve impact van de netto-schuld bij de portefeuillebedrijven in volgende grafiek.



Voor een verdere beschrijving van de waarderingmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingmethoden, verwijzen we respectievelijk naar 4.4 en 4.7.

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

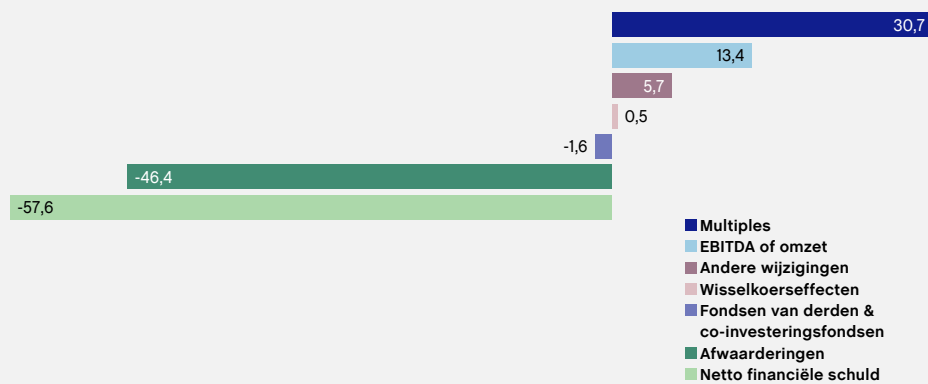
De onderstaande grafiek (in miljoen EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023. Hieruit bleek dat onze portefeuillebedrijven goed stand hebben gehouden in een sterk inflatoire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

De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderingen werd gebruikt bedroeg per eind maart 2023 8.8x na een kalibratie-impact van -21%. De evolutie ten opzichte van 8.1x per einde maart 2022 was onder meer af te zetten tegenover de

positieve evolutie van de Eurostoxx-50 van +10,5% over dezelfde periode, en was ook ten dele het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leverden bijgevolg een positieve bijdrage aan het waarderingsresultaat, zoals weergegeven in onderstaande grafiek. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

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

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



4.7 Gevoeligheidsanalyse van niveau 3 van de investeringsportefeuille

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

<u>Waarderingsmethode per 30-09-2023</u>	<u>Reële waarde (in 1.000 EUR)</u>	<u>Significante niet-waarneembare inputs</u>	<u>Sensitiviteit</u>	<u>Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)</u>	<u>Sensitiviteit</u>	<u>Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)</u>
De prijs van een recente transactie	408.350	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	40.835	Daling van 10% in de reële waarde	-40.835
Marktmultiples	1.056.015	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-34.576	Daling van 10% in het kalibratie-effect	34.576
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	44.528	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	4.453	Daling van 10% in de reële waarde	-4.453
Overige (*)	66.539	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	6.654	Daling van 10% in de reële waarde	-6.654
Totaal niveau 3	1.575.432					

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

Tijdens het eerste semester van het boekjaar 2023-2024 werden vier participaties voor de eerste keer gewaardeerd aan marktgebaseerde multiples (aanvankelijk aan prijs van een recente transactie). Tijdens de eerste helft van het boekjaar 2023-24 vonden er vier transferten plaats van de waarderingstechniek op basis van prijs van een recente transactie naar de waarderingstechniek op basis van marktmultiples.

Daarnaast vonden er twee transferten plaats van de waarderingstechniek op basis van marktmultiples naar de waarderingstechniek op basis van prijs van een recente transactie.

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

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

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023 werden acht participaties voor de eerste keer gewaardeerd aan marktgebaseerde multiples (aanvankelijk aan prijs van een recente transactie). Daarnaast vonden er zeven transferten plaats waarvan een onderdeel gerelateerd aan mogelijke nabetalingen, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren.

5. Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvatten de investeringen van Gimv in kapitaalinstrumenten. Deze investeringen nemen toe met 97.990 duizend EUR tot 1.228.535 duizend EUR vooral gedreven door een netto positief niet-gerealiseerde waarderingsevolutie. Tijdens het eerste semester van het huidige boekjaar heeft Gimv voor een bedrag van 57.249 duizend EUR in kapitaalinstrumenten geïnvesteerd, voornamelijk in de platformen Smart Industries (20.528 duizend EUR) en Sustainable Cities (19.031 duizend EUR), gevolgd door Life Sciences (7.222 duizend EUR), Healthcare (6.500 duizend EUR) en Consumer (3.714 duizend EUR). De belangrijkste investeringen gebeurden in Witec (SI; NL), ERS (SI; DE) en

Complement Therapeutics (LS; DE). Naast deze investeringen in nieuwe participaties vonden er eveneens enkele opvolgingsinvesteringen plaats waaronder in Fronnt (SC; BE) en Projective (SC; BE).

Er vonden voor een bedrag van 82.625 duizend EUR desinvesteringen plaats, voornamelijk in de platformen Sustainable Cities (62.137 duizend EUR) en Healthcare (5.064 duizend EUR). Daarnaast werd er voor een bedrag van 15.422 duizend EUR gedesinvesteerd vanuit de fondsen beheerd door derden. De belangrijkste desinvesteringen waren Coolworld (SC; NL), GPNZ (HC; DE) en Impact (CO; BE).

De netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen tonen een positieve evolutie van 123.234 duizend EUR. De platformen Sustainable Cities (75.670 duizend EUR), Smart Industries (41.644 duizend EUR), Healthcare (6.212 duizend EUR) en Consumer (1.880 duizend EUR) toonden een positieve netto waarderingsschommeling. Een negatieve netto waarderingsschommeling werd genoteerd bij Life Sciences (-2.451 duizend EUR).

Tijdens het eerste semester van boekjaar 2023-2024 werd een bedrag van 52 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

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

	30/09/2023	31/03/2023
Beginsaldo	1.130.545	1.096.135
Investeringen	57.249	181.121
Desinvesteringen (-)	-82.625	-83.863
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	155.413	124.857
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-32.179	-197.713
Geconverteerde schuldvorderingen (+)	52	12.986
Overige toename (+) of afname (-)	80	-2.978
Eindsaldo	1.228.535	1.130.545
waarvan beursgenoteerden	66.967	70.837

Tijdens boekjaar 2022-2023 heeft Gimv in aandelenparticipaties geïnvesteerd voor een bedrag van 181.121 duizend EUR. Er werd een aandelenparticipatie genomen in een aantal nieuwe bedrijven waaronder BioConnection (HC; NL), Picot (SI; FR), Variass (SI; NL) en Fronnt (SC; BE).

Gimv heeft in 2022-2023 vier portefeuillebedrijven volledig gedesinvesteerd. Eurocept (HC; NL), Biolam (HC; FR), Jenavalve (LS; GE) en Kind Technologies (SI;NL).

De periodieke waardering van de totale portefeuille heeft in 2022-2023 geleid tot niet-gerealiseerde negatieve waardeschommelingen op de financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat van 72.856 duizend EUR. Tijdens boekjaar 2022-2023 werd een bedrag van 12.986 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten. De overige afname van 2.978 duizend EUR was het gevolg van de vereffening van Gimv Arkiv Tech Fund II, een integraal geconsolideerde dochteronderneming, waarbij de resterende portefeuille werd verdeeld onder de belangen zonder zeggenschap.

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)

	30/09/2023	31/03/2023
Kapitaalinvesterings volgens kasstroomoverzicht	56.793	172.144
Kapitaalinvesterings volgens evolutietabel	57.249	181.121
Te verklaren verschil	456	8.977
<i>Gedeeltelijke inbreng in natura ontvangen optiepremie</i>	-	6.830
<i>Verkregen aandelen van de koper van een portefeuillebedrijf</i>	-	2.147
<i>Investerings genot met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	-456	-

6. Financiële activa: schuldvorderingen

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

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

De volgende tabellen geven een evolutie van de verschillende schuldvorderingen.

6.1 Schuldvorderingen gewaardeerd via geamortiseerde kostprijs

Tijdens de eerste zes maanden van boekjaar 2023-2024 nemen de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs toe met 24.726 duizend EUR tot 299.556 duizend EUR, vooral gedreven door nieuwe investeringen en door additionele gekapitaliseerde interestopbrengsten. Gimv heeft voor een bedrag van 27.267 duizend EUR geïnvesteerd in nieuwe schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Het platform Smart Industries (17.909 duizend EUR) zorgde voor de meeste nieuwe investeringen. De belangrijkste investering vond plaats in ERS (SI; GE).

