

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE
OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM^{1 2}: GIMV.....Rechtsvorm³: NV.....

Adres: Karel Oomsstraat Nr.: 37..... Bus:

Postnummer: 2018 Gemeente: Antwerpen

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Antwerpen

Internetadres⁴: <http://www.gimv.com>E-mailadres⁴ :Ondernemingsnummer 0220.324.117GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN EURO⁵voorgelegd aan de algemene vergadering van 26 / 06 / 2024met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 04 / 2023 tot 31 / 03 / 2024Vorig boekjaar van 01 / 04 / 2022 tot 31 / 03 / 2023De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet¹** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening**ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD**Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen*).Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: 153 Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)Ginkgo Associates CommV
Vertegenwoordigd door
Filip Dierckx
VOORZITTERHandtekening
(naam en hoedanigheid)DEJONCKHEERE KOEN
CEO

- Schrappen wat niet van toepassing is.
- Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
- In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm "in vereffening" vermeld.
- Facultatieve vermelding.
- Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.



Groeikracht

Jaarverslag
2023-2024

Gimv
Building leading companies.

Gimv

“Groei uit duurzame waardecreatie is een belangrijke bron van welvaart voor toekomstige generaties. Daarom zet Gimv in op vruchtbare partnerships met ambitieuze ondernemers en managementteams met de kracht om zulke groei te realiseren. Deze aanpak is gebaseerd op stevige fundamenten zoals een jarenlange ervaring in het bouwen van toonaangevende ondernemingen, de beste mensen met een uitgebreide kennis en netwerk, een toekomstgerichte mindset en een sterke lokale aanwezigheid gecombineerd met een internationaal perspectief.”

Inhoudsopgave

1. Woord van voorzitter en CEO	6
2. Building leading companies in 2023-2024	8
3. Actieve waardecreatie	11
4. Investeringsplatformen	22
5. Jaarresultaten 2023-2024	28
6. Duurzaamheid	34
7. Corporate Governance & Remuneratieverslag	56
8. Jaarrekening	84

De officiële versie van dit jaarverslag is de ESEF-versie in het Nederlands en deze is beschikbaar op de website van Gimv. De ESEF-versie in het Engels zal uiterlijk op 14 juni 2024 beschikbaar zijn op de website van Gimv.

Gimv in een oogopslag

Overzicht op 31-03-2024

1,56

Miljard EUR in portefeuille

58

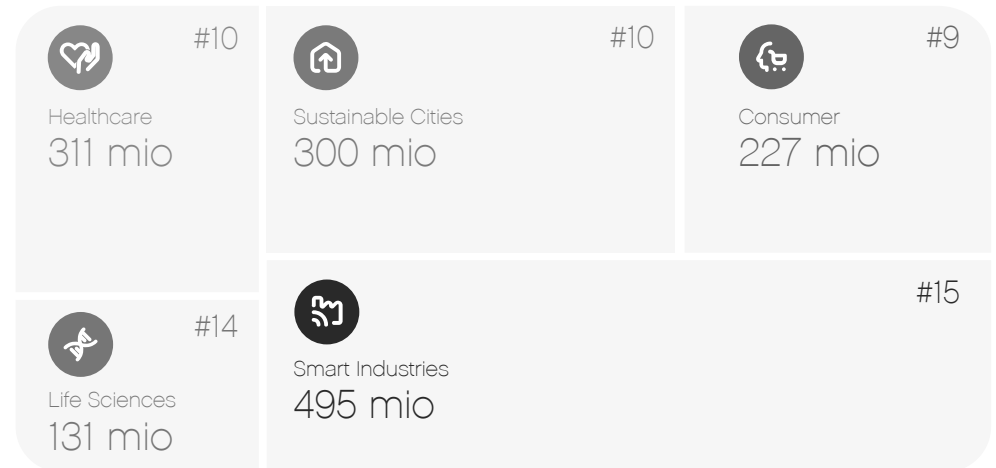
Portefeuillebedrijven

4,0

Miljard EUR omzet
portefeuillebedrijven

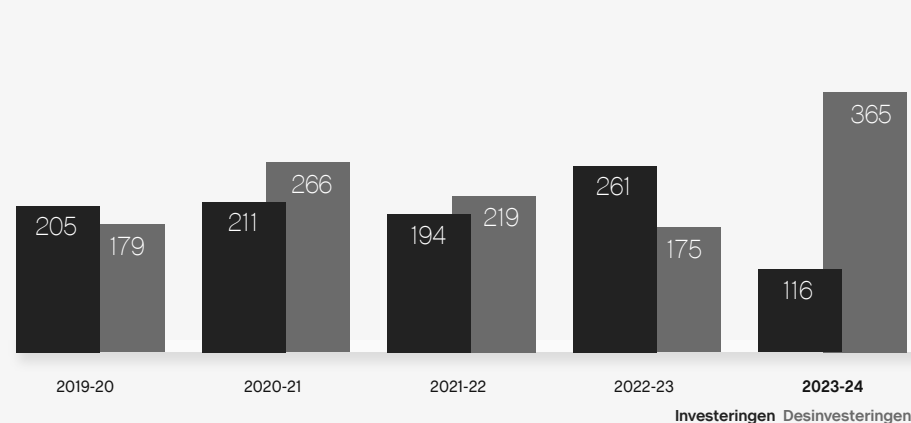
>20.000

Professionals werkzaam
in portefeuillebedrijven

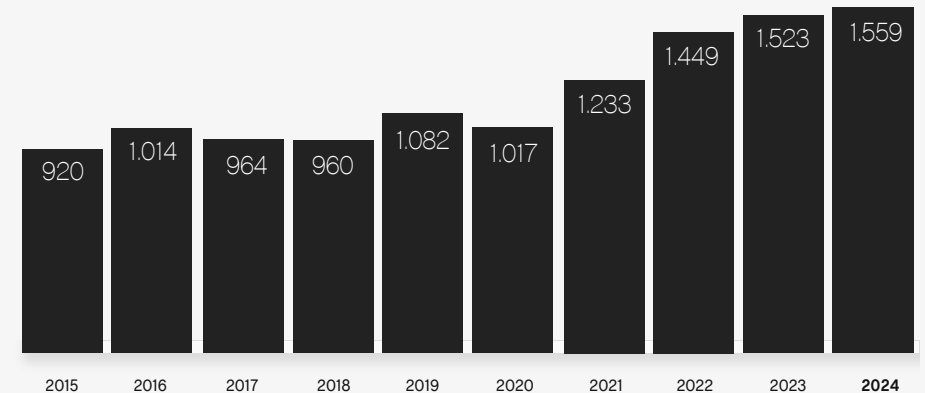


Mio EUR in platform portefeuille, # aantal investeringen

Investerings en desinvesteringen op jaarbasis (in mio EUR)



Groei van de portefeuille over 10 jaar (2015-2024, in mio EUR)

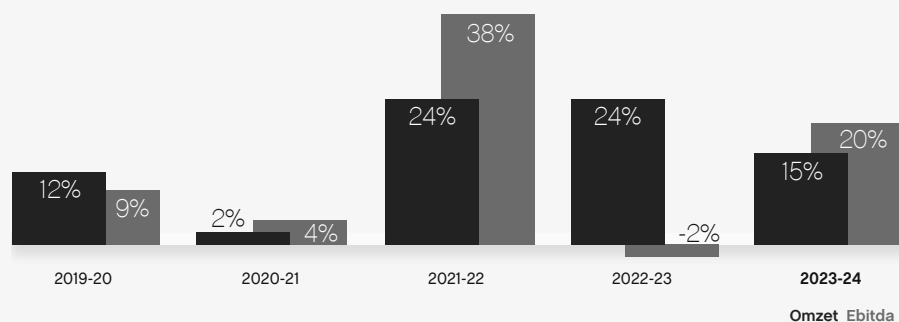


Kerncijfers

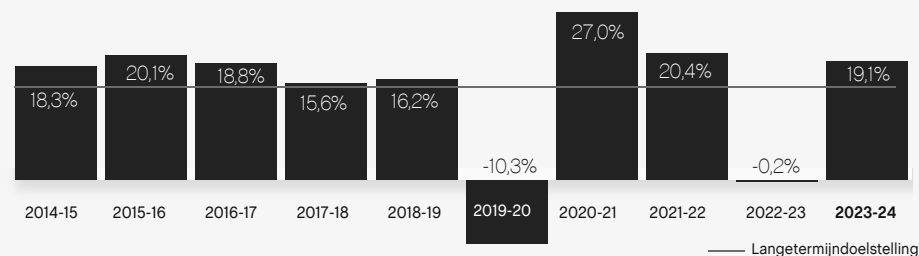
Geconsolideerd (in 000 EUR)	2023-2024	2022-2023	2021-2022	2020-2021	2019-2020
Eigen vermogen	1.489.288	1.312.409	1.413.034	1.274.280	1.104.924
Portefeuille	1.558.979	1.522.898	1.448.547	1.232.929	1.016.984
Liquide middelen	346.835	194.416	377.828	517.480	368.041
Portefeuilleresultaat	291.066	-3.592	251.348	274.815	-111.959
Rendement op portefeuille ¹	19,1%	-0,2%	20,4%	27,0%	-10,3%
Nettoresultaat	217.129	-59.467	174.285	205.724	-151.573
Totaal brutodividend	70.774	69.302	65.073	63.567	63.567
Investeringen	115.823	260.649	193.830	211.129	204.885
Desinvesteringen	364.644	175.037	218.920	265.510	179.404
Aantal medewerkers	93	93	90	89	91
Totaal aantal aandelen	27.872.041	27.220.734	26.654.508	26.047.134	25.426.672
Per aandeel					
Eigen vermogen	53,4	48,2	53,0	49,0	43,5
Nettoresultaat	7,79	-2,20	6,59	7,96	-5,96
Brutodividend	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5

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

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



Portefeuillierendement



1. Woord van voorzitter en CEO

Beste aandeelhouders,

Het voorbije boekjaar was een opmerkelijk jaar voor Gimv. We heetten niet alleen onze nieuwe referentieaandeelhouder WorxInvest welkom, onze portefeuille realiseerde ook een sterke groei, wat resulteerde in een record portefeuillerendement en netto-winst. Werd 2022 nog gekenmerkt door een sterke inflatoire druk op de kosten, dan slaagde de meerderheid van onze bedrijven erin om in 2023 een mooie verbetering van de operationele marges te realiseren.

Onze bedrijven bevestigden hun groeikracht met een totale omzetstijging van 15% en een nog sterkere rendementsgroei van 20%. Bovendien kon Gimv in een selectievere Europese private equitymarkt met een sterk dalend transactieniveau aanzienlijke meerwaarden realiseren via een aantal succesvolle exits. Deze uitstekende resultaten bevestigen het aanhoudende succes van onze strategie van duurzame waardecreatie door groei. Groei is ons DNA en dat werd nog maar eens bewezen over het voorbije jaar. Ook voor 2024 tonen onze bedrijven zich ambitieus om hun sterke groei te bestendigen, ondanks heel wat economische onzekerheden en uitdagingen. We wensen onze medewerkers, onze bedrijven en hun teams te danken voor hun voortdurende inzet die aan de basis ligt van deze mooie resultaten.

Gimv genereerde over het voorbije boekjaar een recordnettowinst van 217 miljoen EUR, of 7,8 EUR per aandeel, wat leidde tot een groei van onze intrinsieke waarde met 17% tot 53,4 EUR per aandeel. Dit resultaat, in combinatie met onze sterke balans en een aanzienlijk toegenomen liquiditeitspositie, stelt ons in staat om een dividend van 2,6 EUR per aandeel te bevestigen.

“Groei is ons DNA en dat werd nog maar eens bewezen over het voorbije jaar waarin onze bedrijven hun sterke groei bestendigden ondanks heel wat economische onzekerheden en uitdagingen.”



Meer dan ooit begeleiden we onze bedrijven actief op het gebied van duurzaamheid. Dit is een integraal onderdeel van hun inspanningen om waarde te creëren. Als lid van de BEL ESG-index van Euronext zijn we trots op onze verbeterde ESG-rating bij Sustainalytics. Deze rating bevestigt opnieuw onze leidende positie op het gebied van duurzaamheid in onze sector.

“We willen het Vlaams Gewest bedanken voor meer dan 40 jaar vertrouwen en steun en kijken vol vertrouwen uit naar de samenwerking met onze nieuwe referentie-aandeelhouder WorxInvest. Samen met onze sterke groeibedrijven zijn we meer dan ooit klaar voor de toekomst.”

We willen het Vlaams Gewest bedanken voor meer dan 40 jaar vertrouwen en steun en kijken vol vertrouwen uit naar de samenwerking met onze nieuwe referentie-aandeelhouder WorxInvest. Zij beschouwen Gimv als een strategische langetermijn-investering om er hun directe private equity-investeringsstrategie mee te realiseren. Als actieve referentieaandeelhouder zal WorxInvest de activiteiten van Gimv ten volle ondersteunen en zorgen voor continuïteit en verankering in Vlaanderen.

Samen met WorxInvest willen we onze Europese groeiambities als beursgenoteerde investeerder verder realiseren. Gimv legt de nadruk op ambitieus ondernemerschap, divers toptalent en baanbrekende innovatie. Als investeerder die transparante partnerschappen aangaat, streeft Gimv ernaar om significante waarde te creëren voor zijn aandeelhouders en bij te dragen aan duurzame welvaart in onze samenleving.

Samen met onze sterke groeibedrijven zijn we meer dan ooit klaar voor de toekomst. We danken jullie, aandeelhouders, voor jullie steun en vertrouwen.

Hilde Laga
Voorzitter

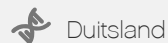
Koen Dejonckheere
CEO

2. Building leading companies in het voorbije boekjaar

Nieuwe bedrijven

Complement Therapeutics april 2023

Gimv leidt een Serie A-financieringsronde van 72 miljoen EUR voor **Complement Therapeutics** om de verdere ontwikkeling van therapieën voor oogziekten te financieren.



Duitsland



Witec april 2023

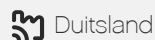
Gimv investeert in **Witec**, een snelgroeiende ontwikkelaar en producent van hoogwaardige precisie en hightech onderdelen en systemen voor leidende OEM-klienten.



Nederland

ERS electronic juni 2023

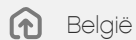
Gimv investeert in **ERS electronic**, een toonbeeld van innovatie door technologie als bron van duurzame waardecreatie. Lees meer op pagina 14.



Duitsland

Castelein Sealants december 2023

Gimv investeert in **Castelein Sealants**, producent en verdeler van dichtingsproducten voor de raam- en gevelsector, om de Europese groei te versnellen.



België



Onera Health januari 2024

Gimv investeert in **Onera Health**, specialist in oplossingen voor slaapdiagnostiek op afstand. Lees meer op pagina 13.

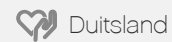


Nederland

Exits

GPNZ juli 2023

Gimv draagt belang in **GPNZ** over aan nieuwe aandeelhouder die het bedrijf zal begeleiden in verdere groei.



Duitsland

Coolworld augustus 2023

Gimv verkoopt belang in **Coolworld** aan Arcus Infrastructure Partners. Lees meer op pagina 21.



Nederland

Impact augustus 2023

Gimv verkoopt belang in **Impact Interim** aan ervaren ondernemer in interimsector.



België

Groupe Claire september 2023

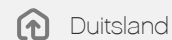
Gimv verkoopt belang in **Groupe Claire** aan Crédit Mutuel Equity. Lees meer op pagina 20.



Frankrijk

WEMAS december 2023

Gimv, Paragon Partners en minderheidsinvesteerders verkopen **WEMAS** aan Sekisui Jushi Corporation.



Duitsland



Acceo februari 2024

Sagard neemt het belang van Gimv over in de Franse multi-services specialist **Acceo**. Gimv herinvesteert samen met Sagard in de nieuwe constellatie.

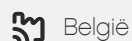


Frankrijk

Buy-and-build in de portefeuille

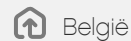
Cegeka augustus 2023

Cegeka neemt het Amerikaanse CTG (Computer Task Group) over. Gimv sprak met de Chief Strategy Officer van **Cegeka** over deze overname. Lees meer op pagina 18.



Fronnt augustus 2023

Na de toetreding van drie nieuwe ondernemingen in april 2023, verwelkomt **Fronnt** nog eens drie nieuwe installatiebedrijven en overschrijdt daarmee de kaap van 110 miljoen EUR omzet.



Projective Group september 2023

Projective Group versterkt zijn aanbod met de overname van Finance Club en kondigde in oktober 2023 ook de overname van het Britse GDFM aan. Lees meer over het buy-and-build verhaal van Projective op pagina 17.



Techinfra september 2023

Techinfra breidt uit in de regio Frankfurt door de overname van Keil & Purkl. Lees meer over het verhaal achter Techinfra op pagina 15.



Nieuwe referentie- aandeelhouder

november 2023

Gimv verwelkomt **WorxInvest** als nieuwe referentieaandeelhouder.

A black and white photograph of a hand holding a compass. The hand is in the foreground, palm up, holding a round compass. The compass face is visible, showing cardinal and intercardinal directions (N, NE, E, SE, S, SW, W, NW) and degree markings. The background is a blurred landscape of water and sky. A dark, rounded rectangular overlay is positioned in the upper right quadrant, containing the text.

3. Actieve waardecreatie

Groei en duurzame waardecreatie brengen tal van positieve effecten met zich mee, op het niveau van een individueel bedrijf, de bredere economie én de maatschappij. De missie van Gimv om leidende bedrijven uit te bouwen, is gebaseerd op de ambitie om duurzame waardecreatie te realiseren. Gimv zet als actieve investeerder en partner van zijn portefeuillebedrijven verschillende hefboomen voor duurzame waardecreatie aan het werk, zoals het implementeren van operationele efficiëntie en digitalisering, het uitvoeren van een actieve buy-and-buildstrategie, het investeren in innovatie via zowel wetenschap als technologie, het realiseren van organische groei door het aanbieden van nieuwe producten en/of diensten, het verkennen van nieuwe geografische markten of het integreren van duurzaamheid in nieuwe of bestaande businessmodellen. En mits de juiste implementatie kan Gimv deze duurzaam gecreëerde waarde capteren voor zijn investeerders en stakeholders via succesvolle exits.

“Gimv zet als actieve investeerder en partner van zijn portefeuillebedrijven verschillende hefboomen voor duurzame waardecreatie aan het werk.”

Gimv creëert waarde via verschillende hefboomen

Inzetten op het volledige potentieel van de portefeuille

Groei door een actieve buy-and-build strategie

Duurzame waarde capteren bij exit

Inzetten op het volledige potentieel van de portefeuille

Er zijn vele bronnen van duurzame groei als basis voor waardecreatie. Onze investeringsteams werken elke dag samen met de managementteams van onze bedrijven om de juiste groeipaden te identificeren en te verkennen. In dit gedeelte belichten we enkele groeifactoren op basis van concrete voorbeelden in onze portefeuille.

Innovatie

Innovatie is het proces van ontwikkelen van nieuwe technologieën of toepassingen die goederen en diensten of de manier waarop ze worden geproduceerd verbeteren, met als doel meer welvaart en vooruitgang te creëren in de manier waarop mensen leven en werken. Op bedrijfsniveau kan innovatie nieuwe markten ontsluiten of nieuwe bedrijfsmodellen creëren.

“Innovatie is sterk aanwezig in de portefeuille van Gimv, zowel in de vroege stadia van innovatie door wetenschap als in de meer mature stadia door hoogtechnologische productie.”