Er werden schuldvorderingen terugbetaald voor een bedrag van 15.844 duizend EUR, voornamelijk binnen Smart Industries (8.528 duizend EUR).

De verwachte kredietverliezen kenden een positieve evolutie, er werd netto een positief bedrag van 1.295 duizend EUR historische verwachte kredietverliezen teruggenomen.

Daarnaast werd voor een bedrag van 52 duizend EUR schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Beginsaldo	274.830	192.627
Investeringen (+)	27.267	87.098
Terugbetaling (-)	-15.844	-9.359
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	12.060	18.633
Terugname van waardeverminderingen (+)	3.503	13.498
Waardevermindering (-)	-2.208	-14.906
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-52	-12.986
Overige toename (+) of afname (-)	-	225
Eindsaldo	299.556	274.830

De schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs namen tijdens boekjaar 2022-2023 toe met 82.203 duizend EUR tot 274.830 duizend EUR, vooral gedreven door nieuwe investeringen en door additionele gekapitaliseerde interestopbrengsten. Gimv investeerde voor een bedrag van 87.098 duizend EUR in nieuwe

schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De platformen Smart Industries (41.714 duizend EUR), Sustainable Cities (24.620 duizend EUR) en Healthcare (13.923 duizend EUR) zorgden voor de grootste nieuwe investeringen. De belangrijkste investeringen vonden plaats in Variotech (SI; NL), Picot (SI; FR), Techinfra (SC; GE) en E.GRUPPE (SC; GE).

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

De verwachte kredietverliezen kenden een negatieve evolutie, er werd netto een bedrag van 1.408 duizend EUR historische verwachte kredietverliezen bijgeboekt.

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

6.2 Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test nemen af met 3.214 duizend EUR tot 114.308 duizend EUR, hoofdzakelijk door een afwaardering van de reële waarde met 8.805 duizend EUR in het platform Healthcare.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Beginsaldo	117.522	159.785
Investeringen (+)	-	-
Desinvesteringen (-)	-	-57.731
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	5.590	10.784
Niet-gerealiseerde waardevermindering in reële waarde (+)	-	6.372
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-8.805	-1.688
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	-	-
Eindsaldo	114.308	117.522

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test namen vorig boekjaar aanzienlijk af met 42.263 duizend EUR tot 117.522 duizend EUR, hoofdzakelijk door een desinvestering van 57.731 duizend EUR in het platform Healthcare.

6.3 Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht

(in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Investerings in schuldvorderingen volgens kasstroomoverzicht	26.767	73.707
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde volgens evolutietabel	-	-
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens evolutietabel	27.267	87.098
Te verklaren verschil	-500	13.391
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	-	-13.391
<i>Investerings genet met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	500	-

6.4 Verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens categorie

De verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs kennen een sterke daling van 37.588 duizend EUR in het eerste semester van het boekjaar 2023-2024 tot 9.878 duizend EUR. De totale blootstelling aan het kredietrisico bedraagt 309.434 duizend EUR. De sterke daling van de verwachte kredietverliezen in categorie 2 is het gevolg van de desinvesteringen in het eerste semester van boekjaar 2023-2024.

We verwijzen naar toelichting 1.8 Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa, opgenomen in het jaarverslag over boekjaar 2022-2023, voor verdere toelichting over de bepaling van de verwachte kredietverliezen en indeling van de activa in drie categorieën. Categorie 1 zijn de performante activa, categorie 2 zijn de minder performante activa en categorie 3 zijn de niet performante activa.

Verwachte kredietverliezen volgens categorie 30/09/2023 (in 1.000 EUR)

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	213.284	23.182	4.694	241.160
Gekapitaliseerde interesten	52.030	11.510	4.734	68.274
Nominale waarde	265.314	34.692	9.428	309.434
Verwachte kredietverliezen	-	2.658	7.220	9.878
Boekwaarde	265.314	32.035	2.208	299.556

Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31/03/2023 (in 1.000 EUR)

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	197.334	53.088	4.723	255.144
Gekapitaliseerde interesten	37.583	24.966	4.603	67.151
Nominale waarde	234.917	78.053	9.326	322.296
Verwachte kredietverliezen	-	41.600	5.866	47.466
Boekwaarde	234.917	36.454	3.460	274.830

6.5 Bijkomende informatie over de schuldvorderingen

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

Bijkomende informatie over de totale schuldvorderingen

(in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Resterende looptijd		
Minder dan één jaar	28.285	29.590
Tussen één en vijf jaar	259.019	213.748
Meer dan vijf jaar	126.560	149.014
Valuta (omgerekend naar EUR)		
EUR	411.726	390.319
CHF	2.138	2.034
Type interest voet		
Vast	387.550	369.441
Variabel	26.314	22.911
Gewogen gemiddelde vaste interest voet	8,57%	8,26%
Gewogen gemiddelde variabele interest voet	8,84%	3,89%

7. Dividend- en interestopbrengsten

Tijdens het eerste semester van het boekjaar 2023-2024 bedragen de dividend-opbrengsten 10.104 duizend EUR, voornamelijk afkomstig uit de infrastructuur-investeringen (overige platformen).

De interestopbrengsten omvatten zowel de gekapitaliseerde interestopbrengsten die worden opgenomen in de waardering van de schuldvorderingen, als de niet gekapitaliseerde interestopbrengsten die periodiek worden betaald. Deze niet gekapitaliseerde interestopbrengsten worden opgenomen in de rubriek overige vlottende activa indien deze nog niet ontvangen werden op het einde van de rapporteringsperiode. De niet gekapitaliseerde interestopbrengsten verklaren een mogelijke afwijking met de segmentrapportering per platform (toelichting 3).

De interestopbrengsten stijgen met 2.585 duizend EUR tot 17.360 duizend EUR. De belangrijkste reden is dat er voor 21.512 duizend EUR meer schuldvorderingen openstaan dan op het einde van vorig boekjaar. Bovendien nemen de gewogen gemiddelde interestvoet toe (toelichting 6).

Dividenden en interestopbrengsten (in 1.000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Dividenden	10.104	963
Interesten	17.360	14.775
Totaal	27.464	15.738

8. Meer- en minderwaarden op realisatie van investeringen

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar 2023-2024 bedraagt het netto gerealiseerde resultaat 59.658 duizend EUR. Dit is het verschil tussen enerzijds de som van de verkoopprijs van de desinvesteringen (157.972 duizend EUR) en ontvangsten van uitgestelde betalingen van historische verkopen (74 duizend EUR), en anderzijds de openingswaarde bij aanvang van het boekjaar (98.389 duizend EUR). Er werden in deze gerapporteerde periode geen materiële kosten van verkoop gemaakt.

De meerwaarden op realisatie van investeringen bedragen 67.161 duizend EUR, een stijging van 61.488 duizend EUR ten opzichte van de eerste zes maanden van de vorige periode. Het platform Sustainable Cities realiseerde een meerwaarde van 61.776 duizend EUR ten gevolge van de verkoop van Coolworld Rentals (SC; NL).

De minderwaarden kenden een toename van 7.503 duizend EUR, hoofdzakelijk in het platform Healthcare.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Meerwaarden op realisatie van investeringen	67.161	5.673
Minwaarden op realisatie van investeringen	-7.503	-
Totaal	59.658	5.673

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor het eerste semester van boekjaar 30/09/2023 per platform
(in 1.000 EUR)

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.260	28	-	-	61.776	1.096	67.161
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	0	-	-2.439	-7.503
Totaal	4.260	-5.036	-	0	61.776	-1.343	59.658
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	-	-1.343	-1.343
Participaties	4.260	-5.036	-	-	61.776	-	61.001
Totaal	4.260	-5.036	-	-	61.776	-1.343	59.658

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor het eerste semester van boekjaar 30/09/2022 per platform
(in 1.000 EUR)

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	-	4.375	12	4	46	1.236	5.673
Minwaarden op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	-	4.375	12	4	46	1.236	5.673
Beursgenoteerden	-	-	12	-	-	-	12
Fondsen	-	-	-	-	-	671	671
Participaties	-	4.375	-	4	46	566	4.991
Totaal	-	4.375	12	4	46	1.236	5.673

9. Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de volledige investeringsportefeuille: de kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, de schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, en de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De onderliggende drijfveren van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen worden toegelicht in punt 4.6 Waarderingsevolutie.