Begin 2024 investeerde Gimv in **Onera Health**. Deze onderneming heeft verder gebouwd op spijttechnologie van het Vlaamse Imec-onderzoekscentrum en focust op baanbrekende oplossingen voor slaaptesten die snel, handig en klinisch accuraat zijn. De gebruikersgerichte technologie van hun polysomnografiesysteem (of PSG) brengt klinische PSG-diagnostiek en -monitoring rechtstreeks tot aan het bed van de patiënt in het comfort van hun eigen huis. Het bedrijf heeft de duidelijke ambitie om leider te worden op dit gebied via zijn next gen PSG-systeem, waarvoor momenteel goedkeuringsprocedures lopen in Europa en de Verenigde Staten. Onera Health is een perfect voorbeeld van hoe innovatieve technologie leidt tot een efficiëntere diagnose die zowel de patiënt als de betaalbaarheid van de gezondheidszorg ten goede komt.



Innovatie door wetenschap



ERS electronic, gevestigd in Germering bij München, heeft meer dan 50 jaar ervaring in het leveren van innovatieve oplossingen voor thermisch beheer waarmee de halfgeleiderindustrie betrouwbare thermische tests kan uitvoeren tijdens de productie van microchips. Het bedrijf heeft een bijzonder sterke reputatie opgebouwd met snelle en nauwkeurige chucksystemen die op luchtkoeling gebaseerde analytische, parameter-gerelateerde en productiesonderingen mogelijk maken voor test-temperaturen van -65 °C tot +550 °C. De innovatie capaciteiten en de klantgerichte principes van het bedrijf maken het een uitstekende aanvulling voor het Smart Industries platform, dat zich engageert om ambitieuze bedrijven die innovatie in hun niche stimuleren, te ondersteunen en te ontwikkelen. Gezien de verwachte groei van de halfgeleiderindustrie is Gimv's eerste investering in deze sector een belangrijke stap voor de komende jaren. Gimv en ERS electronic bundelen hun krachten om de uitstekende marktpositie van het bedrijf verder te versterken en gelet op de aanhoudende stijgende vraag de activiteiten verder uit te breiden, innovatie te versnellen en de grenzen te blijven verleggen in productonderzoek en -ontwikkeling.



Innovatie door
technologie

Organische groei door nieuwe producten of nieuwe markten

Eén van de vele manieren om groei te realiseren is door nieuwe producten of diensten te ontwikkelen of door geografische expansie via het betreden van nieuwe markten. In de portefeuille van Gimv zijn hiervan tal van voorbeelden aanwezig, waarvan de volgende het afgelopen jaar in het oog sprongen.

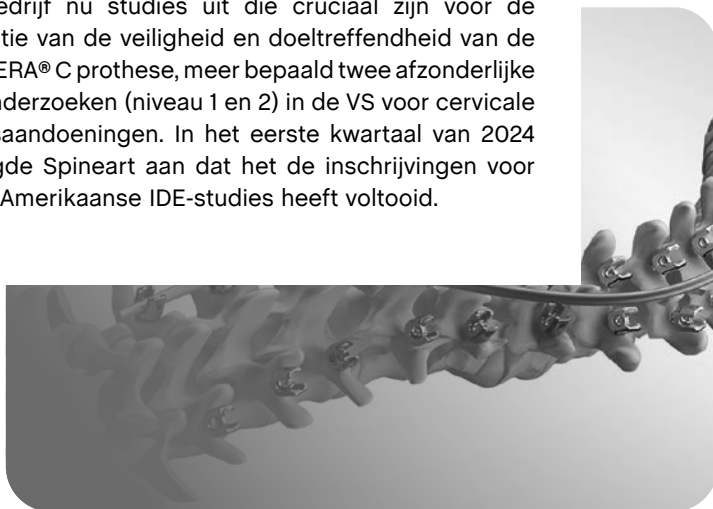
Grandeco ©

Het Belgische wanddecoratiebedrijf **Grandeco** heeft 's werelds eerste kiemdodende behang geïntroduceerd dat 99,9% van de bacteriën en virussen binnen een uur elimineert. Het maakt gebruik van een desinfecterende coating van ziekenhuiskwaliteit, Nobacoat® genaamd, die mechanisch geladen is. Het trekt 99,9% van de virussen, bacteriën en zelfs schimmels aan en maakt ze onschadelijk, zonder het gebruik van agressieve chemicaliën. Dit nieuwe innovatieve, duurzame en gezondheidsgerichte behang heeft inmiddels al zijn weg gevonden naar de wachtkamers van huisartsenpraktijken en de stilteruimte van een basisschool die een veilige en gezonde omgeving verdient.





Het Zwitserse bedrijf voor medische hulpmiddelen **Spineart** brengt een compleet portfolio op de markt dat traceerbare steriel verpakte implantaten met streepjescodes combineert met compacte instrumentensets voor meer veiligheid, kostenefficiëntie en compliance in het ziekenhuis. Het bedrijf heeft de ambitie om wereldleider te worden op het gebied van wervelkolomartroplastiek, d.w.z. de vervanging van een beschadigde wervelschijf door een kunstmatig vervaardigde schijf. In deze context heeft Spineart zijn innovatieve BAGUERA® C cervicale discusprothese ontwikkeld. Deze prothese is sinds 2008 commercieel beschikbaar op geselecteerde Europese en wereldwijde markten en Spineart wil zijn technologie ook in de Verenigde Staten op de markt brengen. Daartoe voert het bedrijf nu studies uit die cruciaal zijn voor de evaluatie van de veiligheid en doeltreffendheid van de BAGUERA® C prothese, meer bepaald twee afzonderlijke IDE-onderzoeken (niveau 1 en 2) in de VS voor cervicale discusaandoeningen. In het eerste kwartaal van 2024 kondigde Spineart aan dat het de inschrijvingen voor beide Amerikaanse IDE-studies heeft voltooid.



Duurzaamheid als belangrijke motor voor groei

Duurzaamheid omvat tegenwoordig veel meer dan een aantal technische ESG-aspecten waaraan een bedrijf moet voldoen. Het is geëvolueerd naar een echte bron van groei en waardecreatie. In de portefeuille van Gimv vinden we zowel voorbeelden van zogenaamde transitie investeringen waarbij duurzaamheid de basis vormt van het businessmodel, als van bedrijven die een transformatie doormaken om hun bestaande businessmodel meer toekomstgericht te maken met het oog op de bestendiging van hun groei.



Eind 2022 investeerde Gimv in Röhrlitungsbau Münster. Deze initiële investering was het startpunt voor de oprichting van Techinfra, een groep gespecialiseerd in kritieke infrastructuurwerken die nodig zijn om de energietransitie te realiseren. Het heeft de ambitie om een allesomvattende leverancier te worden voor de uitbreiding en het onderhoud van pijpleidingbouw en kabelnetwerken. Rohrleitungsbau Münster is een engineering-, constructie-, onderhouds- en servicebedrijf voor pijpleiding- en kabelnetwerken en een betrouwbare partner voor nutsbedrijven, gemeenten en de industrie. In de zomer van 2023 werd **Techinfra** verder uitgebreid met de overname van Keil & Purkl Tiefbau in de regio Frankfurt/Rhein-Main. Keil & Purkl is een goed gepositioneerd bedrijf in gespecialiseerde civiele techniek en pijpleidingbouw.



Techinfra, constructeur
van de energietransitie



Gimv investeerde in 2018 in SGH Medical Pharma, een volledig geïntegreerde groep gespecialiseerd in het ontwerp en de productie van medische hulpmiddelen en hoogwaardige verbruiksgoederen voor de farmaceutische, life sciences en diagnostische industrie. SGH heeft de expliciete keuze gemaakt om via samenwerking en technische innovatie een positieve bijdrage te leveren aan een meer duurzame economie. Het wil dit realiseren door te werken aan materialen die een alternatief bieden voor fossiele brandstoffen zonder de hoge kwaliteit en normen waaraan hun producten moeten voldoen te beïnvloeden. SGH verduurzaamt haar activiteiten door haar energie-, grondstof- en afvalverbruik te verminderen en door vervuilingpreventie-maatregelen te nemen met betrekking tot kunststofgranulaat.

“In een wereldeconomie met toenemende focus op een meer duurzame en verantwoorde waardeketen, is duurzaamheid een license to operate geworden.”



SGH Medical Pharma maakt
duurzamere oplossingen voor
medische kunststoffen

Groei door een actieve buy-and-build strategie

Het boekjaar 2023-24 was opnieuw een actief acquisitiejaar voor de Gimv-portfolio.

“In totaal werden er vorig jaar meer dan 20 acquisities uitgevoerd over alle Gimv-platformen en landen heen.”



De Belgische financiële dienstverlener Projective Group heeft in 2023 twee overnames gedaan. In de zomer nam het Finance Club over, een Nederlandse staffing & talent provider voor de financiële sector. Finance Club omvat een team van 400 specialisten, waardoor het totale team van de Projective Groep groeit tot meer dan 1100 professionals, allen met een unieke expertise in de financiële sector. In het najaar nam Projective Group GDFM Consulting over, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd managementadviesbureau gespecialiseerd in risicoadvies en naleving van wet- en regelgeving. Dankzij de expertise van GDFM op het gebied van financiële criminaliteit en niet-financiële risico's kan Projective Group haar klanten nog beter ondersteunen als aanbieder van totaaloplossingen en versterkt ze haar positie op de Europese financiële markt. Sinds de initiële investering van Gimv in Projective Group in 2021 is het bedrijf meer dan verdrievoudigd in omvang dankzij een combinatie van organische groei en 6 acquisities, waardoor het bedrijf zijn internationale aanwezigheid kon consolideren en zijn dienstenaanbod aan klanten kon uitbreiden.





Gimv en rehaneo's managing partner Bruno Crone lanceerden rehaneo in 2020 als een ambitieus buy-and-build project met als doel een toonaangevend netwerk te ontwikkelen dat patiënten toegang biedt tot hoogwaardige, lokale en complementaire ambulante revalidatie. Tot nu toe realiseerde rehaneo 12 acquisities met de voortdurende actieve steun van Gimv. In boekjaar 2023-24 vonden drie nieuwe acquisities plaats die het landelijke netwerk van de groep verder versterkten. Met de overname van de pro medik Group, bestaande uit activiteiten in Hürth en Brauweiler, consolideert rehaneo zijn netwerk in Noordrijn-Westfalen verder. Pro medik biedt haar patiënten en klanten een breed scala aan behandelingen voor optimale zorg in ambulante orthopedische en cardiologische revalidatie. Rehaneo breidde zijn aanwezigheid in Beieren verder uit met Reha Landshut, een regionaal centrum voor orthopedische revalidatie en, sinds 2021, psychosomatische revalidatie, en met Reha Erlangen, opgericht door voormalige beroepssporters die uitgebreide expertise inbrengen in het erkende revalidatiecentrum gericht op de behandeling van aandoeningen op het gebied van orthopedie, sporttraumatologie en chirurgie.



In de zomer van 2023 kondigde ICT-dienstverlener Cegeka de overname aan van CTG (Computer Task Group), een leider in Noord-Amerika en West-Europa die bedrijven helpt bij het inzetten van digitale IT-oplossingen en -diensten om hun productiviteit en winstgevendheid te verhogen. Aangezien CTG genoteerd stond op de Nasdaq-beurs, omvatte de transactie ook een openbare overname en schrapping van de notering. De overname werd succesvol afgerond in december 2023. Gimv vroeg Pieter Verstraeten, Chief Strategy Officer bij Cegeka, naar de essentie van deze belangrijke overname.

Hoe past de overname van CTG in Cegeka's bredere buy-and-build strategie?

Cegeka is in de kern een groeibedrijf. Met een groeiambitie van meer dan 10% per jaar groeit Cegeka aanzienlijk sneller dan de markt van IT-integratiediensten. Aangezien het grootste deel van die groei organisch wordt gerealiseerd, vertegenwoordigt ons actieve buy-and-build traject slechts ongeveer 15% van onze totale groei. Dat gezegd zijnde, hebben we een zeer duidelijke M&A-filosofie: solide fundamentele drijfveren voor overname en een potentieel goede match met Cegeka op vlak van complementariteit, of met andere woorden de spreekwoordelijke "gusto" van ons bedrijf om iets moois te maken van de overname.

Hoe heb je het overnameproces ervaren, aangezien dit geen alledaagse transactie was?

Dit was de eerste keer dat we bewust onze blik buiten Europa richtten. Als je alle criteria in de mix gooit, waren er niet al te veel potentiële doelwitten. Onze CEO gelooft ook sterk in de kracht van pacing, oftewel het overnemen van het juiste bedrijf op het juiste moment. Wij waren van mening dat CTG aan alle voorwaarden voldeed: de juiste schaal, een Amerikaans bedrijf met een belangrijke Europese voetafdruk, complementaire capaciteiten en de juiste overwegingen op het gebied van governance, aangezien deze overname ook een belangrijke wereldwijde diversificatie betekent in uitdagende geopolitieke tijden. Het proces verliep over het algemeen zeer soepel, vooral dankzij een sterk en uitgebalanceerd team en een uitstekende samenwerking met alle betrokken partijen, zoals de raad van bestuur, het management en adviseurs. Dit soort transacties zijn een echte teamsport. Uiteraard is het een memorabele ervaring vanuit een persoonlijk en professioneel standpunt, maar na afronding gaat de aandacht al snel uit naar de volgende stappen, namelijk de integratie.

En hoe gaat het met de integratie?

Dat is inderdaad even belangrijk als de transactie zelf en we willen dit uiteraard goed doen, te beginnen met de beslissing welke onderdelen volledig of gedeeltelijk worden geïntegreerd en welke onderdelen op zichzelf blijven. Deze zaak is een fusie van gelijken die Cegeka ook dwingt om na te denken en de kans te grijpen om zichzelf opnieuw uit te vinden, een soort volgende stap inzake maturiteit. We streven ernaar om begin 2025 volledig geïntegreerd te zijn. Er is veel enthousiasme aan beide kanten en de fit is goed. Het is cruciaal om zo'n belangrijk integratieproces op de juiste manier aan te pakken in termen van structurering, proces en bestuur.

Last but not least, hoe ervaar je de rol van Gimv in dergelijke processen?

Gimv speelt een zeer goede uitdagersrol die zorgt voor out-of-the-box denken en een vlot proces mogelijk maakt. De kracht van de aanpak van Gimv ligt bovendien in de volledige toewijding aan waardecreatie met respect voor de business en het management. Het Gimv-team kent en begrijpt uiteraard de markt, maar het heeft ook de ervaring om die kennis voldoende in de juiste context te plaatsen bij het nemen van beslissingen en het inschatten van opportuniteiten.



“De kracht van de aanpak van Gimv ligt in de volledige toewijding aan waardecreatie met respect voor de business en het management.”

Pieter Verstraeten
Chief Strategy Officer

Duurzame waarde capteren bij exit

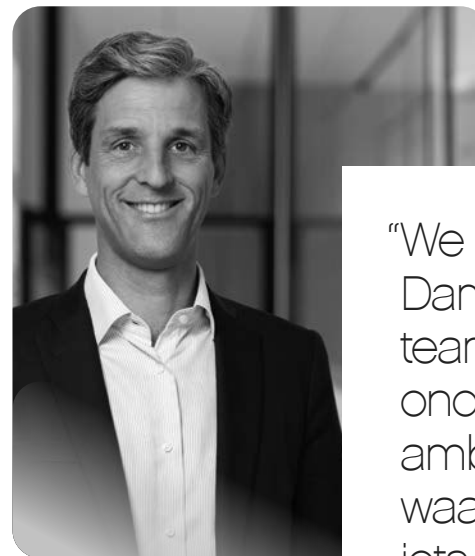
In het boekjaar 2023-24 heeft Gimv meerdere succesvolle exits kunnen realiseren in een uitdagende marktomgeving. Door te focussen op duurzame groei heeft Gimv grote interesse kunnen opwekken om zijn portefeuillebedrijven over te nemen, wat resulteerde in solide gerealiseerde money multiples en een consistente verkoop boven de boekwaarde.



Groupe Claire is een historische leider in oplossingen voor het verbeteren van de prestaties van waternetwerken, met vestigingen in Frankrijk en Duitsland. In een context van waterschaarste gekoppeld aan klimaatverandering, wil de groep referentiepartner zijn voor particuliere en openbare beheerders van waternetwerken, door een breed assortiment producten aan te bieden voor hun



Groupe Claire, specialist
in wateroplossingen



“We zijn verheugd dat we Damien Verhée en zijn team hebben kunnen ondersteunen met een ambitieuze strategie waardoor Groupe Claire in iets meer dan 4 jaar bijna in omvang is verdubbeld.”

Nicolas de Saint Laon

Partner Sustainable Cities & Head Gimv Frankrijk

netwerkaanleg en -renovatieprojecten en gekoppelde oplossingen om het netwerkbeheer en de lekdetectie te verbeteren.

Gimv investeerde in 2018 in Groupe Claire en ondersteunde het management actief bij het ontwikkelen van synergieën tussen de entiteiten van de groep en bij het versnellen van de organische groei. Groupe Claire investeerde ook aanzienlijk in de verbetering en automatisering van zijn industriële tools en operaties, parallel met een ambitieus R&D-beleid. Bovendien werden twee strategische overnames gedaan om het aanbod en de vaardigheden van de groep te vervolledigen en om een afdeling Smart Products te structureren die een kritische massa bereikt.

In het najaar van 2023 verkocht Gimv met succes zijn participatie in Groupe Claire aan Crédit Mutuel Equity.

Coolworld Heatworld

Coolworld Rentals is een toonaangevende specialist in het verhuren van temperatuurregelapparatuur. Het bedrijf is een belangrijke industriële partner voor zijn klanten en levert bedrijfskritische middelen om de integriteit van processen en producten te waarborgen en bedrijven te ondersteunen bij het voldoen aan operationele en wettelijke vereisten. Dankzij hun klimaatexpertise en sterke partnermentaliteit hebben ze een groot aantal langdurige relaties opgebouwd met blue chip-klanten in de voedingsmiddelen, farmaceutische, chemische, logistieke en andere sectoren.

Het bedrijf is actief in heel Europa en bedient zijn klanten via lokale depots om een hoge reactiviteit te garanderen en zijn ecologische voetafdruk te minimaliseren. Onder begeleiding van Gimv realiseerde Coolworld in een periode van 5 jaar een indrukwekkende organische groei door belangrijke strategische beslissingen, waaronder verdere investeringen in een duurzamere vloot, uitbouw van de organisatie en IT-architectuur en verdere versterking van Coolworlds lokale aanwezigheid in heel Europa.

In de zomer van 2023 verkocht Gimv met succes zijn meerderheidsbelang in Coolworld Rentals aan Arcus Infrastructure Partners.

Coolworld Rentals,
erkend leverancier
van oplossingen voor
klimaatuitdagingen



“Onder leiding van Ruud van Mierlo en zijn team heeft Coolworld de afgelopen jaren een zeer sterke groei doorgemaakt als leverancier van oplossingen voor de talloze klimaatuitdagingen waar we vandaag de dag allemaal mee te maken hebben. Het bedrijf is zeer goed gepositioneerd om verder te groeien als pan-Europese speler.”

Rombout Poos
Partner Sustainable Cities





4.

Investerings- platformen

Vijf investeringsplatformen gebaseerd op belangrijke maatschappelijke trends en uitdagingen vormen de kern van de investeringsstrategie van Gimv. Hoewel ze zich op verschillende thema's richten, hebben ze één gedeelde ambitie: duurzame waardecreatie om de toekomst van onze welvaart, mensen en planeet veilig te stellen.



CONSUMER

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



Activiteit in de portefeuille

227

miljoen euro in
portefeuille

9

portefeuille-
bedrijven

Tijdens boekjaar 2023-24 deed Consumer vervolgens investeringen voor een totaalbedrag van 6,2 mio EUR in Blendwell Food Group, Groupe Delineo (La Croissanterie), Olyn Group en Grandeco.

In de zomer van 2023 verkocht Gimv zijn participatie in **Impact Interim** aan een ervaren ondernemer in de interimsector die goed geplaatst is om het bedrijf te begeleiden in zijn volgende groeifase. Samen met Gimv werd de expansie van Impact gerealiseerd met de overnames van Haldu Group (2019) en DeGraaf Group (2020) in Nederland.

Binnen de portefeuille verwierf **Grandeco** zijn Italiaanse distributeur Ideco in het kader van een verdere versterking van de markttoegang. Kort na het einde van het boekjaar 2023-24 nam Grandeco de Duitse muurdecoratiespecialist Rasch Tapeten

over als een belangrijke volgende stap in de groei van het bedrijf en de sectorconsolidatie. Grandeco heeft ook baanbrekend werk verricht met de introductie van 's werelds eerste kiemdodende behang, met een desinfecterende coating van ziekenhuiskwaliteit genaamd Nobacoat®, die 99,9% van de virussen, bacteriën en schimmels neutraliseert zonder het gebruik van agressieve chemicaliën.

Blendwell Food Group verkocht haar divisie Choco Support, overgenomen door Blendwell in 2018, aan Menken/Intersnack in het kader van een verdere verdieping van de strategische focus van de groep. Specialist in digitale marketingoplossingen **Olyn** breidde verder uit met de overname van GTR Suite en Wôo, wiens oplossingen merken in staat stellen om hun lokale klantenbetrokkenheid te ontwikkelen.

Na de inflatoire druk op de kosten in 2022 zorgvuldig te hebben beheerd, kon de totale consumentenportefeuille in 2023 een gezond herstel van de marges realiseren, met een Ebitda-groei van meer dan 20%.

AGROBIOTHERS
LABORATOIRE

Blendwell
food group

Delineo
GROUPE
Commerçants Restaurateurs

Grandeco ©

JOOLZ POSITIVE
DESIGN

LA COMTOISE
créateur de fromage

olyn

sofatutor

**UNITED
DUTCH
BREWRIES**



HEALTHCARE

Healthcare wil een duurzame bijdrage leveren aan voortdurende verbeteringen in de hele waardeketen van de gezondheidszorg door te investeren in kwalitatieve dienstverleners, in innovatieve producten en in toonaangevende B2B dienstverleners en softwareleveranciers.



Activiteit in de portefeuille

311

miljoen euro in
portefeuille

10

portefeuille-
bedrijven

Tijdens het boekjaar 2023-24 deed het Healthcare platform vervolginvesteringen voor een totaalbedrag van 9,4 mio EUR in Apraxon, rehaneo en Spineart.

In de zomer van 2023 heeft Gimv zijn belang in de tandheelkundige keten **GNPZ** (Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin) samen met de vier bestaande, private minderheidsaandeelhouders overgedragen aan een nieuwe aandeelhouder. GNPZ werd in 2018 door Gimv opgericht en heeft sindsdien een netwerk van meer dan 20 praktijken uitgebouwd.

In de bestaande portefeuille nam de Duitse aanbieder van ambulante revalidatiezorg **rehaneo** verschillende revalidatiecentra over om zijn netwerk van ambulante revalidatiediensten in

heel Duitsland verder te consolideren. **Arseus Medical**, distributeur van medische apparatuur en verbruiksgoederen, verkocht eind 2023 zijn Banda-activiteit aan Aqtor! in het kader van een verdere aanscherping van de belangrijkste focusdomeinen van de groep. **Spineart** haalde met succes een converteerbare financiering van 20 mio CHF op. Bovendien voltooide het de aanmeldingen voor de twee BAGUERA® C IDE-studies. Deze voltooiing betekent een cruciale stap voorwaarts om zijn innovatieve cervicale schijf ook in de Verenigde Staten op de markt te brengen. **Les Psy Réunion** kon zich verder ontwikkelen tot een Zwitserse aanbieder van mentale zorg met meerdere vestigingen, door nieuwe centra te openen in Fribourg en Lausanne.

De meeste portefeuillebedrijven in het Healthcare platform draaien rond de inzet, kennis en ervaring van mensen en een werking in een gereguleerde omgeving. Dit betekent dat de kostendruk als gevolg van geïndexeerde lonen niet altijd kan worden vertaald in snel aangepaste tarifiering en prijzen. Vandaar dat de inkomstengroei in 2023 niet volledig resulteerde in een vergelijkbare Ebitda-groei. Toch wordt verwacht dat de marges op termijn terug zullen herstellen.






LIFE SCIENCES

Life Sciences richt zich op durfkapitaal-investeringen in R&D-bedrijven die nog geen winst maken en die een positieve invloed hebben op de menselijke gezondheid.



Activiteit in de portefeuille

131

miljoen euro in
portefeuille

14

portefeuille-
bedrijven

In boekjaar 2023-24 verwelkomde Life Sciences twee nieuwe portefeuillebedrijven. **Complement Therapeutics** is een spin-out van de Universiteit van Manchester die nieuwe therapieën voor de behandeling van geografische atrofie ontwikkelt, een vorm van leeftijdsgebonden maculaire degeneratie (AMD) die leidt tot aanzienlijk, onomkeerbaar gezichtsverlies. Gimv leidde een Series A-financieringsronde samen met bestaande investeerder Forbion. **Onera Health**, een pionier en leider in oplossingen voor slaapdiagnose en -monitoring op afstand, voltooide een Series C-financieringsronde die werd geleid door EQT Life Sciences en mede werd geleid door Gimv.

Bovendien deed Life Sciences vervolginvesteringen in de bestaande portefeuille voor een totaalbedrag van 8,1 mio EUR, meestal bestaande uit tranchebetalingen in het kader van het bereiken van bepaalde mijlpalen.

Binnen de portefeuille kondigde **ImmunOs Therapeutics**, dat hoogwaardige therapeutica ontwikkelt voor de behandeling van kanker en auto-immuunziekten, de start aan van de patiëntendosering in een Fase 1-studie van zijn hoofdprogramma. **Imcheck Therapeutics** presenteerde belangrijke tussentijdse studiegegevens die een sterk veiligheidsprofiel en bemoedigende klinische activiteit aantonen voor de innovatieve kankertherapieën die het ontwikkelt. **Onward Medical** diende een nieuwe aanvraag in voor toelating van de FDA om zijn ARC-EX® System in de Verenigde Staten op de markt te brengen. Agrobiotechbedrijf **Biotalys** sloot een lange termijn samenwerkingsovereenkomst met Novonosis, wereldleider in biosolutions, die de productie, levering en bepaalde commercialiseringsrechten omvat van Evoca NV, het nieuwe biofungicideproduct dat Biotalys momenteel ontwikkelt. Foodtech start-up **Paleo** breidde zijn activiteiten verder uit met de opening van een kantoor in Singapore als toegangspoort tot de grotere APAC-regio en een nieuw R&D-centrum in Leuven. **istar Medical**, dat behandelingen tegen glaucoom ontwikkelt, zette zijn internationale commerciële roll-out verder met MINject®-operaties in Nederland, Ierland en Australië.





SMART INDUSTRIES

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



Activiteit in de portefeuille

495

miljoen euro in
portefeuille

15

portefeuille-
bedrijven

Tijdens boekjaar 2023-24 verwelkomde Smart Industries **Witec** en **ERS electronic** als nieuwste investering. Witec ontwikkelt en produceert zeer nauwkeurige en hoogtechnologische componenten en systemen voor mechatronische, inductieve en hydraulische toepassingen. ERS electronic is een toonaangevende leverancier van oplossingen voor thermisch beheer voor de productie van halfgeleiders. Verder werden vervolginvesteringen gedaan voor een totaalbedrag van 3,6 mio EUR in ALT Technologies en MEGA International, dat ook een unitranche-financiering afsloot met Eurazeo om zijn verdere groei te versnellen.

Binnen de portefeuille nam ICT-dienstverlener **Cegeka** Computer Task Group Inc over, een leider

in Noord-Amerika en West-Europa die bedrijven helpt met digitale IT-oplossingen en -diensten om de productiviteit en winstgevendheid te verhogen. Deze overname markeert een belangrijke volgende stap in Cegeka's ambitieuze groeitraject. De Nederlandse electronicabedrijven **AME** en **Variass** bundelden hun krachten in de oprichting van **Metis Group**. De gecombineerde kracht van beide bedrijven, met behoud van hun unieke bedrijfsvoering, laat Metis Group toe zich goed te positioneren als toonaangevende technologie-fabrikant in verschillende segmenten van de industrie, gezondheid, veiligheid, energie en klimaatmarkten. Net voor het einde van het boekjaar sloot ook A1 Electronics, leverancier van elektronische productiediensten, zich aan bij de Metis Group. Tot slot waren ook **Picot** en **Televic** actief in verschillende externe groeioperaties om hun technologische en/of geografische aanwezigheid te vergroten.

De bedrijven in het Smart Industries platform realiseerden een gezonde dubbelcijferige groei in 2023, waarbij de Ebitda-groei iets hoger lag dan de omzetgroei, wat wijst op een solide marge-expansie als gevolg van een succesvol kostenbeheer na de inflatoire druk in 2022.



AME



PICOT



televic
communication that matters





SUSTAINABLE CITIES

Sustainable Cities investeert in bedrijven die actief zijn in bouw & infrastructuur, energie, milieu & materialen en logistiek, transport & mobiliteit en die inspelen op de vraag naar producten en diensten die bijdragen aan een duurzamere en efficiëntere economie.



Activiteit in de portefeuille

300

miljoen euro in
portefeuille

10

portefeuille-
bedrijven

In het boekjaar 2023-24 realiseerde Sustainable Cities 4 succesvolle exits in een uitdagende markt-omgeving. Na een vruchtbare samenwerking die leidde tot een indrukwekkende organische groei in Nederland, de DACH-regio en Frankrijk, verkocht Gimv zijn belang in **Coolworld** aan Arcus Infrastructure Partners. Het meerderheidsbelang in **Groupe Claire**, een Franse specialist in waternetwerkoplossingen, werd verkocht aan Crédit Mutuel Equity. De Duitse leverancier van gecertificeerde passieve verkeersveiligheidsproducten **WEMAS** werd overgenomen door Sekisui Jushi Corporation. Begin 2024 werd de exit aangekondigd van de onafhankelijke Franse leverancier van engineering-, inspectie- en certificatie-diensten **Groupe Acceo** aan Sagard. Gimv blijft betrokken bij het verdere groeiproces van Acceo door samen met Sagard te herinvesteren.

Castelein Sealants werd verwelkomd als nieuwste portefeuillebedrijf. Het bedrijf ontwikkelt, produceert en distribueert lucht- en waterdichte afdichtingsproducten op maat voor de gevel- en raamsector. Via maatwerk en just-in-time levering draagt Castelein bij aan de optimalisering van het bouwproces en de reductie van afval op de bouwplaats.

Binnen de portefeuille nam **Fronnt**, leverancier van geïntegreerde energieoplossingen, nog eens vier toonaangevende specialisten over met Electro Zwijsen, Induzz3, Heating Erens en Bovema International. **Projective Groep** groeide verder met de overname van Finance Club, een gerespecteerde Nederlandse Staffing & Talent organisatie, en het Britse GDFM Consulting, een boutique managementconsultant gespecialiseerd in risk advisory en regulatory compliance. **Techinfra**, waartoe Rohrleitungsbau Münster al behoorde, breidde verder uit in de regio Frankfurt met de overname van Keil & Purkl Tiefbau GmbH.

Door een combinatie van buy-and-build en solide organische groei hebben de bedrijven in het Sustainable Cities-platform in 2023 sterk gepresteerd, waarbij de groei van de winstgevendheid duidelijk groter was dan de omzetgroei van meer dan 20%.

5.

Jaarresultaten
2023-2024



“Recordresultaten in een opmerkelijk jaar.”

Sterke groeiprestaties bij onze bedrijven

- 15% totale omzetgroei in onze portefeuille, gecombineerd met een stijging van de marges (20% stijging van de operationele winstgevendheid)
- Portefeuilleresultaat van 291,1 mio EUR (19,1% rendement)
- Nettowinst van 217,1 mio EUR of EUR 7,8 per aandeel

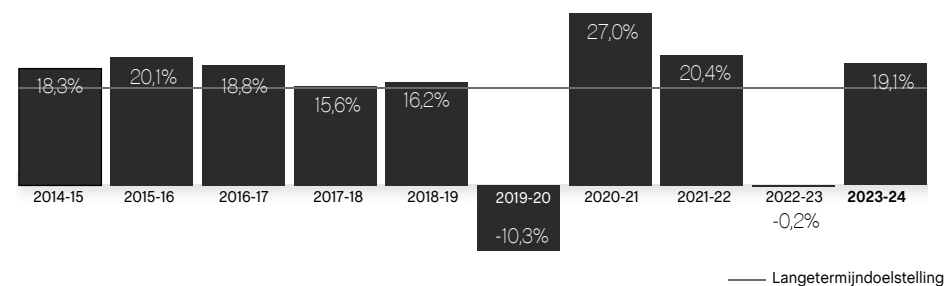
Onze bedrijven hebben het afgelopen jaar opnieuw uitstekende groeiprestaties geleverd. In totaal zijn ze erin geslaagd om hun omzet met 15% te verhogen, terwijl de operationele winstgevendheid zelfs sterker groeide met 20%, wat wijst op herstellende en stijgende marges na een jaar van zware inflatoire kostendruk in 2022. Het grootste deel van deze groei is het resultaat van organische expansie. Marges in bijna al onze platformen konden worden uitgebreid, waarbij de groei van de winstgevendheid groter was dan de omzetgroei als gevolg van lagere inputprijzen. Energie, grondstoffen en transport zijn goedkoper geworden. De enige uitzondering was het Healthcare platform, waar de inflatoire druk op de marges een sterkere impact had door het relatief grote belang van personeelskosten in een gereguleerde context. In de tweede helft van het jaar konden ook onze Healthcare bedrijven verbeterende marges optekenen.

In een economische omgeving, nog steeds gekenmerkt door een aantal onzekerheden (geopolitieke spanningen, onduidelijke rente-evoluties, hardnekkigere inflatie dan verwacht, beperktere beschikbaarheid van krediet, tekort aan gekwalificeerd personeel, tempo en impact van regelgeving), hebben onze bedrijven hun groeiambities bevestigd in hun budgetten voor 2024.

De sterke prestaties van onze bedrijven in 2023, in combinatie met de aanzienlijke meerwaarden gerealiseerd op een aantal succesvolle exits, hebben geleid tot een recordportefeuilleresultaat van 291,1 mio EUR, of een portefeuillerendement van 19,1%, ruim boven ons jaarlijkse portefeuillerendement van ten minste 15%. Het portefeuillerendement op de platformportefeuille was zelfs nog hoger met 21%.

De gemiddelde Ebitda-multiple die wordt gebruikt om de reële waarde van onze bedrijven te meten onder IFRS daalde licht van 8,8x eind maart 2023 naar 8,6x eind maart 2024. Het positieve waarderingsresultaat werd dus uitsluitend bepaald door de sterke operationele resultaten van onze portefeuillebedrijven.

Portefeuillerendement



In het afgelopen boekjaar werd het succes van onze strategische waardecreatie bevestigd door de aanzienlijke meerwaarden op een aantal exits, vooral omdat deze plaatsvonden in een uitdagende economische context en binnen selectievere Europese private equity markten. Zoals aangekondigd aan het begin van het jaar, werd er na een aantal jaren van aanzienlijke groei van de portefeuille meer aandacht besteed aan het maximaliseren van de waarde van de portefeuille, onder andere door rotatie. Het totale gerealiseerde resultaat (nettomeerwaarden op verkopen, rente en dividenden) over het boekjaar 2023-24 bedraagt 193 mio EUR. Opgemerkt moet worden dat de verkoop van Acceo eind maart 2024 nog niet volledig was afgerond; vandaar dat de aanzienlijke opwaardering van deze transactie nog steeds is opgenomen in het ongerealiseerde resultaat. Begin april 2024 werd deze exit gefinaliseerd.

Dankzij het sterke portefeuilleresultaat bedraagt de nettowinst van Gimv voor het boekjaar 2023-24 217,1 mio EUR of 7,8 EUR per aandeel. Dit vertaalt zich in een netto-rendement op eigen vermogen van 16,5%. De efficiëntere aanwending van het eigen vermogen (door het aantrekken van schuldfinanciering met de uitgifte van langetermijn obligaties) is merkbaar in een sterk verminderde spread tussen het brutorendement op de portefeuille en het nettorendement op het eigen vermogen ten opzichte van vorige jaren.

Omvang van de portefeuille gehandhaafd boven EUR 1,5 miljard

- Focus op waardecreatie binnen de portefeuille
- In een intensief exitjaar bleef de waarde van de portefeuille boven EUR 1,5 miljard

Gimv bleef verder investeren in de uitbouw van zijn portefeuille. In het afgelopen boekjaar werd 115,8 mio EUR geïnvesteerd. Daarin zat een investering van 57,5 mio EUR in vijf nieuwe portefeuillebedrijven: Witec (SI; NL), ERS (SI; DE), Complement Therapeutics (LS; DE), Castelein Sealants (SC; B) en Onera (LS; NL). Daarnaast werd de focus op waardecreatie binnen de portefeuille gerealiseerd door de verdere ontwikkeling van strategische buy-and-build projecten. Een bedrag van 58,3 mio EUR werd geïnvesteerd in de bestaande portefeuille om bijkomende overnames te financieren bij onder andere Fronnt (SC; BE), Projective (SC; BE), Köberl (SC; DE), Techinfra (SC; DE) Olyn (CO; FR), rehaneo (HC; DE), Cegeka (SI; B) en Picot (SI; FR).

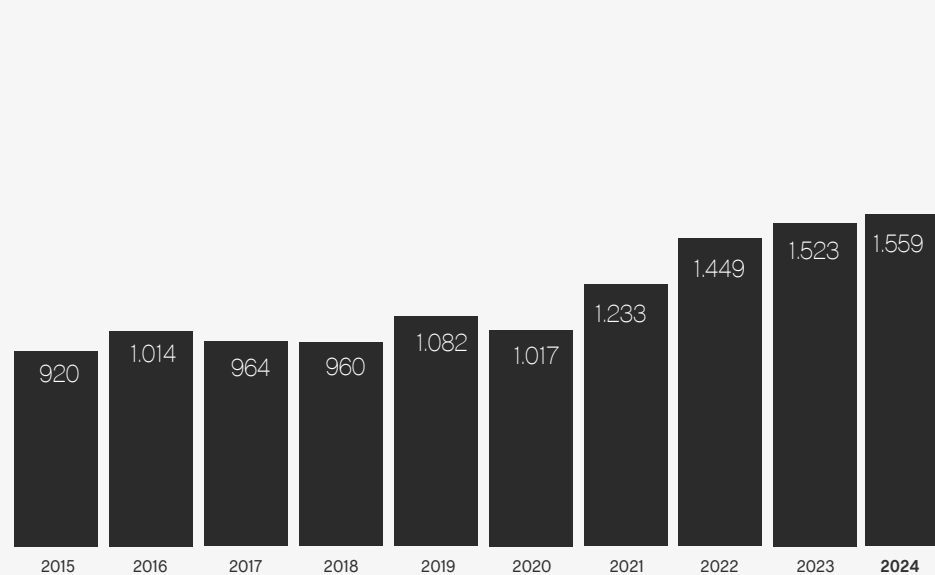
Als we de nog niet ontvangen cash op de exit van Acceo buiten beschouwing laten, bedroegen de totale opbrengsten van de verkoop van portefeuillebedrijven in het

boekjaar 2023-24 364,6 mio EUR, meer dan het dubbele van de totale exitopbrengsten van het vorige boekjaar.