De waarderingsregels van de investeringsportefeuille worden beschreven in de toelichting van de geconsolideerde financiële staten over boekjaar 2022-2023.

Het margeherstel in de tweede helft van het voorbije boekjaar zette zich versterkt door in het eerste semester van boekjaar 2023-2024. Daarnaast kenden de portefeuillebedrijven een sterkere groei dan de totale economie. Beide factoren resulteerden in een sterk toegenomen winstgevendheid en vertalen zich in een bedrag van 115.724 duizend EUR aan niet-gerealiseerde waardeschommelingen.

Het eerste semester tijdens boekjaar 2022-2023 werd gekenmerkt door een inflatoire omgeving, met sterk stijgende energieprijzen, hoge grondstofkosten, toenemende druk op de loonkosten en een haperende internationale logistieke keten. Deze factoren wogen op de waardering van de investeringsportefeuille en zorgden voor een moeilijk eerste semester. De niet-gerealiseerde waardeschommeling bedroeg in de vergelijkende periode -72.452 duizend EUR.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

(in 1.000 EUR)

	30/09/2023	30/09/2022
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	155.413	77.414
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-40.984	-142.579
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	3.503	10.074
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-2.208	-17.362
Totaal	115.724	-72.452

De platformen Sustainable Cities en Smart Industries zijn de platformen met de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen van het eerste semester van boekjaar 2023-2024.

Groupe Claire (SC; FR), Variass (SI; NL) en Fronnt (SC; BE) leveren de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. De investeringen GSDI (SC; FR) en Blendwell (CO; BE) kenden een negatieve waarderingsevolutie over de voorbije gerapporteerde periode.

**Niet-gerealiseerde waardeschommelingen tijdens eerste semester boekjaar 30/09/2023
per platform (in 1.000 EUR)**

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	10.984	10.981	1.856	43.450	85.425	2.716	155.413
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-9.105	-8.699	-3.559	-1.806	-14.630	-3.185	-40.984
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	62	0	-	3.411	-	3.503
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-114	-	-	-2.094	-	-	-2.208
Totaal	1.796	2.344	-1.703	39.550	74.206	-469	115.724
Beursgenoteerden	-	-	-3.559	-	-	-311	-3.870
Fondsen	-	-	-	-	-	1.823	1.823
Participaties	1.796	2.344	1.856	39.550	74.206	-1.981	117.771
Totaal	1.796	2.344	-1.703	39.550	74.206	-469	115.724

De voornaamste niet-gerealiseerde negatieve waardeschommelingen tijdens het eerste semester van vorig boekjaar 2022-2023 werden gehaald in het platform Consumer gevolgd door Smart Industries en Life Sciences. GPNZ (HC; GE) en Televic (SI; BE) leverden de grootste negatieve bijdrage.

**Niet-gerealiseerde waardeschommelingen tijdens eerste semester boekjaar 30/09/2022
per platform (in 1.000 EUR)**

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	3.338	42.578	8.030	14.971	5.748	2.748	77.414
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-40.046	-36.432	-20.318	-25.936	-6.377	-13.469	-142.578
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9.944	131	-	-	-	-	10.074
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-4.975	-	-1.018	-6.161	-5.208	-	-17.362
Totaal	-31.739	6.277	-13.306	-17.126	-5.837	-10.721	-72.452
Beursgenoteerden	-	-	-9.205	-	-	-4.270	-13.475
Fondsen	-	-	-	-	-	-6.577	-6.577
Participaties	-31.739	6.277	-4.101	-17.126	-5.837	125	-52.400
Totaal	-31.739	6.277	-13.306	-17.126	-5.837	-10.721	-72.452

10. Operationele kosten

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

In het eerste semester van huidig boekjaar bleven de recurrente operationele kosten quasi stabiel (evolutie van 17.556 duizend EUR naar 17.997 duizend EUR). Daarnaast namen de overige operationele kosten toe voornamelijk ten gevolge van de LTIP provisies in overeenstemming met het sterke portefeuilleresultaat.