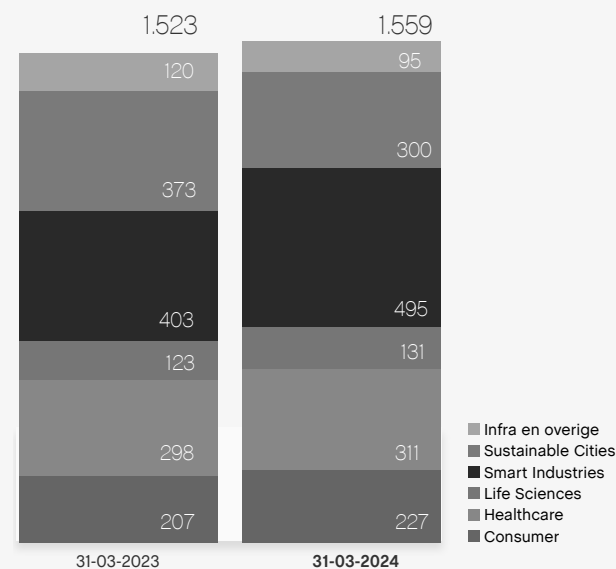
In het boekjaar 2023-24 werden zes deelnemingen verkocht (Coolworld, GPNZ, Groupe Claire, Impact, Wemas en Acceo). Dit had een totale cumulatieve impact van bijna 200 mio EUR op het resultaat en meer dan 350 mio EUR op de kaspositie. De verkochte deelnemingen (excl. Acceo) hadden per 31 maart 2023 een totale boekwaarde van 212,9 mio EUR. Over de gehele looptijd bedroeg de opbrengst van de verkoop van deze participaties meer dan het dubbele van het oorspronkelijke investeringsbedrag (gerealiseerde money multiple van 2,1x of een gerealiseerde IRR van 16,3%). Ondanks het hoge niveau van exits bleef de totale investeringsportefeuille van Gimv eind maart 2024 gehandhaafd boven 1,5 miljard EUR (inclusief Acceo).

De investeringsportefeuille bestaat uit 58 participaties, goed gespreid over de vijf platformen en de vier landen.

Groei van de portefeuille (in mio EUR)



Samenstelling portefeuille (in mio EUR)



Sterke groei van het eigen vermogen en een aanzienlijk sterkere liquiditeitspositie

- De netto-eigenvermogenswaarde per aandeel groeit met 17% tot EUR 53,4
- Beschikbare liquiditeit sterk gestegen tot bijna 350 mio EUR

Na uitbetaling van het dividend (2,60 EUR per aandeel) over het vorige boekjaar 2022-2023 en inclusief de sterke nettowinst over het boekjaar 2023-24 (7,8 EUR per aandeel), groeit het eigen vermogen met 17% tot 53,4 EUR per aandeel eind maart 2024. Het totaal eigen vermogen van Gimv bedraagt 1.489,3 mio EUR.

Rekening houdend met de uitbetaling van het dividend (cashimpact 45,6 mio EUR), investeringen van iets meer dan 115 mio EUR en exitopbrengsten van bijna 365 mio EUR, is de liquiditeitspositie van Gimv het afgelopen jaar aanzienlijk versterkt tot een niveau van 346,8 mio EUR. Aangezien de exit van Acceo pas begin april 2024 werd gefinaliseerd, is de netto-opbrengst van deze exit nog niet in de cash opgenomen. Wanneer deze wel wordt meegerekend, stijgt de beschikbare liquiditeit verder tot meer dan 415 mio EUR.

Deze liquiditeit is deels gefinancierd met lange-termijn obligaties (350 mio EUR). Daarnaast beschikt Gimv over 210 mio EUR niet-opgenomen kredietlijnen bij banken. Gimv zal de beschikbare middelen gebruiken om verder te investeren in zijn positie als sectorgerichte bouwer van toonaangevende groeiende bedrijven in het middensegment en in de realisatie van de groeistrategie van zijn bedrijven.

Bevestiging van het dividend van EUR 2,60 per aandeel

Op 21 mei 2024 besliste de raad van bestuur om op de gewone algemene vergadering van 26 juni 2024 de uitbetaling voor te stellen van een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar). Dit dividend past in de dividendpolitiek van Gimv om het dividend – behoudens uitzonderlijke omstandigheden – niet te verlagen en waar mogelijk duurzaam te verhogen. Inclusief dit dividend bedroeg de gemiddelde pay-out ratio over de voorbije 10 jaar 65% van de nettowinst.

De raad van bestuur heeft ook besloten om de aandeelhouders van het bedrijf in principe opnieuw de keuze te bieden tussen ontvangst van het dividend in de vorm van nieuwe gewone aandelen, contanten of een combinatie van beide. Dit stelt ons in staat om aanvullende financiering veilig te stellen voor investeringsmogelijkheden die zich voordoen en voor onze bestaande portefeuille. De modaliteiten voor de distributie via het keuzedividend zullen worden gepubliceerd na de algemene vergadering van 26 juni 2024.

Duurzaamheid

Als duurzame investeerder heeft Gimv zijn ESG due diligence kader verder verbeterd en is het gestart met de ontwikkeling van een wetenschappelijk onderbouwd klimaatrisico kader om de blootstelling van de portefeuille aan fysieke klimaatrisico's in kaart te brengen. De jaarlijkse ESG-survey die de verbetering van de duurzaamheidsmaturiteit van de portefeuille meet, toont belangrijke stappen voorwaarts in relevante en concrete acties die worden ondernomen in het kader van de klimaatverandering, zoals meer energie-efficiëntie, meer gebruik van hernieuwbare energie en duurzame mobiliteit. Ten slotte begeleiden we onze portefeuillebedrijven actief om klaar te zijn voor de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) door kennis en best practices te delen.

Als verantwoordelijke onderneming zet Gimv zijn klimaatparcours verder door in het jaarverslag voor het eerst volledig geauditeerde (limited assurance) scope 1, 2 & 3 emissiecijfers van onze bedrijfsvoering te vermelden. De elektrificatie van onze vloot verloopt aan een hoog tempo en de standaardaanloop van hernieuwbare elektriciteit voor onze kantoren resulteert in een verdere belangrijke daling van onze gecombineerde scope 1 & 2 emissies met meer dan 40% ten opzichte van de eerste meting in boekjaar 2019-2020. Het afgelopen jaar was ook een actief jaar op het vlak van werknemersbetrokkenheid, met verschillende acties die werden ondernomen in het kader van Gimvs HR-plan. Een nieuwe enquête over werknemersbetrokkenheid toont verbeterde engagements- en enablementniveaus aan.

De ESG-risicorating van Gimv door Sustainalytics is verder verbeterd tot 10,6 in 2023, wat samen met ons BEL ESG index lidmaatschap onze leidende positie op het vlak van duurzaamheid in onze sector bevestigt. In 2023 rapporteerde Gimv voor het eerst zijn duurzaamheidsgegevens aan het Carbon Disclosure Project (CDP). Dit leverde Gimv een initiële C-rating op van CDP, wat wijst op een adequaat kennisniveau over klimaatkwesities.

Andere belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2023-24

Op 30 november 2023 werd de overname van het 27,81%-belang van Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) in Gimv door WorxInvest aangekondigd. Als nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv zegt WorxInvest zijn volledige steun toe aan de activiteiten van Gimv en verzekert het de continuïteit en verankering in Vlaanderen. WorxInvest engageert zich om met Gimv een samenwerking aan te gaan die voor beide partijen voordelig is en die in lijn ligt met de strategische doelstellingen en de Europese groeiambities van Gimv, met respect voor de governance van Gimv.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2024

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind maart 2024. Sindsdien hebben we de evolutie van de aandelenmarkten op de voet gevolgd. Tot op heden hebben we geen evolutie in de marktmultiples opgemerkt die erop wijst dat onze waardering moet worden aangepast.
- Op 21 mei 2024 werd de afronding van de overname door WorxInvest van de VPM-participatie in Gimv aangekondigd na het verkrijgen van alle nodige regulatorische goedkeuringen. Op dat moment werden Filip Dierckx (als nieuwe voorzitter), Marc Valentiny en Robert van Goethem gecoöpteerd in de raad van bestuur van Gimv.

Verklaring met betrekking tot risico

De toekomstige prestaties 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 hoe ze in staat zijn om met de impact daarvan om te gaan, (ii) de impact van geopolitieke spanningen op de stabiliteit van het internationale economische weefsel, (iii) de impact van de inflatie op het beleid van Centrale Banken en de daarmee samenhangende gevolgen voor de rente-evoluties, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen wordt aangetast door stijgende prijzen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het banksysteem om de bedrijven te ondersteunen, ook in geval van mogelijke verdere financieringsnoden, (vii) de stabiliteit van de regulatorische en financiële omgeving in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven actief zijn, (viii) de mate waarin de markt voor investeringen en acquisities actief blijft, gepaard gaande met een voldoende liquiditeitsniveau en haalbare financieringsvoorwaarden, en (ix) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen bewaren. Het is uiterst moeilijk om de impact van al deze factoren in de komende periode in te schatten.

Onderzoek en ontwikkeling

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

De 20 grootste participaties

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-03-2024

5 grootste investeringen

Cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	B	Smart Industries
Acceo	Inspectie- en certifiëringsdiensten voor gebouwen	FR	Sustainable Cities
Medi-Markt	Service provider van hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie	DE	Healthcare
Picot	Producent van poort- en hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen	FR	Smart Industries
Spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie	CH	Healthcare

Subtotaal 422 miljoen EUR

15 grootste investeringen

Köberl	Facility management en bouwtechnische installatiediensten	DE	Sustainable Cities
BioConnection	CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio) farmaceutische producten	NL	Healthcare
Joolz	Premium kinderwagens	NL	Consumer
United Dutch Breweries	Onafhankelijke biergroep	NL	Consumer
Fronnt	One-stop shop voor technische installaties, producten en diensten	B	Sustainable Cities

Subtotaal 852 miljoen EUR

10 grootste investeringen

Televic	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen	B	Smart Industries
rehaneo	Dienstverlener voor ambulante revalidatie	DE	Healthcare
Sofatutor	Online onderwijsplatform	DE	Consumer
Variass	Elektronische- en mechatronische producten en systemen	NL	Smart Industries
Baas-Verkley	Kabel- en leidingnetwerken voor energie en water	NL	Sustainable Cities

Subtotaal 667 miljoen EUR

20 grootste investeringen

La Comtoise	Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	FR	Consumer
Alro Group	Industrieel coaten van auto- en vrachtwagononderdelen	B	Smart Industries
SGH Medical Pharma	Medische kunststofoplossingen	FR	Healthcare
AME	Ontwikkelaar en producent van slimme elektronica	NL	Smart Industries
Techinfra	Pijpleidingbouw, kabellegnetwerken en gespecialiseerde civiele techniek	DE	Sustainable Cities

Totaal 995 miljoen EUR



6.

Duurzaamheid

Dit statement weerspiegelt de belangrijkste elementen van de duurzaamheidsstrategie van Gimv en de manier waarop Gimv deze strategie heeft geïmplementeerd in zijn werking tijdens het afgelopen boekjaar 2023-24.

1. Duurzaamheidsstrategie, governance & materialiteit

Gimv bekijkt duurzaamheid vanuit een opportuniteits-, risico- en transparantieperspectief met als doel (impactgericht) duurzame waarde te creëren voor de economie, de maatschappij en de planeet.



Deze perspectieven vormen de basis voor de duurzaamheidsstrategie van Gimv, die bestaat uit 2 pijlers:

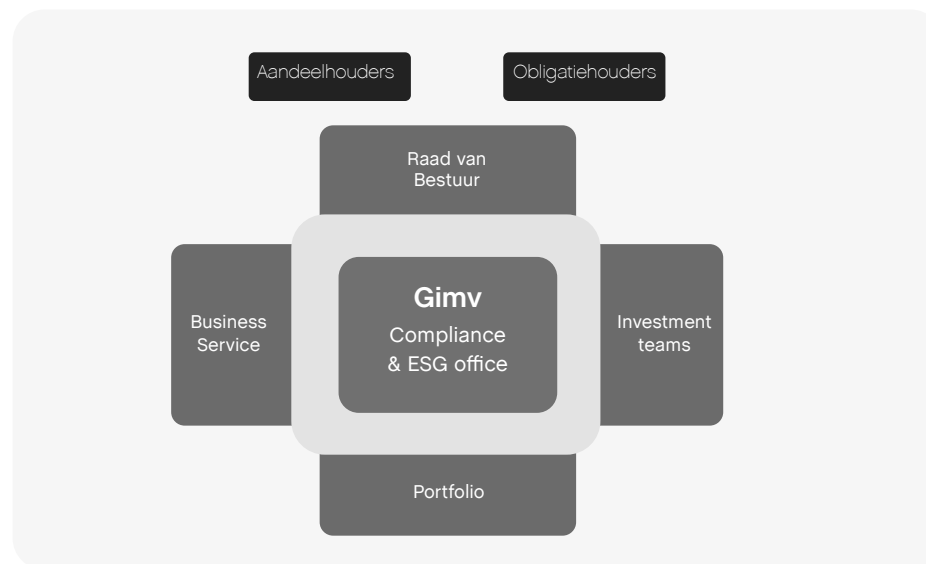
- Gimv als **verantwoordelijke onderneming** die de manier omvat waarop Gimv in zijn dagelijkse werking omgaat met materiële duurzaamheidstopics zoals klimaat, human capital management en goed bestuur & bedrijfsethiek;
- Gimv als **duurzame investeerder** heeft betrekking op de integratie van duurzaamheid in de investeringsaanpak en het investeringsproces van Gimv en de voortdurende dialoog met zijn portefeuillebedrijven over duurzaamheid.

Geen van beide pijlers staat op zichzelf. Ze zijn sterk met elkaar verbonden. Met de creatie van een duurzaamheidsstrategie en een verantwoord investeringsbeleid in 2019 werd een belangrijke aanzet gegeven om duurzaamheid expliciet te integreren in de dagelijkse activiteiten van Gimv. De lessen uit de opgebouwde ervaring in de ene pijler worden ook telkens meegenomen in de andere pijler. Een intrinsieke ambitie van het Gimv-team om het goede voorbeeld te geven, voortschrijdend inzicht en een hands-on aanpak die resulteert in concrete realisaties zijn de hoofdingrediënten van de duurzaamheidsaanpak van Gimv.

Binnen beide pijlers heeft Gimv een aantal thema's geïdentificeerd die van wezenlijk belang zijn voor het realiseren van zijn duurzaamheidsstrategie en -ambities. Deze selectie is gebaseerd op de duurzaamheidsvisie van Gimv en wordt onderbouwd door relevante materialiteitsindexen inzake duurzaamheid en peer benchmarking.



Iedereen bij Gimv - de raad van bestuur, het executief comité en alle Gimv-medewerkers - is betrokken bij het duurzaamheidstraject van Gimv. Het Gimv Compliance & ESG Office, momenteel samengesteld uit Koen Dejonckheere (CEO - gedelegeerd bestuurder), Kristof Vande Capelle (CFO), Edmond Bastijns (CLO - Secretaris-Generaal) en Vincent Van Bueren (Corporate Communications & Sustainability Manager) en operationeel ondersteund door Laura Sellenslagh (Compliance Assistant), is verantwoordelijk voor de coördinatie van alle initiatieven die genomen worden om de duurzaamheidsstrategie te implementeren en voor de rapportering naar alle interne en externe stakeholders doorheen de waardeketen van Gimv. Gezien hun rollen en verantwoordelijkheden zijn ze het best geplaatst binnen de Gimv-organisatie om een maximale interactie mogelijk te maken en vooruitgang te verzekeren. De raad van bestuur houdt toezicht op het werk van het Compliance & ESG Office van Gimv.



Verbeterde Sustainalytics ESG-rating

In 2023 kon Gimv zijn Sustainalytics ESG-rating verder verbeteren tot 10,6. Hoe lager de score, hoe lager het onbeheerde ESG-risico. Deze verdere verbetering leverde Gimv voor het derde jaar op rij een top rated erkenning op, zowel op sector- als op regionaal niveau.



Eerste verjaardag lidmaatschap Euronext BEL ESG Index

In maart 2024 viert Gimv de eerste verjaardag van zijn opname in de Euronext BEL ESG Index. We zijn erg trots dat we tot de meest ESG performante bedrijven behoren op de Belgische beurs.



2. Stakeholder overzicht

Het realiseren van een robuuste duurzaamheidsstrategie is niet mogelijk zonder een goede dialoog en interactie met relevante stakeholders. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste stakeholders van Gimv in de waardeketen van Gimv en hoe Gimv met hen omgaat.

Aard van de relatie met belanghebbende	Stakeholder	Beschrijving van de relatie met belanghebbende
Financiering van Gimv	Aandeelhouder	Gimv waardeert en onderhoudt een actieve dialoog met zijn institutionele en particuliere aandeelhouders en obligatiehouders. Hun vertrouwen en financiering zorgen ervoor dat Gimv kan blijven investeren in duurzame waardecreatie op lange termijn.
	Obligatiehouder	
	Ratingbureaus voor duurzaamheid	
Gimv's investeringsactiviteit	Portefeuillebedrijven	De geëngageerde en genetwerkte investeringsteams van Gimv werken dagelijks intensief samen met het management van de portefeuillebedrijven. Als actieve investeerder is Gimv betrokken bij alle beslissingen over het groeipad en de strategie van zijn portefeuillebedrijven. Een uitgebreid netwerk van ondernemers, M&A-adviseurs, consultants en experts zorgt ervoor dat Gimv toegang heeft tot geschikte investerings- en exitopportunities. Constructieve relaties met financiële instellingen zijn noodzakelijk om een goede toegang tot schuldfinanciering voor de portefeuillebedrijven te verzekeren.
	Ondernemers	
	Gimv netwerk van M&A adviseurs, consultants, enz.	
	Financiële instellingen	
Gimv's organisatie	Raad van Bestuur	Uiteraard is er een voortdurende interactie tussen deze interne stakeholders. Aangezien zowel de raad van bestuur als de leden van het executief comité actief betrokken zijn bij investering en exit, is er op alle niveaus van de organisatie interactie over de investeringsactiviteiten van Gimv.
	Executief Comité	
	Gimv werknemers	
Gimv en samenleving & planeet	Overheid & regelgevers	Gimv streeft naar een goede samenwerking met FSMA als toezichthouder. Gimv is ook actief betrokken bij nationale en Europese initiatieven die de private-equitysector samenbrengen (BVA in België, BVK in Duitsland, France Invest in Frankrijk, NVP in Nederland en Invest Europe op EU-niveau). Ten slotte heeft Gimv een positieve historische relatie met verschillende kennisinstellingen die nauw aansluiten bij zijn investeringsfocus, zoals het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) of Imec. Daarnaast delen Gimv-medewerkers hun kennis en ervaring met jong aanstormend talent via gastcolleges, workshops, expertpanels, jury's en rekruterings evenementen. Op het vlak van Diversity, Equity & Inclusion is Gimv partner van FemalexFinance (Nederland) en Level20 (Gimv speelde zelfs een actieve rol in de oprichting van het Belgische Level 20-hoofdstuk). Op het vlak van verantwoord investeren is Gimv ondertekenaar van de Principles of Responsible Investment (PRI) sinds 2021.
	Kennisinstellingen	
	Sector- en doelgerichte verenigingen	

3. Gimv als een verantwoordelijke onderneming

Het motto “al doende leert men” definieert de duurzaamheidsreis van Gimv als bedrijf. Door elk jaar een stap verder te zetten op milieu-, sociaal en governance vlak zorgen we ervoor dat Gimv toekomstbestendig blijft. De lessen die we hieruit trekken, verwerken we ook in onze dagelijkse opvolging van en dialoog met onze bedrijven. Als verantwoordelijke onderneming focust Gimv zich op het continu verminderen van zijn ecologische voetafdruk in het kader van het klimaatplan dat in 2022 werd vastgelegd, het versterken van zijn rol als toekomstgerichte werkgever en het geven van het goede voorbeeld op het vlak van governance en compliance management.

3.1 Klimaatplan

In 2022 creëerde Gimv een klimaatplan dat als kader moet dienen voor de decarbonisatie-initiatieven bij Gimv in het kader van de ambitie van Gimv om zijn koolstofuitstoot tegen 2030 maximaal te verminderen. Het plan focust op drie pijlers: duurzame mobiliteit, duurzame infrastructuur en duurzame dagelijkse werking.



Duurzame mobiliteit

- Elektrificatie wagenpark
- Duurzaam zakelijk reizen
- Verbreding van mobiliteits-opties
- ...



Duurzame gebouwen

- Maximaal gebruik van hernieuwbare energie
- Energie-efficiëntie van gebouwen en kantoorruimtes
- ...



Duurzame werking

- Verantwoorde consumptie
- Interne operations & processen en digitalisering
- Beheer van afval
- ...

Maximale vermindering van CO₂-uitstoot

Duurzaamheid als reflex

Dit jaarverslag bevat voor de allereerste keer de volledige scope 1-, 2- en 3-emissiecijfers van de bedrijfsvoering van Gimv voor de twee opeenvolgende boekjaren 2022-23 en 2023-24. De koolstofemissies verbonden aan de activiteiten van Gimv met betrekking tot boekjaar 2023-24 werden ook onderworpen aan een review uitgevoerd door de auditor van Gimv (limited assurance). Tot slot bevat het verslag voor het eerst emissiecijfers van de portefeuillebedrijven (niet-geauditeerd).



In 2023 rapporteerde Gimv voor het eerst zijn duurzaamheidsgegevens aan het Carbon Disclosure Project (CDP). Dit initiatief spoort bedrijven aan om transparanter te zijn over hun impact op het klimaat. Hiermee onderschrijft Gimv de missie van CDP dat transparantie de sleutel is om actie te ondernemen in het kader van klimaatverandering. Dit heeft ertoe geleid dat Gimv een initiële C-rating heeft gekregen van CDP, wat overeenkomt met een adequaat kennisniveau over de klimaatproblematiek.

Toelichting GHG emissies

- Scope 1-emissies hebben betrekking op het gasverbruik van Gimv en fossiele brandstoffen (diesel- en benzineverbruik van de bedrijfswagens).
 - Door de beperkte beschikbaarheid van reële gasverbruiksgegevens (d.w.z. slechts één factuur per jaar met reële verbruiksgegevens), worden de gerapporteerde emissies berekend op basis van een extrapolatie voor de rapporteringsperiode 2023-24 op basis van de meest recente beschikbare factuurperiode (juni 2022 tot juni 2023).
 - De “vergroening” van het wagenpark is het afgelopen fiscale jaar voortgezet met nog maar een beperkt aantal wagens op fossiele brandstoffen die overblijven. Ons wagenpark zal naar verwachting volledig geëlektrificeerd zijn tegen het einde van het boekjaar 2025-26 (d.w.z. volledig elektrisch of PHEV als de lokale beschikbaarheid van EV-infrastructuur ontoereikend is). Dit resulteert in een verdere afname van de scope 1 emissies.

- Scope 2-emissies hebben betrekking op de aangekochte elektriciteit voor zowel de kantoren als de elektrische voertuigen in het wagenpark.
 - De emissies voor het boekjaar 2022-23 werden aangepast van 8,6 ton in het vorige jaarverslag naar 22,54 ton in het huidige verslag in functie van (i) gebruik van reguliere elektriciteit in plaats van hernieuwbare elektriciteit in het Duitse kantoor als gevolg van een foutieve administratieve aanpassing van het contract bij de energieleverancier in 2022 en (ii) bijgewerkte emissiefactoren (emissiefactoren van de Association of Issuing Bodies in plaats van ADEME).

- Het is het beleid van Gimv om groene elektriciteit aan te kopen voor alle kantoren. De foutieve administratieve aanpassing van het contract voor het Duitse kantoor bij de energieleverancier in 2022 heeft zich ook nog in het boekjaar 2023-24 voortgezet. Intussen werd de nodige acties genomen om dit voor het boekjaar 2024-25 en verder terug te corrigeren naar een groen elektriciteitscontract. De toename in scope 2-emissies staat er echter los van en heeft volledig betrekking op de elektrificatie van het bedrijfswagenpark en het toenemen van de publieke en thuisladen zonder zekerheid over de groene oorsprong van de aangekochte elektriciteit.

- Scope 3-emissies gekoppeld aan de bedrijfsvoering van Gimv hebben betrekking op aangekochte goederen en diensten (categorie 1), kapitaalgoederen (categorie 2), de upstream broeikasgasemissies van verbruikte energie (categorie 3) en zakenreizen (categorie 6). Deze worden ofwel berekend op basis van de emissiegegevens die rechtstreeks door de leveranciers worden aangeleverd (bv. emissiegegevens van reisbureaus in het kader van zakenreizen) of door boekhoudkundige gegevens (kosten of investeringen) te vermenigvuldigen met de toepasselijke emissiefactoren.
 - De tabel bevat volledige scope 3-emissiegegevens voor boekjaar 2022-23 (niet geauditeerd) en boekjaar 2023-24 (geauditeerd – limited assurance). De scope 3-emissiecijfers voor boekjaar 2021-22 hebben alleen betrekking op zakenreizen.

in ton CO ₂ / eerste meting in boekjaar 2019-2020	2023-2024	2022-2023	2021-2022	Initial measurement 2019-2020
Scope 1 uitstoot	218,96	261,04	346,33	397,60
Scope 2 uitstoot	28,80	22,54	0,91	41,70
Scope 3 uitstoot (categorieën 1, 2, 3 & 6)	1.336,74	1.488,94	131,82	N/A
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	1.584,50	1.772,52	479,05	439,30
<i>Totaal scope 1 & 2</i>	<i>247,76</i>	<i>283,58</i>	<i>347,24</i>	<i>439,30</i>
Aantal werknemers	93,00	93,00	90,00	91,00
<i>Scope 1 & 2 per werknemer</i>	<i>2,66</i>	<i>3,05</i>	<i>3,86</i>	<i>4,83</i>
Totale emissies per werknemer	17,0	19,1	N/A	N/A
Portfolio-gerelateerde uitstoot (scope 3 - categorie 15)	41.793,21	N/A	N/A	N/A

- De belangrijkste elementen van de scope 3-emissies verbonden aan de bedrijfsvoering van Gimv hebben betrekking op:
 - Categorie 1 Aangekochte goederen en diensten (voornamelijk diensten voor bedrijfs- en dealgerelateerde consultants): stabiel gebleven op 929 ton in boekjaar 2023-24 vergeleken met 941 ton (incl. beperkt beschikbare emissie-data m.b.t. afval) in boekjaar 2022-23.
 - Categorie 2 Activa (nieuwe geleasede auto's, IT-investeringen enz.): daling van 253 ton in boekjaar 2022-23 naar 211 ton in boekjaar 2023-24.
 - Categorie 3 Stroomopwaartse energie: daling tot 59 ton in boekjaar 2023-24 vergeleken met 67 ton in boekjaar 2022-23.
 - Categorie 6 Zakenreizen: van 228 ton in boekjaar 2022-23 naar 138 ton in boekjaar 2023-24 of een daling met ongeveer 40% als gevolg van minder intercontinentaal reizen.

- Scope 3 categorie 15 emissies hebben betrekking op de scope 1 & 2 emissies van de portefeuillebedrijven berekend op basis van informatie verzameld bij 42 bedrijven (die 84% van de NAV vertegenwoordigen per 31 maart 2024) in het kader van de jaarlijkse ESG-survey, meer bepaald emissiegegevens (indien beschikbaar) of gegevens over energieverbruik als alternatief. Deze cijfers werden vervolgens bijgesteld in functie van het aandeel van Gimv en elke onderneming. Deze cijfers zijn niet geauditeerd.

Boomplantactie

In februari 2024 sponsorde Gimv samen met A.forall en Ace Law een boomplantactie die georganiseerd werd door Ace Foundation samen met Natuurpunt. 50 enthousiaste planters plantten ongeveer 1.500 bomen in het Schopbos in Putte bij Mechelen.



Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van GIMV NV met betrekking tot de assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid inzake de broeikasgasemissies.

We hebben een onafhankelijke assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid uitgevoerd inzake de broeikasgasemissies (exclusief portfolio vennootschappen), opgenomen in de sectie “klimaat bij Gimv” in het jaarverslag over het boekjaar 2023/2024 (verder “Verslag”) van Gimv NV, (verder “Vennootschap”) voor de periode van 1 april 2023 tot en met 31 maart 2024.

De boordeling van enige andere informatie dan de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2023-24, zoals opgenomen in het Verslag, maakt geen voorwerp uit van onze assurance-opdracht. Bijgevolg maken de vergelijkende broeikasgasemissies, alsook de emissies van de portfolio vennootschappen, geen voorwerp uit van onze assurance-opdracht.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van het Verslag dat een getrouw beeld geeft van de broeikasgasemissies in overeenstemming met het GHG protocol (verder “Rapporteringscriteria”).

Tot deze verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan behoort onder meer de selectie en toepassing van passende methoden voor het opstellen van het Verslag en het gebruik van veronderstellingen en inschattingen voor individuele toelichtingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn. Verder is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor de interne controles die zij noodzakelijk achten voor het opmaken van een Verslag dat vrij is van – bedoelde of onbedoelde – afwijkingen van materieel belang.

Verantwoordelijkheden van de bedrijfsrevisor

Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren omtrent de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2023-24, opgenomen in het Verslag op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd binnen hogervermelde assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid.

Wij hebben deze assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard for Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Herzien): ‘Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie’, gepubliceerd door de IAASB. Dienovereenkomstig moeten wij onze assurance-opdracht zo plannen en uitvoeren dat wij besluiten dat er niets onder onze aandacht is gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikas-

gasemissies voor de rapporteringsperiode 2023-24 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de Rapporteringscriteria.

Wij formuleren geen afzonderlijke conclusie voor elke individuele toelichting. De uitgevoerde procedures in het kader van een assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid zijn geringer dan bij een assurance-opdracht met redelijke mate van zekerheid. Het verkregen niveau van zekerheid is dan ook substantieel lager.

In het kader van onze opdracht hebben wij onder meer de volgende procedures uitgevoerd:

- Bevraging van het personeel, verantwoordelijk voor het verzamelen van de gegevens en de berekeningen van de broeikasgasemissies
- Het beoordelen van de geschiktheid van de intern ontwikkelde rapporteringscriteria
- Evaluatie van het ontwerp en de implementatie van de systemen en processen voor het bepalen, verwerken en monitoren van de broeikasgasemissies, die binnen de reikwijdte van deze opdracht vallen
- Het beoordelen van de emissiegegevens en factoren die door de Vennootschap worden toegepast
- Evaluatie van geselecteerde interne en externe documenten
- Analytische beoordeling van de gegevens en trends inzake broeikasgasemissies

Naar ons oordeel hebben wij voldoende en geschikte controle informatie verkregen om tot een conclusie omtrent deze assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid te komen.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de toepasselijke deontologische bepalingen verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van de opdracht onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Conclusie

Op basis van ons onderzoek is er niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2023-24, opgenomen in het Verslag, niet in alle materiële opzichten opgesteld zijn in overeenstemming met de Rapporteringscriteria.

Antwerpen, 23 mei 2024

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

3.2 2023, een jaar van Vrijheid, Impact en Connectie bij Gimv

De engagement survey die werd uitgevoerd bij de werknemers in boekjaar 2020-2021 was het startpunt voor verdere reflectie, dialoog en actie met betrekking tot medewerkersbetrokkenheid. In 2022 werd een gedetailleerd HR-plan ontwikkeld dat de ambitie van Gimv bevestigt om een vooruitstrevende werkgever te zijn die vertrouwen en billijkheid hoog in het vaandel draagt. In boekjaar 2023-24 werden verschillende acties ondernomen in het kader van dit plan en werd een tweede engagement survey uitgevoerd met opnieuw een responspercentage van 90%. Met een engagement rate van 74% scoort Gimv 6% hoger dan de Europese norm en 3% hoger dan het gemiddelde van Financial Services.

Enquête werknemersbetrokkenheid	2023-24	2020-21
Engagement percentage d.w.z. de mate van betrokkenheid van werknemers bij de organisatie	74%	72%
Enablement rate d.w.z. de mate waarin werknemers over de nodige tools, middelen en kennis beschikken om hun werk effectief uit te voeren	82%	77%

Het HR-plan werd ontwikkeld door het executief comité van Gimv samen met An Dewaele, een doorwinterde HR-professional met meer dan 30 jaar HR-ervaring bij verschillende internationale bedrijven. We vroegen An naar haar belangrijkste observaties van het lopende engagementtraject binnen Gimv.

Wat waren de belangrijkste overwegingen bij het ontwikkelen van Gimvs HR-strategie op middellange termijn?

Ik vond het belangrijk dat de bouwstenen van zo'n plan perfect pasten bij het echte DNA van Gimv. Ik zie het identificeren en ontwikkelen van een sterke en gedragen



An Dewaele
HR Advisor

“De passie en toewijding die ik ervaar tijdens interacties met het team en de drive om een omgeving te bouwen waar mensen een echte impact kunnen hebben, is wat onze samenwerking definieert.”

waardepropositie voor de medewerkers als de basis om het bedrijf vanuit de kern te versterken. En het is inspirerend om te zien hoe het management dit principe omarmt; ze beseffen heel goed dat succes uiteindelijk gedreven wordt door de mensen achter de cijfers.

Welke stap in het proces tot nu toe roept bij jou de beste herinneringen op?

De personal development seminars die voor het eerst werden georganiseerd met alle medewerkers, over afdelingen en landen heen, brachten enorm veel energie met zich mee. Dit soort initiatieven helpt om een coherente cultuur te kweken die individuele ontwikkeling aanmoedigt en ons in staat stelt om de ware betekenis van Vrijheid, Connectie en Impact te begrijpen.

Wat zijn voor jou de belangrijkste conclusies van het laatste betrokkenheids-onderzoek?

De resultaten van de medewerkersbevraging tonen duidelijk aan hoezeer de kansen en uitdagingen die Gimv te bieden heeft, gewaardeerd worden door het team. Ze vinden in Gimv een omgeving waar ze hun vaardigheden en capaciteiten ten volle kunnen benutten. Het is motiverend om te zien dat het team trots is om deel uit te maken van Gimv, met 88% die het zou aanraden om hier te werken. Toch zien we ook een aantal gebieden waar onvoldoende vooruitgang is geboekt. Het is cruciaal dat we die aandachtspunten niet negeren en actief op zoek gaan naar manieren om ze te blijven verbeteren.

Gimv's bouwstenen voor werkgeversidentiteit in kaart brengen

Een eerste sleutelactie bestond erin de werkgeversidentiteit van Gimv uit te drukken. Deze identiteit fungeert als kompas en laat zien waar Gimv als werkgever voor staat. Er werden verschillende workshops georganiseerd om na te denken over de bouwstenen van de werkgeversidentiteit van Gimv, met een inclusieve aanpak waarbij deelnemers van alle teams, niveaus en landen werden uitgenodigd. Vrijheid, Impact en Connectie werden geïdentificeerd als de elementen die de essentie van het Gimv-team weerspiegelen en wat als belangrijk wordt beschouwd in het dagelijkse professionele leven van een Gimv-teamlid. Deze bouwstenen worden gebruikt als basis voor andere initiatieven rond werknemersbetrokkenheid binnen Gimv.

- Vrijheid: geloven in de kracht van autonomie en initiatief en uitdagingen omarmen als een kans voor groei.
- Impact: bouwen aan toonaangevende bedrijven, innovatie en duurzaamheid stimuleren en voorop blijven lopen.
- Connectie: onze expertise en verschillende achtergronden gebruiken om samen te werken, elkaar positief uit te dagen en sterke relaties op te bouwen in het voordeel van al onze stakeholders.



Kader voor carrière & persoonlijke ontwikkeling

Voor de zomer van 2023 werd een uitgebreid loopbaan- en persoonlijke ontwikkelingskader ingevoerd om Gimv's aanpak inzake ontwikkeling, evaluatie, beoordeling en promotie te optimaliseren. Het bestaat uit een loopbaan- en persoonlijke ontwikkelingstraject dat de carrièrevoortgang beschrijft voor de verschillende functionele groepen binnen Gimv en dat duidelijk maakt wat er van iedereen in de verschillende functiecategorieën wordt verwacht. Bovendien wil het kader een verdere versterking van de feedbackcultuur binnen Gimv stimuleren. In dit kader werden de Evolution Talks geïntroduceerd, de manier waarop Gimv de professionele groei van zijn medewerkers formeel ondersteunt. Het concept bestaat naast het normale jaargesprek en omvat een dialoog in twee richtingen waarin de medewerker samen met de leidinggevende onderzoekt hoe hij/zij waarde kan blijven toevoegen in zijn/haar werk, de uitdagingen waarmee hij/zij geconfronteerd wordt kan verbreden of verdiepen en zijn/haar ontwikkeling en leercurve kan voortzetten. Om iedereen meer vertrouwd te maken met het kader en de nieuw geïntroduceerde concepten, kwam het hele Gimv-team in september 2023 samen in Leuven voor een moment van connectie en opleiding over het geven en ontvangen van feedback.



Kansen creëren voor jong en divers talent

In het kader van Diversity, Equity en Inclusion gelooft Gimv sterk in een actief engagement met studenten en young potentials. In het boekjaar 2023-24 kregen in totaal 28 stagiairs de kans om de wereld van private equity te ontdekken en samen te werken met de teams van Gimv.

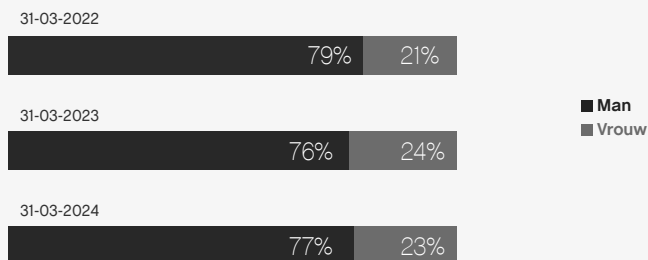
Gimv is een trotse partner van FemalexFinance, een Nederlandse organisatie met als missie de aanwezigheid van vrouwen in de financiële sector te vergroten door zich te richten op het creëren van kansen voor vrouwelijk talent via loopbaanbegeleiding en stagemogelijkheden. Verschillende juniorleden van het Nederlandse Gimv-team namen deel aan netwerkevenementen georganiseerd door FemalexFinance of andere organisaties die zich richten op studenten en young potentials. Leden van het Belgische team ontvingen een delegatie van de Vlaamse studenteninvesteringsclub Captiv voor een workshop over een real life private equity-investeringscase. Studenten van Vlerick Management School kregen de kans om mee te werken aan een in-company project en voerden relevant onderzoek uit in het kader van de CSRD-gereedheid van Gimv.

In maart 2024 organiseerde Gimv Sustainable Cities-portefeuillebedrijf Projective Group samen met Women in Finance een Fin&Tonic-avond rond het vormgeven van het verhaal voor vrouwen in de wereld van finance. De avond begon met een keynote speech van vrouwelijke topondernemer Conny Vandendriessche, oprichtster van onder andere voormalig Gimv-portefeuillebedrijf Accent Jobs, gevolgd door een panel van experts waaronder Rea Bakiasi (DEI Lead bij Projective Group) en Vincent Van Bueren (Gimv). De paneldiscussie bevatte een interessante combinatie van zowel professionele als persoonlijke perspectieven en ervaringen bij het vormgeven van een carrière in de financiële wereld.