<u>Operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Aankoop goederen en diverse diensten	-6.674	-6.852
Bezoldigingen	-11.323	-10.704
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im) materiële vaste activa	-1.209	-1.289
Overige operationele kosten	-21.922	-1.281
Totaal operationele kosten	-41.128	-20.126

Het verschil tussen de operationele kosten van bezoldigingen, 11.323 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders, 14.172 duizend EUR, is vooral te verklaren door de samenstelling van beide bedragen en het moment van effectieve betaling. De bonus uitbetaling aan de medewerkers vond plaats in het eerste semester van boekjaar 2023-2024, de voorziening werd echter aangelegd tijdens het vorige boekjaar. 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 bedragen uitgekeerd aan de niet-uitvoerende bestuurders en de gedelegeerd bestuurder 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, 6.674 duizend EUR, en de kasstroom uit operationele activiteiten, andere operationele activiteiten, 6.219 duizend EUR.

Overige operationele kosten

De overige operationele kosten kennen een aanzienlijke stijging van 20.641 duizend EUR, hoofdzakelijk te verklaren door de stijging van de aangelegde provisies (zie toelichting 14).

<u>Overige operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Wisselkoersresultaten	-1.162	-6
Voorzieningen	-19.154	-
Lokale taksen	-105	-133
Niet recupereerbare BTW	-990	-1.142
Juridische vorderingen en geschillen	-510	-
Totaal overige operationele kosten	-21.922	-1.281

11. Geldmiddelen en verhandelbare effecten

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar 2023-2024 worden de negatieve kasstromen uit de operationele activiteiten (-29.220 duizend EUR) en uit de financieringsactiviteiten (-53.939 duizend EUR, vooral de dividenduitbetaling) voor een groot deel gefinancierd door de positieve kasstroom uit de investeringsactiviteiten (80.345 duizend EUR, vooral door de ontvangsten uit desinvesteringen).

De bankdeposito's zijn allen beschikbaar binnen een maximale looptijd van drie maanden en zijn niet onderhevig aan marktschommelingen. Liquide middelen zijn onmiddellijk beschikbaar.

De verhandelbare effecten betreffen genoteerde aandelen ontvangen uit distributies door een fonds van derden op het einde van het eerste semester van boekjaar 2023-2024 en die op zeer korte termijn worden verkocht. De waarderingschommelingen van deze effecten wordt opgenomen in de resultatenrekening.

Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Geldmiddelen en cash equivalenten	184.250	191.521
Bankdeposito's	137.595	131.623
Liquide middelen	46.654	59.898
Verhandelbare effecten	7.352	2.895
Totaal	191.602	194.416

12. Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

12.1 Kapitaal en uitgiftepremie

Het participatiepercentage van de Vlaamse Participatiemaatschappij is met 0,16% toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar tot 27,81% omdat de Vlaamse Participatiemaatschappij haar toegewezen keuzedividend voor 63% heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging.

De gewone algemene vergadering op 28 juni 2023 besliste om over het boekjaar 2022-2023 een dividend uit te keren ten belope van 70.779 duizend EUR (2,60 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot een uitgifte van 658.576 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 38,22 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten belope van 25.171 duizend EUR bestond enerzijds uit een verhoging van het kapitaal onder het toegestane kapitaal ten belope van 6.252 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten belope van 18.919 duizend EUR. De uitgiftepremie is het verschil tussen de fractiewaarde per aandeel en de uitgifteprijs.

Bijgevolg bedraagt einde september 2023 het uitstaand kapitaal 264.665 duizend EUR en dit wordt vertegenwoordigd door 27.881.273 volledig volstorte gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde. Gimv heeft geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding zouden kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen.

Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Aantal uitgegeven aandelen beginperiode	27.222.697	26.654.508
Wijzigingen tijdens periode	658.576	568.189
Aantal uitgegeven aandelen einde periode	27.881.273	27.222.697
Kapitaal beginperiode	258.414	253.020
Wijzigingen tijdens periode	6.252	5.394
Kapitaal einde periode	264.665	258.414
Uitgiftepremie beginperiode	117.362	96.903
Wijzigingen tijdens periode	18.920	20.459
Uitgiftepremie einde periode	136.282	117.362

12.2 Eigen aandelen

Gimv bezat 1.963 eigen aandelen op het einde van vorig boekjaar. Gimv heeft tijdens het eerste semester van huidig boekjaar 2023-2024 20.000 bijkomende eigen aandelen ingekocht. Er werden 20.316 eigen aandelen aangeboden aan personeelsleden. Per 30 september 2023 heeft Gimv bijgevolg nog 1.647 eigen aandelen.