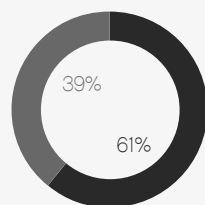
Sociaal kapitaal indicatoren Gimv	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2022
Aantal werknemers (headcount)	93	93	90
Aanwervingen	5	13	13
Vertrekken	5	10	12
Gemiddelde leeftijd (jaren)	40,6	40,3	42,0
Gemiddelde anciënniteit (jaren)	8,7	8,6	9,0
Gemiddeld gespenseerd aan opleidingen per werknemer (in EUR)	2.637	1.438	1.354

In 2023 voerde Gimv voor het eerst een onderzoek uit naar de loonkloof tussen mannen en vrouwen, waaruit bleek dat er geen significante verschillen waren (in beide richtingen) dan op basis van anciënniteit in een functie of van een specifieke functie.

Verdeling naar geslacht binnen teams betrokken bij investeringsproces

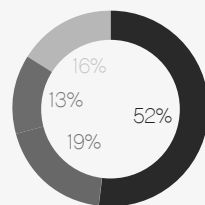


Verdeling naar geslacht



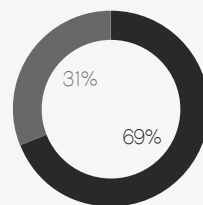
■ Man
■ Vrouw

Verdeling naar land



■ België
■ Duitsland
■ Frankrijk
■ Nederland

Verdeling naar activiteit



■ Teams betrokken bij investeringsproces
■ Business services & support

Waardepropositie van de werknemer

Begin 2024 werd een Gimv Employee Value Proposition (EVP) geïntroduceerd. Dit instrument is een ondersteunend instrument in het kader van het rekruteringsproces voor nieuwe medewerkers. Het bestaat uit een uitgebreide gevisualiseerde presentatie die alle verschillende facetten van het Gimv-teamlidmaatschap toont en zo een geschikte leidraad vormt voor gesprekken met kandidaten vanaf een bepaalde fase in het rekruteringsproces. Een two pager van deze EVP is ook beschikbaar op de website van Gimv.

LEVEL
20

Gimv blijft actief bijdragen aan de bewustwording rond DEI op sectorniveau. In september 2023 vond de officiële viering plaats van de oprichting van de Belgische afdeling van Level20 België, voorgezeten door Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv. Patrick Francken en Elderd Land, Partners binnen het Nederlandse team, meldden zich aan als mentor voor Level20 Nederland in het kader van hun mentorship-programma dat vrouwen die momenteel werkzaam zijn in private equity met >5 jaar werkervaring ondersteunt om te slagen en vooruitgang te boeken binnen hun firma.





Patrick Franken
Partner Consumer

“Level20 is een geweldig initiatief dat enerzijds ruimte biedt om ontwikkeling en dagelijkse uitdagingen te bespreken met een mentor en anderzijds voor kandidaten om hun netwerk te verbreden en een diversiteit aan onderwerpen te bespreken. Vanuit mijn perspectief geeft het vooral voldoening om iemand te ondersteunen en te begeleiden in haar ontwikkeling. Het programma is relatief laagdrempelig en mentor en mentee kunnen het op hun eigen manier invullen in functie van hun noden en doelstellingen. Voor mentees is het bovendien zeer waardevol om een klankbord buiten hun eigen organisatie te hebben. Ik ben erg blij dat ik kan bijdragen aan het vergroten van de diversiteit in de private equity industrie.”

“Ik sluit me volledig aan bij de getuigenis van Patrick. Ik wil eraan toevoegen dat ik ook beter begrijp hoe ik diversiteit kan aanmoedigen, of het nu gaat om specifieke uitdagingen voor de mentee of gewoon om die andere lens waardoor een mentee naar dingen kijkt en waar ik ook van leer. Bovendien geniet ik van de interactie met jonge professionals en steun ik hen graag waar ik kan.”



Elderd Land
Partner Healthcare &
Head Gimv Nederland

3.3 Corporate governance & bedrijfsethiek

Voor een gedetailleerde beschrijving van hoe corporate governance bij Gimv is gestructureerd (inclusief een diversiteitsbeleid op maat van Gimv) verwijzen we naar hoofdstuk 7 van dit jaarverslag en naar het corporate governance charter van Gimv. We zijn verheugd dat opeenvolgende monitoringstudies, uitgevoerd in 2021 en 2023 door Guberna en VBO in opdracht van de Belgische Commissie Corporate Governance, hebben aangetoond dat Gimv volledig voldoet aan de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde bedrijven 2020.

Het compliance & business ethics-kader van Gimv wordt weergegeven door een Code of Conduct en een Dealing Code. De Code of Conduct bevat niet alleen de kernprincipes van Gimv met betrekking tot (i) correct gedrag in de interacties met portefeuillebedrijven en (ii) een ethische, respectvolle en verantwoordelijke interne werkomgeving (met onderwerpen als vertrouwelijkheid, belangenconflicten, anti-bribery & -corruptie of eerlijke concurrentie), maar fungeert ook als een soort overkoepelend kader voor meer specifieke interne beleidslijnen zoals een klokkenluiders-

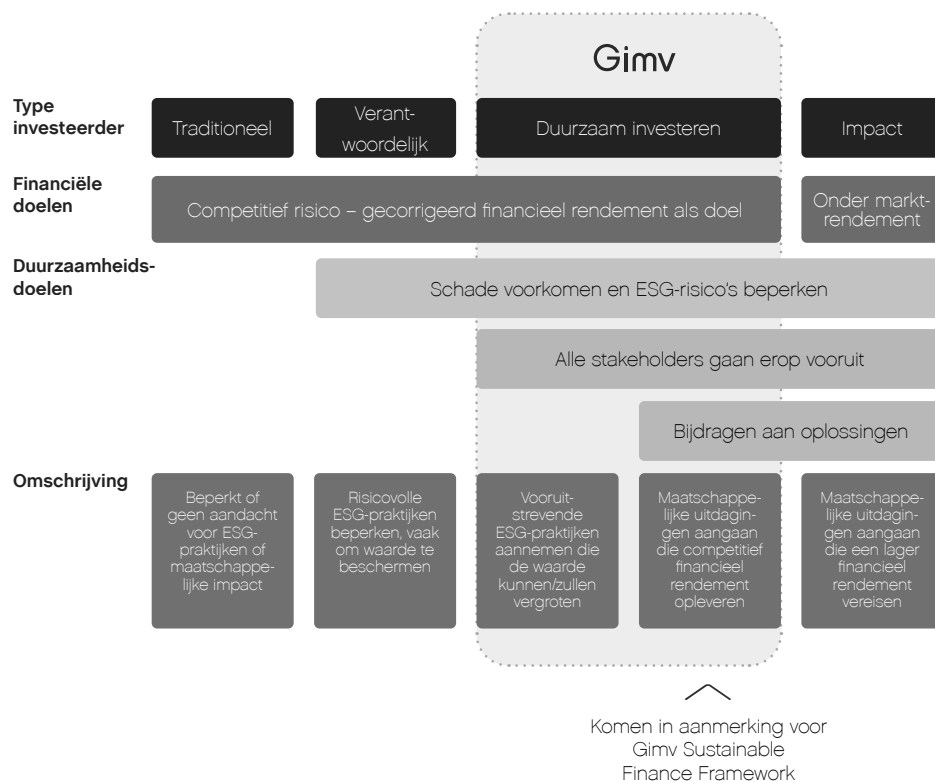
regeling, een kader voor gegevensbescherming, een IT-gebruikersbeleid en een onkostenbeleid. Elke werknemer (vast of niet-vast) krijgt toegang tot deze documenten voor bevestiging en ondertekening. Tijdens boekjaar 2023-24 vond de implementatie van een geactualiseerd gegevensbeschermingskader en IT-gebruikersbeleid plaats na een uitgebreide update van de IT-risicobeoordeling in het kader van een bredere update van de IT-architectuur. Zowel de Dealing Code als de Code of Conduct zijn publiek beschikbaar op de website van Gimv.

Vanuit de visie om voortdurend stappen vooruit te zetten op het vlak van compliance en bedrijfsethiek, heeft Gimv het afgelopen jaar geïnvesteerd in de selectie van geschikte tools om in de loop van boekjaar 2024-25 te starten met een structurele en digitale trainingsaanpak rond compliance, zowel op het vlak van interne Gimv-compliance als op het vlak van compliance-kennisdeling voor investerings-professionals om hen toe te laten compliance op portefeuilleniveau goed op te volgen. Gimv werkt hiervoor samen met gereputeerde adviseurs met relevante expertise binnen elk van de toepasselijke compliandomeinen. In boekjaar 2023-24 lanceerde Gimv ook een actief opleidings- en sensibiliseringsprogramma voor de medewerkers rond cyberbeveiliging.



4. Gimv als duurzame investeerder

Gimv pakt met zijn investeringsfocus en -strategie belangrijke maatschappelijke uitdagingen aan en genereert tegelijk competitieve rendementen voor zijn investeerders. Bedrijven die vooroplopen met duurzame oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen, zoals klimaatverandering en vergrijzing, hebben een belangrijk voordeel.



Gebaseerd op het model van Impact Management Project

Daarom heeft Gimv duurzaamheid geïntegreerd in zijn volledige investeringsproces. Het is de ambitie van Gimv als actieve duurzame investeerder om het maturiteitsniveau inzake duurzaamheid van zijn portefeuillebedrijven naar een hoger niveau te tillen tijdens de houdperiode. Gimv heeft het afgelopen jaar gewerkt aan de verbetering van zijn interne ESG due diligence-kader en aan de ontwikkeling van een klimaatrisicokader waarmee Gimv de blootstelling van zijn portefeuille aan fysieke klimaatrisico's kan inschatten. Gimv heeft de duidelijke ambitie om als gids te fungeren voor zijn portefeuillebedrijven door een combinatie van kennisdeling, de uitwisseling van best practices, het aanbieden van tools en het ter beschikking stellen van zijn netwerk. In 2023 werd deze aanpak via een specifieke werkgroep verder ingebed in de bredere inspanningen van Gimv op het vlak van duurzame waardecreatie en full potential. Dit resulteerde onder meer in de organisatie van workshops over de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en hoe gereedheid te bereiken op een manier die pure compliance overstijgt en die duurzame waardecreatie mogelijk maakt.

Verbetering van het interne ESG due diligence-kader van Gimv

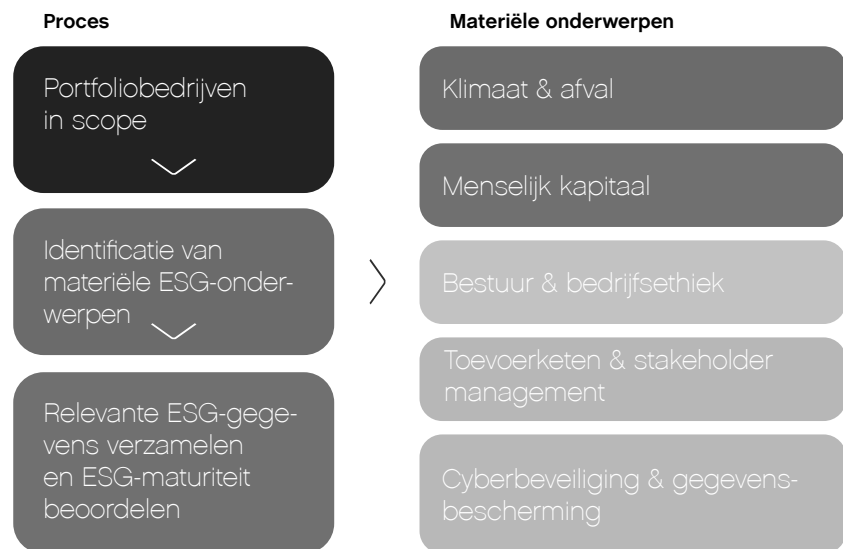
In 2020 introduceerde Gimv een eerste intern kader waarmee de investeringsteams een initiële ESG-maturiteitsbeoordeling van investeringsopportuniteiten kunnen maken als integraal onderdeel van de analyse die aan het investeringscomité wordt voorgelegd. Sindsdien bevatten alle dossiers die aan het investeringscomité worden voorgelegd minstens een eerste ESG-beoordeling. In 2023 werd dit kader uitgebreid geüpgraded. De aanpak van het kader blijft ongewijzigd, namelijk een proces in twee stappen waarbij eerst de materiële ESG-domeinen voor de investeringsopportuniteit worden geïdentificeerd en vervolgens, op basis van de beschikbare informatie, wordt nagegaan hoe matuur de doelonderneming deze domeinen beheert. Het kader is getransformeerd naar een meer gekwantificeerde aanpak waarbij de maturiteitsanalyse wordt uitgevoerd op basis van een 4-lagensysteem dat is afgestemd op de onlangs geïntroduceerde European Sustainability Reporting Standard (ESRS). Op die manier wordt een score gegenereerd die een idee geeft van het maturiteitsniveau van het doelbedrijf vóór de investering en van het verbeteringspotentieel dat kan worden benut tijdens de houdperiode. Gimv is ervan overtuigd dat deze geactualiseerde aanpak een toekomstgericht ESG due diligence-kader uitmaakt dat in lijn is met de nieuwste duurzaamheidsreguleringen van de EU. Dit kader laat ook toe om een extra analytische dimensie toe te voegen aan de bestaande aanpak van Gimv om de ESG-maturiteit op te volgen tijdens de houdperiode.

Ontwikkeling van een klimaatrisicokader

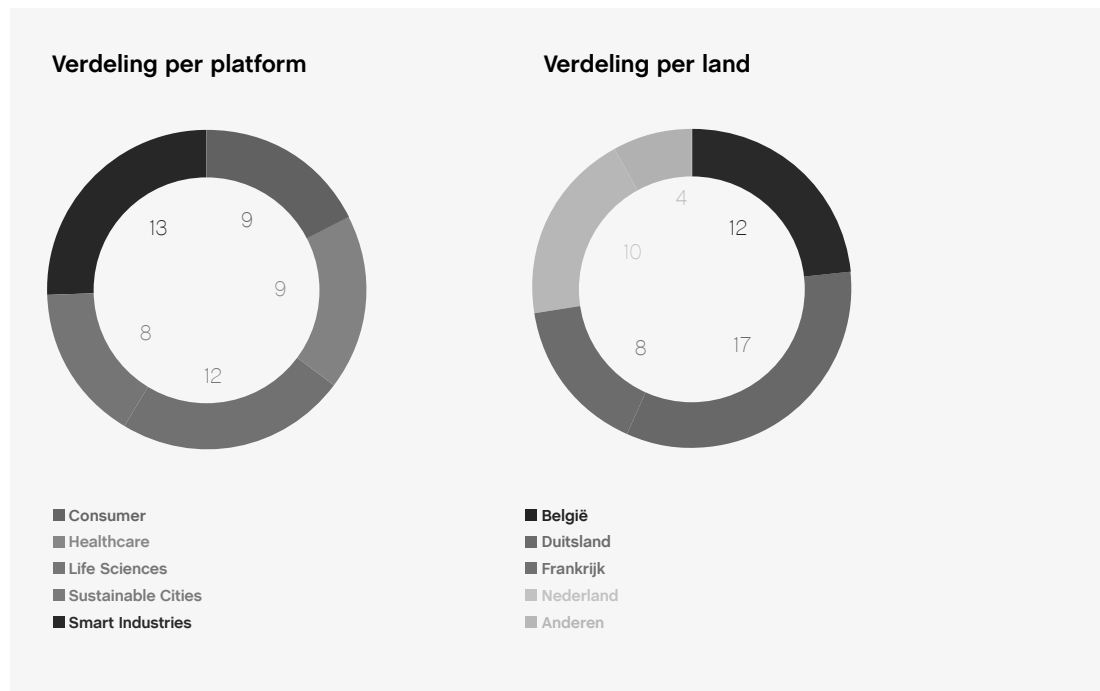
In 2023 werd gestart met de ontwikkeling van een wetenschappelijk onderbouwd kader om de blootstelling van de Gimv-portefeuille aan fysieke klimaatrisico's in kaart te brengen op basis van de masterproef van een student van de masteropleiding Milieukunde aan de Universiteit Antwerpen. Het is de bedoeling om dit kader in de loop van het boekjaar 2024-25 te implementeren binnen het bestaande risico-management van Gimv.

Jaarlijkse ESG-survey

In boekjaar 2023-24 voerde Gimv voor de derde keer zijn jaarlijkse ESG-survey bij zijn portefeuille uit als onderdeel van de voortdurende en gegevensgestuurde dialoog over duurzaamheid met zijn bedrijven. De survey is opgebouwd rond een aantal ESG-thema's die als relevant kunnen worden geïdentificeerd voor het geheel van de bevroegde bedrijven of voor een selectie op basis van hun activiteiten. De identificatie van deze thema's is geïnspireerd op de ESG-sector materialiteitsindexen van SASB en MSCI.



In 2023 heeft Gimv de onderwerpen van deze jaarlijkse ESG-survey bijgewerkt met vragen over het monitoren van de loonkloof tussen mannen en vrouwen (voor de bedrijven die binnen het toepassingsgebied vallen van de EU Pay Transparency Directive) en de integratie van duurzaamheid in governance en incentive-programma's. 100% van de bedrijven die binnen het toepassingsgebied vallen, hebben deelgenomen aan de survey, in totaal 51 bedrijven, goed voor 91% van de totale portefeuillewaarde op 31 maart 2024.



Een like-for-like vergelijking is ook opgenomen in de gerapporteerde informatie over ESG-maturiteitsindicatoren en governance samenstelling. Hierbij worden de antwoorden vergeleken van bedrijven die in beide opeenvolgende jaren hebben gereageerd. 44 bedrijven hebben de ESG-survey in boekjaren 2022-23 en 2023-24 ingevuld en vormen de basis voor de like-for-like vergelijking.

4.1 ESG-maturiteitsindicatoren van de portefeuille

ESG-maturiteitsindicatoren portefeuille	Invest Europe ESG rapportering indicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	2023-24 survey	2022-23 survey
				2023-24 survey	% van aantal bedrijven
Environment indicatoren					
Heeft een beoordeling van de koolstofvoetafdruk gestart of uitgevoerd (GHG-emissies scope 1, 2 en/of 3)	x	49,0%	62,6%	50,0%	47,7%
Heeft initiatieven genomen in het kader van decarbonisering	x	82,4%	91,9%	79,5%	54,5%
Heeft milieumanagement maatregelen geïmplementeerd	x	74,5%	80,2%	72,7%	68,2%
Heeft systemen en procedures ingevoerd voor afvalbeheer	x	80,4%	84,0%	83,3%	83,3%
Heeft initiatieven genomen in het kader van afval en waterbeheer	x	70,6%	74,2%	70,5%	72,7%
Heeft 'green IT'-initiatieven geïmplementeerd		58,8%	64,9%	61,4%	68,2%
Maatschappij-oriëntatie indicatoren					
Heeft initiatieven genomen om diversiteit en inclusie onder het personeel te bevorderen	x	64,7%	69,6%	65,9%	72,7%
Voert periodiek tevredenheidsenquêtes onder werknemers uit	x	60,8%	73,7%	65,9%	63,6%
Heeft strategieën en initiatieven voor employer branding		76,5%	87,9%	77,3%	84,1%
Heeft een gezondheids- en veiligheidsprogramma voor werknemers	x	76,5%	78,4%	77,3%	68,2%
Rapporteert periodiek statistieken over gezondheid en veiligheid aan de raad van bestuur		60,8%	73,1%	65,9%	59,1%
Beschikt over kwaliteitscontrolesystemen		84,6%	90,0%	91,7%	91,7%
Meet de tevredenheid van cliënten/patiënten		70,0%	82,7%	76,5%	73,5%
Heeft programma's voor gemeenschapswerk of filantropie		54,9%	71,5%	59,1%	54,5%
NIEUW - Meet de gender pay gap	x	35,5%	48,0%	-	-
Governance indicatoren					
Heeft een gedragscode ingevoerd	x	66,7%	74,7%	75,0%	59,1%
Geeft regelmatig compliance training		45,1%	56,0%	47,7%	38,6%
Heeft een klokkenluidersregeling	x	64,7%	77,9%	70,5%	34,1%
Heeft een systeem of aanpak voor risicobeheer		56,9%	70,4%	59,1%	56,8%
Heeft maatregelen in het kader van gegevensbescherming geïmplementeerd	x	88,2%	92,7%	90,9%	86,4%
Heeft in het afgelopen jaar cyberveiligheidstests uitgevoerd	x	49,0%	59,9%	47,7%	59,1%
NIEUW - Heeft een verantwoordelijke aangeduid voor duurzaamheid (specifieke werknemer of lid van management of raad van bestuur)	x	74,5%	82,5%	-	-
NIEUW - Heeft incentiveprogramma's gekoppeld aan duurzaamheidsprestaties	x	11,8%	18,6%	-	-

Inhoudelijke toelichting

- **Environment:** De belangrijkste vooruitgang is te zien in het niveau van de acties op het gebied van klimaatverandering en decarbonisatie met 82,4% of in totaal 42 bedrijven die aangeven dat ze een of meer soorten acties hebben ondernomen met betrekking tot klimaatverandering. Door de vraagstelling verder te verfijnen, kon meer inzicht worden verkregen in de soorten acties die in de portefeuille worden ondernomen. De meeste acties hebben betrekking op het verhogen van de energie-efficiëntie, het verhogen van het gebruik van hernieuwbare energie en het verduurzamen van de mobiliteit.
- **Social:** Uit het onderzoek blijkt dat de bedrijven vooruitgang hebben geboekt bij de implementatie van gezondheids- en veiligheidsprogramma's en de rapportage van gezondheids- en veiligheidsstatistieken aan de raad van bestuur van de bedrijven.
- **Governance:** De meest opmerkelijke vooruitgang in het afgelopen jaar werd geboekt met betrekking tot de implementatie van passende klokkenluidersmaatregelen in de portefeuille, voornamelijk gestimuleerd door de EU-klokkenluidersrichtlijn.

Technische toelichting

- De vragen over afvalbeheersystemen en -procedures zijn alleen gesteld aan een selectie van de respondenten. De vergelijking op vergelijkbare basis voor deze indicatoren heeft alleen betrekking op de selectie van bedrijven die de vragen over deze indicatoren in beide jaren hebben ontvangen.
- Green IT is de praktijk van ecologisch duurzaam computergebruik of IT, inclusief groene computerinitiatieven om de milieu-impact van IT-activiteiten te verminderen (bijv. meer digitaal/op afstand werken, beheer aan het einde van de levensduur van IT-apparatuur van bedrijven zoals computers, laptops, smartphones, installatie van pc's/schermen met een laag energieverbruik, documenten papierloos maken, enzovoort).
- Vragen over kwaliteitscontrole en klant-/patiënttevredenheidsindicatoren werden alleen gesteld aan een selectie van respondentbedrijven op basis van hun activiteiten. De like-for-like vergelijking voor deze indicatoren betreft alleen de selectie van bedrijven die de vragen met betrekking tot deze indicatoren in beide jaren ontvingen.

Acties klimaatverandering in portefeuille

Andere

10%

Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen

17%

Decarbonisering van de toeleveringsketen

21%

77%

Gebruik van hernieuwbare energie

62%

Duurzame mobiliteit

64%

Energie-efficiëntie

69%

Onze bedrijven actief begeleiden om klaar te zijn voor CSRD

Nu ongeveer de helft van de portefeuille van Gimv rechtstreeks te maken heeft met de recent ingevoerde Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), is Gimv zich bewust van zijn verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat de betrokken bedrijven weten waaraan ze moeten voldoen en de doelstellingen die ze in dit verband moeten bereiken. Daarom zet Gimv zich volledig in voor opleiding en het delen van best practices binnen de portefeuille op het vlak van CSRD en de EU Taxonomy.

In het kader van de jaarlijkse ESG-survey werd aan de betrokken bedrijven gevraagd waar ze zich momenteel bevinden in het proces om klaar te zijn voor CSRD en de EU Taxonomy. Hoewel ongeveer 80% van de betrokken bedrijven zich hiervan bewust is, heeft ongeveer 65% van de betrokken bedrijven de eerste acties ondernomen, bestaande uit het toewijzen van de eerste middelen en/of het ontwikkelen van een actieplan en tijdlijn. Dit niveau is in lijn met de bevindingen van een recent onderzoek van Greenomy, een leverancier van duurzaamheidsoplossingen, bij een groot aantal bedrijven die actief zijn in verschillende sectoren. Volgens dit onderzoek bevindt ongeveer 73% van de ondervraagde bedrijven zich in de eerste planningsfase van hun CSRD-nalevingstraject.

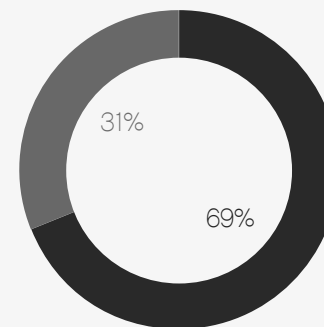
Begin 2024 organiseerde Gimv workshops per land voor het management van de portefeuillebedrijven met als doel hen de nodige eerste inzichten en tools aan te reiken om hen op een praktische manier op weg te helpen.



4.2 Sociale samenstelling van de portefeuille

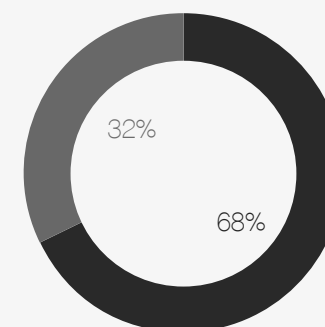
Sociaal kapitaal indicatoren Portefeuille	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Aantal werknemers (headcount)	19.766	19.912	18.829
Netto jobcreatie	3,3%	3,2%	3,7%
Gemiddeld opleidingsbudget per werknemer (in EUR)	745	607	530

Workforce



■ Man
■ Vrouw

Managers



■ Man
■ Vrouw

Technische toelichting

- De netto jobcreatie wordt berekend door het verschil tussen het aantal aangeworven personen en het aantal personen die het bedrijf verlaten af te zetten tegen het totale overeenkomstige personeelsbestand (in aantal personen) voor die bedrijven waarvoor gegevens over de evolutie van het personeelsbestand beschikbaar zijn.
- Het gemiddelde opleidingsbudget wordt berekend door het totale opleidingsbudget te delen door het totale aantal werknemers voor de bedrijven waarvoor beide datapunten beschikbaar zijn.
- Managers verwijst naar C-level min 1 en 2.

4.3 Governance samenstelling van de portefeuille

Governance samenstelling indicatoren portefeuille	Invest Europe ESG rapportering indicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		2023-24 survey		2023-24 survey	2022-23 survey
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	% van aantal bedrijven	
Ondernemingen met onafhankelijke bestuurders	x	66,7%	70,9%	70,5%	70,5%
<i>waarvan gemiddeld % onafhankelijke bestuurders</i>	x	34,0%		32,7%	29,2%
Ondernemingen met vrouwelijke bestuurders	x	43,1%	38,5%	45,5%	47,7%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke bestuurders</i>	x	28,1%		27,3%	23,2%
Ondernemingen met vrouwelijke leden in het topmanagement	x	52,9%	52,4%	54,5%	52,3%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke leden in het topmanagement</i>	x	34,8%		34,0%	34,7%
Ondernemingen met comités binnen de raad van bestuur		37,3%	38,9%	43,2%	36,4%

Technische toelichting

- De tabel bevat informatie over hoe het bestuur van Gimv's portefeuillebedrijven is georganiseerd. Ten eerste wordt aan de bedrijven gevraagd in welke mate er onafhankelijke bestuurders in de raad zetelen. Ten tweede wordt gevraagd naar de diversiteit op het hoogste niveau van de bedrijven, meer bepaald of er vrouwelijke bestuurders of leden van het senior management zijn. Ten slotte wordt de bedrijven gevraagd in welke mate er comités werden georganiseerd in de raad van bestuur.
- Het gemiddelde percentage onafhankelijke bestuurders, vrouwelijke bestuurders of vrouwelijke leden van het senior management dat telkens wordt weergegeven, is het gemiddelde quotiënt van het aantal onafhankelijke bestuurders, vrouwelijke bestuurders of vrouwelijke leden van het senior management gedeeld door het overeenkomstige totale aantal.

5. Gimv's Sustainable Finance Framework

5.1 Allocatie

In 2021 lanceerde Gimv zijn Gimv Sustainable Finance Framework (het 'Framework'), een kader waarbinnen Gimv duurzame financieringsinstrumenten zoals groene, sociale of duurzame obligaties kan uitgeven. Het is de bedoeling om fondsen aan te trekken om te investeren in bedrijven waarvan de activiteiten in lijn zijn met de groene en sociale activiteiten die in het kader worden opgesomd (de 'In aanmerking komende activiteiten'). Deze zijn gedefinieerd om maximaal aan te sluiten bij internationaal erkende groene, sociale en duurzame financieringsrichtlijnen zoals de International Capital Markets Association, Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines en de Loan Market Association Green Loan Principles. Sustainalytics heeft het raamwerk gevalideerd. Zowel het Framework als het advies van Sustainalytics kunnen geraadpleegd worden op de Sustainability-pagina van de Gimv-website.

In 2021 gaf Gimv ook zijn eerste institutionele duurzame obligatie uit onder het Framework. De volgende tabel toont de verschillende in aanmerking komende activiteiten en de mate waarin de portefeuille van Gimv hiermee overeenstemt en vergelijkt dit met de duurzame financieringsinstrumenten die Gimv heeft uitgegeven. BDO, de commissaris van Gimv, heeft deze allocatie gecontroleerd.

De netto-evolutie van -57,9 mio EUR ten opzichte van 31 maart 2023 wordt verklaard door (i) investeringen in nieuwe in aanmerking komende portefeuillebedrijven en vervolginvesteringen in bestaande in aanmerking komende portefeuillebedrijven (+56,6 mio EUR) en (ii) exits (aan investeringskost) uit in aanmerking komende portefeuillebedrijven (-114,5 mio EUR).

Duurzaam Kader Activiteiten (in mio EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Groene Kader Activiteiten	267,0	273,8
Hernieuwbare energie (energie transitie)	120,4	117,5
Energie efficiëntie	49,3	37,6
Eco-efficiënte en/of aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologie en processen	0,0	0,0
Duurzaam water- en afvalwaterbeheer	0,0	34,1
Preventie en controle van verontreiniging	0,0	0,0
Schoon vervoer	36,6	36,6
Groene gebouwen	60,8	48,0
Sociale Kader Activiteiten	508,5	559,6
Toegang tot essentiële dienstverlening	360,4	374,9
Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie	105,5	145,2
Gezonde duurzame voeding	42,6	39,5
Totale portfolio aan Duurzaam Kader Activiteiten (A)	775,5	833,4
Totale duurzame financiering (A)	100,0	100,0
- Duurzame obligatie 2021 (100 mio - 15/03/21-15/03/29 - 2,25% - ISIN BE0002774553)	100,0	100,0

5.2 Verslag van de commissaris over de Duurzame Kader Activiteiten allocatie

ONAFHANKELIJK VERSLAG AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV AANGAANDE DE ALLOCATIE VAN DE SUSTAINABLE BOND PROCEEDS AAN IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE VASTE ACTIVA PER 31 MAART 2024, IN OVEREENSTEMMING MET HET “GIMV SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK”.

Opdracht

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 23 april 2024, werden wij aangesteld om een onafhankelijk verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2024, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van de gegevens in het allocatie rapport, opgenomen in het jaarverslag van Gimv NV per 31 maart 2024, waarin de Sustainable Bond proceeds worden gealloceerd aan de in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2024, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework” zoals opgenomen in hoofdstuk 6 van het jaarverslag.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

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

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

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

- Het bekomen van een inzicht in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan de in aanmerking komende financiële vaste activa, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte controleprocedures, gegeven de omstandigheden. Weliswaar niet met het doel een opinie uit te drukken over de effectiviteit van deze interne controles, maar om een beperkte mate van zekerheid uit te drukken aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2024, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”;
- Het interviewen van de betrokken medewerkers;
- Het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie ter verifiëring van de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2024, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

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

Ons bedrijfsrevisorenkantoor past de Internationale Standaarden voor kwaliteitsmanagement (International Standard on Quality Management) ISQM 1 toe met betrekking tot de kwaliteitsmanagement voor kantoren welke controles en beoordelingen van financiële overzichten en andere assurance opdrachten en aanverwante diensten uitvoeren. Bijgevolg hanteren wij een uitgebreid systeem van kwaliteitsmanagement inclusief gedocumenteerde procedures, richtlijnen en controles met betrekking tot ethische en professionele standaarden en wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Conclusie

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

Overige aangelegenheid

Dit verslag is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de onderneming, in functie van hun rapportering over de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa voor het jaar eindigend op 31 maart 2024, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”. Wij aanvaarden of accepteren geen enkele aansprakelijkheid jegens enige andere partij aan wie dit rapport zou worden getoond of in het bezit ervan zou komen.

Antwerpen, 23 mei 2024

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door David Lenaerts*

Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap



7.

Corporate Governance
Remuneratieverslag

Corporate Governance Statement

Gimv hanteert de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2020) als referentiecode (hierna de 'Code 2020'). De tekst van de Code 2020 kan publiek geraadpleegd worden op de website van de Belgische Corporate Governance Commissie (www.corporategovernancecommittee.be). Uit de monitoringstudie die in 2023 werd uitgevoerd door Guberna en VBO in opdracht van de Belgische Commissie Corporate Governance is gebleken dat Gimv de Code 2020 volledig naleeft.

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst kan publiek geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter). Op aanvraag stuurt Gimv ook een exemplaar per post. Gimv actualiseert dit Corporate Governance Charter telkens wanneer er zich relevante ontwikkelingen voordoen. De meest recente versie dateert van 19 september 2023.

Dit corporate governance statement houdt rekening met de actuele situatie van het corporate governance beleid (met inbegrip van de relevante gebeurtenissen na afloop van het boekjaar) zoals die vaststaat op het ogenblik van de redactie van dit jaarverslag. Voor een volledig beeld kan dit hoofdstuk best samen worden gelezen met het Corporate Governance Charter.

1. Raad van bestuur

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

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

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

Principes en samenstelling

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

De raad van bestuur is samengesteld uit:

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

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

Tijdens het boekjaar 2023-24 werd Jan Desmeth in april 2023 gecoöpteerd als bestuurder, voorgedragen door het Vlaams Gewest, teneinde het mandaat te voleindigen van Karel Plasman die in maart 2023 ontslag nam. De algemene vergadering van 28 juni 2023 besliste om Hilde Laga, Marc Descheemaecker, Geert Peeters en Brigitte Boone te herbenoemen als bestuurders op voordracht van VPM voor een nieuwe termijn van vier jaar en om de coöptatie van Jan Desmeth te bekrachtigen en hem te benoemen als bestuurder op voordracht van VPM voor een termijn van vier jaar.

Afwijking van aanbeveling 4.21

In de raad van bestuur van Gimv zetelden tijdens het boekjaar 2023-24 vijf bestuurders die voorgedragen zijn door VPM en die tevens bestuurders zijn van VPM. De voordrachtprocedure voor deze bestuurders week af van de procedure die van toepassing is op de andere bestuursmandaten aangezien de raad van bestuur van Gimv geen rechtstreekse invloed heeft op de benoemingsprocedure of selectiecriteria voor de bestuurders voorgedragen door VPM. Deze situatie was eigen aan het aandeelhouderschap van Gimv (en de beheersovereenkomst tussen VPM en het Vlaams Gewest) en was een realiteit waar Gimv rekening mee diende te houden.

Onafhankelijke bestuurders

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

Beknopt CV van de bestuurders actief tijdens het boekjaar 2023-24*Hilde Laga (1956), Voorzitter*

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

Koen Dejonckheere (1969), CEO

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

Brigitte Boone (1960), Bestuurder

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

Marc Descheemaecker (1955), Bestuurder

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

Johan Deschuyffeleer (1958), Bestuurder

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

Jan Desmeth (1968), Bestuurder

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

Manon Janssen (1961), Bestuurder

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

Luc Missorten (1955), Bestuurder

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

Geert Peeters (1966), Bestuurder

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

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder

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

An Vermeersch (1971), Bestuurder



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

Hilde Windels (1965), Bestuurder



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

Mandatenoverzicht actuele bestuurders

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de actuele bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2024 waarnemen.

Bestuursmandaten

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

1.3. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2023-24 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan het proces rond de wijziging in het aandeelhouderschap, de strategische positionering, het middellange termijn HR-plan en de evoluties inzake duurzaam ondernemen (ESG).

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2023-24 vergaderde de raad van bestuur dertien keer, waarvan zeven keer tijdens de eerste jaarhelft en zes keer tijdens de tweede jaarhelft van het boekjaar. Negen vergaderingen vonden fysiek plaats en vier vergaderingen werden georganiseerd via videoconferentie. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 93%. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in de hiernavolgende tabel:

Aanwezigheden

	Raad van Bestuur	Remuneratie-comité	Audit & risk comité	Benoemings-comité
Hilde Laga	13/13	-	-	1/1
Koen Dejonckheere	13/13	-	-	-
Brigitte Boone	12/13	-	4/4	-
Marc Descheemaecker	12/13	-	4/4	1/1
Jan Desmeth	10/13	-	-	1/1
Johan Deschuyffeleer	10/13	4/4	-	1/1
Manon Janssen	11/13	3/4	-	1/1
Luc Missorten	10/13	-	4/4	-
Geert Peeters	11/13	3/4	-	-
Frank Verhaegen	13/13	4/4	4/4	-
An Vermeersch	10/13	-	-	0/1
Hilde Windels	12/13	2/2	-	1/1

Belangenconflicten – Artikel 7:96 WVV

Tijdens het boekjaar 2023-24 hebben er zich op de raad van bestuur twee situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten.

Tijdens haar vergadering van 20 juni 2023 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2022-23:

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

De raad van bestuur bespreekt de evaluatie van de gedelegeerd bestuurder alsook het voorstel van het remuneratiecomité om een korte termijn incentive toe te kennen aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2022-2023 ten bedrage van 32,20% van zijn vaste verloning (m.n. 192K EUR), op basis van een multiplicator van 1,5 (op voorwaarde dat dit binnen de totale bonusenveloppe van 25,76% past).

Beslissing

Rekening houdend met de resultaten van de vennootschap over het voorbije boekjaar en de status van de vooropgestelde doelstellingen hecht de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité goedkeuring aan een korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder van 32,20% van zijn vaste verloning (op voorwaarde dat het binnen de totale bonusenveloppe van 25,76% past).”

Tijdens haar vergadering van 19 maart 2024 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in het long term incentive plan 2024 - 2038:

“Aangezien in het kader van dit agendapunt tevens het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in het LTIP 2024-2038 wordt besproken, geeft de gedelegeerd bestuurder aan dat hij als begunstigde ten aanzien van deze beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 WVV en dat hij bijgevolg de vergadering zal verlaten en geen deel wenst te nemen aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel.”

Beslissing

Op voorstel van het remuneratiecomité beslist de raad van bestuur om:

- het LTIP 2024 – 2038 goed te keuren volgens de key-parameters zoals opgenomen in de presentatie.
- het aandeel van de leden van het executief comité in het LTIP 2024-2038 vast te leggen als volgt: 5% voor de gedelegeerd bestuurder, 4,25% voor elk van de platformhoofden en 2,75% voor de CFO respectievelijk de CLO.”

Belangenconflicten – Artikel 7:97 WVV

Beursgenoteerde bedrijven moeten beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren en die verband houden met de relatie tussen de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen, vooraf voorleggen aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd.