Dit aantal vertegenwoordigt een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) van 24 duizend EUR, wat overeenstemt met de fractie van het aantal eigen aandelen op jaareinde op het totaal aantal uitgegeven aantal aandelen, en vermenigvuldigd met de som van het kapitaal en uitgiftepremie op jaareinde.

Eigen aandelen	30/09/2023	31/03/2023
Aantal eigen aandelen beginperiode	1.963	4.508
Wijzigingen tijdens periode	-316	-2.545
Aantal eigen aandelen einde periode	1.647	1.963
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	39	59
Wijzigingen tijdens periode	-15	-20
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	24	39

12.3 Reserves

De reserves bedragen na de eerste zes maanden van het boekjaar 1.030.355 duizend EUR, deze omvatten naast het overgedragen resultaat de eigen aandelen en de andere elementen van het resultaat.

<u>Reserves (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>31/03/2023</u>
Eigen aandelen	-67	-116
Overgedragen resultaat	1.029.138	935.465
Andere elementen van het resultaat	1.284	1.284
Totaal	1.030.355	936.633

13. Financiële verplichtingen op lange termijn

De financiële verplichtingen op lange termijn bestaan hoofdzakelijk uit obligatieleningen voor een totaalbedrag van 350.000 duizend EUR, waarvan 75.000 duizend EUR nog een resterende looptijd heeft tot juni 2026. Naast de obligatieleningen heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 2.635 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. De hieruit vloeiende leaseverplichting op lange termijn bedraagt 1.104 duizend EUR op 30 september 2023.

<u>30/09/2023 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Resterende looptijd</u>			<u>Totaal</u>
	<u>< 1 jaar</u>	<u>1 tot 5 jaar</u>	<u>> 5 jaar</u>	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	75.000	275.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.531	1.104	-	2.635
Totaal	1.531	76.104	275.000	352.635

14. Voorzieningen

Tijdens het eerste semester van boekjaar 2023-2024 nemen de uitstaande provisies toe met 21.930 duizend EUR tot 42.208 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP).

De toename van de voorzieningen in het kader van het LTIP is het gevolg van het sterke portefeuilleresultaat en kan verder toegelicht worden per vintage. De sterkste toename is vast te stellen bij vintage 2018:

- Een aanwending van aangelegde provisies van 2.249 duizend EUR voor een earn-out betaling aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010;
- Een toename van 238 duizend EUR voor de aangelegde voorziening voor resterende potentiële earn-out betalingen aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2013, opgenomen in de resultatenrekening;
- Het aanleggen van een provisie van 5.499 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016. Het grootste deel van deze voorziening, 5.025 duizend EUR werd overgeboekt vanuit het eigen vermogen na de terugkoop van de aandelen aangehouden door de begunstigden (zie onder). De toename van deze initiële voorziening met 474 duizend EUR tot 5.499 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen werd opgenomen in de resultatenrekening;
- Een toename van 15.928 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening;
- Een toename van 2.513 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.

De toename van de voorzieningen die via het eigen vermogen worden verrekend bedraagt 5.025 duizend EUR (daling van het eigen vermogen), dit bedrag is mee opgenomen in de tussentijdse geconsolideerde financiële staat 'evolutie van het eigen vermogen'. Op de lijn 'andere wijzigingen' staat een positief bedrag van 6.282 duizend EUR. Het verschil van 11.307 duizend EUR is vooral te verklaren door een

transfer van 11.456 duizend EUR van de belangen zonder zeggenschap naar het eigen vermogen van de groep omwille van de aankoop van de aandelen aangehouden door de begunstigen van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016. Deze aandelen werden kosteloos teruggekocht vermits er geen cash gerealiseerde meerwaarden, na het betalen van alle beheers- en financieringskosten, op de desbetreffende totale investeringsportefeuille beschikbaar was. Hiervan werd 5.025 duizend EUR geboekt op de provisies. Verder werd een bedrag van 134 duizend EUR in mindering van het eigen vermogen geboekt als korting op het aanbod van de ingekochte aandelen aan de personeelsleden en tot slot werden er voor een beperkt bedrag van 15 duizend EUR scopewijzigingen geboekt.

<u>30/09/2023</u> (in 1.000 EUR)	Voor- zieningen voor garanties	Voor- zieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplich- tingen	Totaal
Beginsaldo	-	21.387	-1.109	20.278
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	24.179	-	24.179
Aanwending van provisies (-)	-	-2.249	-	-2.249
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-	-
Eindsaldo	-	43.316	-1.109	42.208

Tijdens het boekjaar 2022-2023 namen de uitstaande provisies af met 20.263 duizend EUR tot 20.278 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren.

De daling van de voorzieningen was het gevolg van:

- een terugname van niet gebruikte provisies van 408 duizend EUR aangelegd voor mogelijke garanties en claims
- een aanwending van aangelegde provisies van 11.873 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren;
 - een earn-out betaling van 164 duizend EUR aan de begunstigen van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010, en een earn-out betaling van 11.709 duizend EUR aan de begunstigen van de historische co-investeringsstructuur vintage 2013;

- een netto daling van 6.269 duizend EUR van aangelegde voorzieningen in het kader van LTIP:
 - een daling met 2.521 duizend EUR van aangelegde provisies voor resterende potentiële earn-out betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een daling van 2.222 duizend EUR voor de vintage 2010 en een daling van 299 duizend EUR voor de vintage 2013, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een daling met 4.310 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een toename van 561 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.
- een daling van 1.713 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19.

<u>31/03/2023</u> (in 1.000 EUR)	Voorzie- ningen voor garanties	Voorzie- ningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplich- tingen	Totaal
Beginsaldo	408	39.529	604	40.541
Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	-	-	-
Aanwending van provisies	-	-11.873	-	-11.873
Terugname van niet gebruikte provisies	-408	-6.269	-1.713	-8.390
Eindsaldo	-	21.387	-1.109	20.278

15. Financiële verplichtingen op korte termijn en handelsschulden

Tijdens het eerste semester van boekjaar 2023-2024 dalen de verplichtingen op korte termijn met 11.971 duizend EUR tot 18.454 duizend EUR hoofdzakelijk door een afname (betaling) van de belastingschuld van 9.007 duizend EUR.

De schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven (9.757 duizend EUR) is ongewijzigd, dit betreft een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige overnemer van een portefeuillebedrijf. De ontvangen optiepremie wordt in resultaat genomen na afloop van de optietermijn of bij uitoefening van de optie. De waardering van deze schuld op 30 september 2023 is identiek aan deze op 31 maart 2023.

Verplichtingen op korte termijn (in 1.000 EUR)	30/09/2023	31/03/2023
Financiële schulden		
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.104	1.084
Totaal	1.104	1.084
Handelsschulden en overige schulden		
Handelsschulden	1.190	919
Sociale schulden	4.155	4.265
Inkomstenbelastingen	99	9.106
Diverse belastingen	213	261
Opgebouwde interestlasten obligatieleningen	2.541	5.855
Schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven	9.757	9.757
Overige schulden	500	262
Totaal	18.454	30.425

16. Verklaring met betrekking tot risico's

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 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 van andere geopolitieke spanningen op de stabiliteit van het internationaal economisch weefsel, (iii) de wijze waarop de inflatie kan wege op de economische groeivoorzichten en potentieel kan leiden tot een recessie, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen wordt aangetast door de stijgende prijzen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en voornamelijk de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het bancaire systeem om de bedrijven te ondersteunen, ook bij mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vii) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (viii) de mate waarin de markt voor investeringen en acquisities actief blijft, gepaard gaand met een voldoende liquiditeitsniveau en haalbare financieringsvoorwaarden en (ix) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen behouden. De impact van al deze factoren inschatten voor de komende periode is bijzonder moeilijk.

17. Gebeurtenissen na balansdatum

De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de markt-multiples per einde september 2023. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij geen evolutie in de markt-multiples opgemerkt die ons een indicatie geeft dat onze waardering substantieel moet worden aangepast.

Verlag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OVER DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 SEPTEMBER 2023

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van Gimv NV op 30 september 2023 alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Draagwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap”. Een beoordeling bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere beoordelingsprocedures. Een beoordeling is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Bij onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 22 november 2023

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door David Lenaerts

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