Tijdens het boekjaar 2023-24 heeft er zich één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van artikel 7:97, §3 WVV, meer bepaald de beslissing van de raad van bestuur van 19 september 2023 om toegang te verlenen tot bepaalde vertrouwelijke informatie over Gimv en haar activiteiten aan geselecteerde geïnteresseerde partijen teneinde zulke geïnteresseerde partijen toe te laten een geïnformeerde overnamebeslissing te nemen in het kader van de mogelijke overdracht van de (gehele of gedeeltelijke) participatie van Vlaamse Participatiemaatschappij NV (“Referentieaandeelhouder”), de referentieaandeelhouder en verbonden partij van de Vennootschap.

Op 19 september 2023 heeft de raad van bestuur ingestemd met het verzoek van de Referentieaandeelhouder (de “Beslissing”), in overeenstemming met het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders overeenkomstig artikel 7:97, §3 WVV. De raad van bestuur heeft hierbij het volgende in overweging genomen:

- De Beslissing betreft een voorbereidende beslissing die de door de Referentieaandeelhouder voorgenomen transactie voorafgaat en faciliteert. Bijgevolg is de raad van bestuur van mening dat de Beslissing geen directe gevolgen teweegbrengt voor de aandeelhouders van de Vennootschap;
- Het is in het belang van de Vennootschap en alle aandeelhouders dat een eventuele transactie wordt uitgevoerd op basis van correcte informatie en inschattingen. Het verschaffen van afdoende informatie kan ook bijdragen aan het bewerkstelligen van een solide aandeelhoudersstructuur in lijn met het door de Vennootschap gevoerde beleid;
- De kosten voor de Vennootschap verbonden met de Beslissing zijn beperkt. Er wordt verwacht dat deze substantieel minder dan 1% van het netto-actief van de Vennootschap zullen bedragen;
- Het ter beschikking stellen van informatie werd door de raad van bestuur onderworpen aan bepaalde beperkingen en voorwaarden teneinde de belangen van de Vennootschap te vrijwaren;
- Enige mogelijke negatieve gevolgen verbonden met de Beslissing worden geacht gecompenseerd te worden door de voordelen verbonden met de Beslissing.

Het besluit van advies van het comité van onafhankelijke bestuurders luidde als volgt: *“Op basis van de overwegingen zoals hierboven uiteengezet, de beoordeling van het voordeel of nadeel van de Beslissing voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, en de begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen ervan, komt het Comité, mede op basis van het advies van de onafhankelijke expert, tot het besluit dat de goedkeuring van de Beslissing niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat niet gecompenseerd wordt door andere elementen in het beleid van de Vennootschap, dan wel kennelijk onrechtmatig zou zijn. Het Comité verleent bijgevolg unaniem een positief advies aan de raad van bestuur van de Vennootschap om de Beslissing goed te keuren.”*

De beoordeling van de commissaris luidde als volgt: *“Op grond van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders op datum van 19 september 2023 en in de notulen van het bestuursorgaan op datum van 19 september 2023, hetwelk de voorgenomen verrichting motiveert, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.”*

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

Twee bestuurders bezitten Gimv-aandelen:

- Koen Dejonckheere bezat bij aanvang van het boekjaar 15.037 aandelen Gimv. In de loop van het boekjaar 2023-24 heeft hij 715 bijkomende aandelen verworven in het kader van het keuzedividend en kocht hij 1.000 aandelen in het kader van het aandelenaankoopplan. Bijgevolg bezit hij 16.752 aandelen Gimv per 31 maart 2024;
- Marc Descheemaecker bezit 500 aandelen Gimv per 31 maart 2024.

1.4. Evaluatie

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

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

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

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

1.5. Vergoeding

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

1.6. Gedragsregels

Gimv Dealing Code en Gimv Code of Conduct

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

Ethische Code

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

Sinds het boekjaar 2021-22 onderschrijft Gimv ook de Principles of Responsible Investment (ontwikkeld door de Verenigde Naties). Tijdens het boekjaar 2023-24 rapporteerde Gimv een eerste maal in het kader van deze UN PRI (cfr. infra).

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

Tijdens het boekjaar 2023-24 waren drie gespecialiseerde comités met adviserende bevoegdheid actief: het audit & risk comité, het remuneratiecomité en het benoemingscomité. De werking van deze comités is in meer detail omschreven in het Corporate Governance Charter. Na elke vergadering brengen zij verslag uit aan de raad van bestuur waarbij aanbevelingen worden gegeven over de door de raad van bestuur te nemen beslissingen.

2.1. Audit & risk comité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2023-24 was het audit & risk comité samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Marc Descheemaecker en Frank Verhaegen. Het bestond dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en voor de helft uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit audit & risk comité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit. Het comité is als geheel evenwichtig samengesteld en heeft de benodigde onafhankelijkheid, competenties, kennis, ervaring en vermogen om zijn taak effectief uit te voeren.

Werking

Activiteitenverslag

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

Het audit & risk comité besteedde in het boekjaar 2023-24 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- in elk van de vier vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarresultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei 2023 werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2022-23 besproken;
- de gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. Ook tijdens het boekjaar 2023-24 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutie, met specifieke aandacht voor de impact van de resultaten van portefeuillebedrijven op de waardering, alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingsmultiples en de consistente toepassing van eventuele waarderingsdiscounts;
- op jaarlijkse basis worden de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het audit & risk comité. Het audit & risk comité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Daarnaast worden ook de groepsverzekering en de mogelijke pensioenverplichtingen minstens

éénmaal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag;

- Gimv Compliance & ESG Office brengt éénmaal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

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

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

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

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

Aantal bijeenkomsten en afwezigheden

Tijdens het boekjaar 2023-24 kwam het audit & risk comité vier keer samen. Alle leden waren aanwezig op elke vergadering (aanwezigheidsgraad 100%).

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

¹ Hilde Windels werd benoemd als lid van het remuneratiecomité met ingang van 16 mei 2023.

2.2. Remuneratiecomité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2023-24 was het remuneratiecomité samengesteld uit Frank Verhaegen (voorzitter), Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen, Geert Peeters, en Hilde Windels¹. Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2023-24 heeft het remuneratiecomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid en de opstelling van het remuneratieverslag, heeft het remuneratiecomité in het afgelopen jaar onder meer aandacht besteed aan (i) de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding, (ii) de jaarlijkse update van het HR-beleid, (iii) de invoering van het nieuwe LTIP 2024, en (iv) het jaarlijkse aandelenplan voor het personeel.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2023-24 vergaderde het remuneratiecomité vier keer. Er waren twee leden die éénmaal niet in de mogelijkheid waren om aanwezig te zijn op een vergadering, wat resulteert in een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 90%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

2.3. Benoemingscomité

Samenstelling²

Tijdens het boekjaar 2023-24 was het benoemingscomité samengesteld uit Hilde Laga (voorzitter), Marc Descheemaecker, Jan Desmeth, Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen, An Vermeersch en Hilde Windels. Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders. Vier van de zeven leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag, aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het boekjaar 2023-24 is het benoemingscomité éénmaal bijeengekomen, meer bepaald in maart 2024 teneinde zich uit te spreken over de drie kandidaat-bestuurders voorgedragen door WorxInvest alsook over het voorstel tot herbenoeming van Manon Janssen als onafhankelijk

² Jan Desmeth en Johan Deschuyffeleer werden benoemd als lid van het benoemingscomité met ingang van 18 juli 2023.

bestuurder. Bij die gelegenheid was één lid van het benoemingscomité verontschuldigd. Daarnaast heeft Manon Janssen uiteraard niet deelgenomen aan de beraadslaging en besluitvorming over het voorstel tot haar eigen herbenoeming.

3. Executief comité

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

3.1. Leden

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

Edmond Bastijns³, Chief Legal Officer & Secretary General

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

Koen Bouckaert⁴, Managing Partner – Head Consumer

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

Bart Diels⁵, Managing Partner - Head Healthcare

Bart Diels, die reeds meer dan 25 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een brede en volledige trackrecord opgebouwd zowel in early als late stage-investeringen, in business building, in buy-and-build strategieën en exits (IPO & trade sale) en dit in verschillende sectoren. Bart Diels ondersteunde early stage-bedrijven zoals BAI, Coreoptics, eXimius, Filepool en Metris bij elke stap van



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

het groeiproces: van een sterk idee naar een succesvolle exit. Hij realiseerde ook belangrijke meerwaarden bij late stage-investeringen zoals Acertys, Almaviva, Eurocept, FICS, LMS en OTN Systems. Vandaag is Bart voorzitter bij Arseus Medical en lid van de raad van bestuur van Spineart. Deze ruime ervaring was van vitaal belang bij de oprichting en verdere uitbouw van Gimv's Healthcare platform, dat hij sinds eind 2012 leidt. Met de afsplitsing van de venture capital-activiteiten in het nieuwe Life Sciences-platform in mei 2022, richt Bart zich volop op de verdere uitbouw van het private equity-gedeelte van Gimv's Healthcare-activiteit. Bart behaalde een master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de universiteit van Antwerpen en volgde verschillende executive education programma's aan IESE & Harvard.

Erik Mampaey⁶, Managing Partner - Head Sustainable Cities

Erik Mampaey vervoegde Gimv begin 2018 als Head Sustainable Cities. Voorheen was hij tewerkgesteld bij ENGIE als Head Acquisitions, Investments & Financial Advisory (AI & FA) Europe (Business units in de Benelux, Noord-, Oost-, Centraal- en Zuid-Europa, en in de UK/Ierland).

³ Handelend als bestuurder van Edmond Bastijns BV.

⁴ Handelend als bestuurder van Koen Bouckaert BV

⁵ Handelend als bestuurder van Candor Consult BV.

⁶ Handelend als bestuurder van Erik Mampaey BV.

Als zodanig was hij verantwoordelijk voor een hele reeks strategische en financiële projecten in Europa, waarbij hij de leiding had over een M&A/financial engineering team gericht op een zeer brede waaier van energie en duurzame onderwerpen. Erik studeerde af als Handelsingenieur aan de KU Leuven, waarna hij nog een Executive Master diploma Corporate Finance behaalde aan de Solvay Brussels School.

Kristof Vande Capelle, CFO

Kristof Vande Capelle is CFO van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Verder werkte hij als Krediet Analist bij KBC en als Academisch Assistent aan de Universiteit van Leuven. Hij behaalde een Master in TEW (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Daarnaast volgde Kristof ook nog het Advanced Management Program (AMP) bij IESE Business School en het High Performance Leadership Program bij IMD Lausanne.

Tom Van de Voorde⁷, Managing Partner - Head Smart Industries

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

Bram Vanparys⁸, Managing Partner – Head Life Sciences

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

⁷ Handelend als bestuurder van L2 Capital BV.

⁸ Handelend als bestuurder van Root BV.

3.2. Vergoeding

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

3.3. Beëindigingsregeling

Gedelegeerd bestuurder

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

Overige leden van het executief comité

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

3.4. Evaluatie

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

3.5. Effectenbezit per 31 maart 2024

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen en obligaties van Gimv de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2023-24 (in eigen naam en/of middels hun managementvennootschap, cf supra):

Effectenbezit executief comité 2024

	Aandelen		Obligaties	
	31-03-2023	31-03-2024	31-03-2023	31-03-2024
Koen Dejonckheere	15.037	16.752	-	-
Kristof Vande Capelle	6.413	7.718	16	16
Edmond Bastijns	5.986	6.271	-	-
Bart Diels	5.682	6.951	24	24
Tom Van de Voorde	5.887	7.167	-	-
Erik Mampaey	5.743	6.016	-	-
Koen Bouckaert	6.059	6.347	-	-
Bram Vanparys	2.860	3.000	-	-

4. Diversiteitsbeleid

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

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

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

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

4.1 Genderdiversiteit

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

Met vijf vrouwen op twaalf bestuurders, waaronder de voorzitter van de raad van bestuur, voldeed Gimv tijdens het boekjaar 2023-24 aan de wettelijk vereiste genderdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur (artikel 7:86 WVV). Ook na de wijziging in de samenstelling van de raad van bestuur blijft Gimv voldoen aan dit criterium door de aanwezigheid van vier vrouwen op elf bestuurders. Hiermee voldoet Gimv ook reeds aan de toekomstige regel (die in juni 2026 in werking treedt) dat minstens 40% van de niet-uitvoerende bestuurders vrouwen dienen te zijn.

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

Op het vlak van genderdiversiteit binnen de organisatie, heeft Gimv zich in het boekjaar 2019-2020 aangesloten bij het Charter van France Invest 'sur les engagements pour favoriser la parité femmes-hommes chez les acteurs du capital-investissement et dans leurs participations'. Daarnaast nam Gimv tijdens het boekjaar 2021-2022 ook het initiatief, als eerste Belgische private equity investeerder, om lid te worden van Level20 (<https://www.level20.org/>), een non-profit organisatie die zich inzet voor genderdiversiteit in de Europese Private Equity sector. Dit leidde in het boekjaar 2022-2023 tot de oprichting van de Belgische afdeling van Level20 met Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv, als voorzitter.

4.2 Professionele achtergrond

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

4.3 Leeftijd

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

4.4 Geografische diversiteit

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

5. Kapitaal

5.1 Referentieaandeelhouder

Tijdens het boekjaar 2023-24 was Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) houdster van een belang van 7.753.778 aandelen of 27,81% in Gimv. Tijdens het boekjaar 2023-24 heeft er zich één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (cfr. supra).

Op 30 november 2023 ondertekenden VPM en WorxInvest NV een overeenkomst voor de verkoop van het volledige belang van VPM in Gimv aan WorxInvest. Deze overdracht was onderworpen aan de opschortende voorwaarde van het bekomen van de wettelijke vereiste goedkeuringen van diverse overheden. Op het ogenblik van de redactie van dit jaarverslag was deze opschortende voorwaarde nog niet volledig vervuld.

5.2 Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 264.665.131,98 EUR, vertegenwoordigd door 27.881.273 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort. Sinds 1995 vonden volgende kapitaalverhogingen plaats (omgerekend in EUR):

Evolutie van het kapitaal

Datum	Kapitaal		Uitgiftepremie	Totaal aantal aandelen
	Verhoging	Totaal		
31-01-1995	672.262,43	102.756.848,70	1.021.820,48	4.145.201
31-07-1995 ⁽¹⁾	12.146.782,71	114.903.631,00	37.436.384,32	4.635.201
27-05-1997 ⁽¹⁾	103.240.216,30	218.146.301,80	-	23.176.005
05-12-2000 ⁽²⁾	1.853.698,20	220.000.000,00	-	23.176.005
03-08-2012 ⁽³⁾	7.478.071,40	227.478.071,40	17.130.237,58	23.963.786
02-08-2013 ⁽³⁾	7.223.793,74	234.701.865,10	17.946.082,81	24.724.780
01-08-2014 ⁽³⁾	6.662.763,59	241.364.628,60	16.552.314,41	25.426.672
28-07-2020 ⁽³⁾	5.889.797,58	247.254.426,20	22.341.223,42	26.047.134
29-07-2021 ⁽³⁾	5.765.544,49	253.019.970,70	22.932.877,01	26.654.508
28-07-2022 ⁽³⁾	5.393.577,86	258.413.548,56	20.459.021,64	27.222.697
28-07-2023 ⁽³⁾	6.251.583,42	264.665.131,98	18.919.191,30	27.881.273

(1) Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

(2) Kapitaalverhoging en omzetting in euro

(3) Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

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

5.3 Toegestaan kapitaal

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

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

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

Datum	Aanleiding	Omschrijving
28 juli 2020	Keuzedividend boekjaar 2019-20	Het kapitaal werd verhoogd met 5.889.797,58 EUR door uitgifte van 620.462 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.341.223,42 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
29 juli 2021	Keuzedividend boekjaar 2020-21	Het kapitaal werd verhoogd met 5.765.544,49 EUR door uitgifte van 607.374 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 47,25 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.932.877,01 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
28 juli 2022	Keuzedividend boekjaar 2021-22	Het kapitaal werd verhoogd met 5.393.577,86 EUR door uitgifte van 568.189 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 20.459.021,64 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
28 juli 2023	Keuzedividend boekjaar 2022-23	Het kapitaal werd verhoogd met 6.251.583,42 EUR door uitgifte van 658.576 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 38,22 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 18.919.191,30 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.

5.4. Inkoop eigen aandelen

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

Deze machtiging is toegekend voor een periode van vijf jaar tot juni 2025. Na de eerdere inkopen in de boekjaren 2020-21 (van 40.000 eigen aandelen) en 2021-22 (van 32.000 eigen aandelen), vonden tijdens het boekjaar 2023-24 twee nieuwe inkopen plaats, met name in juli 2023 (van 20.000 eigen aandelen) en in februari 2024 (van 30.000 eigen aandelen). Al deze inkopen hadden plaats in het kader van het aandelenaankoopplan voor het personeel (zie remuneratiebeleid 4.10).

5.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

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

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

6. Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van zijn dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 29 juni 2022 toevertrouwd aan BDO Bedrijfsrevisoren BV, kantoorhoudend te Antwerpen-Berchem, Uitbreidingstraat 72 bus 1, voor een hernieuwbare periode van drie jaar eindigend na de algemene vergadering die zal uitgenodigd worden om de rekeningen voor het boekjaar 2024-2025 goed te keuren. BDO Bedrijfsrevisoren heeft David Lenaerts, bedrijfsrevisor, aangeduid als vaste vertegenwoordiger.

Gimv heeft voor het boekjaar 2023-24 een totaalbedrag van 264.585 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 118.950 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 115.945 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld;
- 18.890 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 0 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 10.800 EUR voor opdrachten buiten de revisorale opdrachten, waaronder het nazicht van de berekening van de variabele verloning en een controle op de waardering van de opties respectievelijk warrants op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 0 EUR voor het uitvoeren van diverse due diligence opdrachten.

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

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

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

7. Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

7.1. Controleomgeving

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

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

7.2. Aanpak volgens COSO-model

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

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

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

7.3. Beheersmaatregelen en interne controle

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

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

Afwijking van aanbeveling 4.14 van de Code 2020

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

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

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

7.4. Evaluatie van gehanteerde aanpak

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

7.5. De belangrijkste risico's

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

Remuneratieverslag

A. Remuneratieverslag

1. Boekjaar 2023-24: Gimv resultaten en link met de remuneratie

In het voorbije boekjaar 2023-24 toonden de portfoliobedrijven opnieuw een blijvend sterke groei van omzet (+15%) en Ebitda (+20%). In een Europese private equity markt die werd gekenmerkt door een sterk dalend activiteitsniveau werden er verschillende succesvolle exits gerealiseerd (voor een totaalbedrag van 364,6 mio EUR). Tegelijkertijd werd er geïnvesteerd in de verdere groei van de portefeuille (voor een totaalbedrag van 115,8 mio EUR). Eén van de doelstellingen voor 2023-24, nl. minstens 100 mio EUR meer opbrengst uit exits dan investeringen, werd hiermee gerealiseerd.

De gerealiseerde meerwaarden op de exits (met een gerealiseerde money multiple van 2,1x t.o.v. het geïnvesteerd bedrag) en de sterke resultaten bij onze bedrijven leverden een positieve bijdrage tot het aanzienlijke portefeuilleresultaat van 291,1 mio EUR. Rekening houdend met de werkingskosten bedroeg het netto-bedrijfsresultaat 217,1 mio EUR.

Dit betekent dat er voor alle financiële prestatiecriteria voor het boekjaar 2023-24 een overperformantie was. Daarnaast werden ook de niet-financiële prestatiecriteria (FPM 2.0, HR MLT Plan en ESG) gerealiseerd. Dit betekent dat het budget voor de korte termijn incentive voor het boekjaar 2023-24 gelijk is aan 30% van de vaste salarismassa van de betrokken medewerkers, in toepassing van de principes zoals vastgelegd in het remuneratiebeleid (cf. infra A.5).

De raad van bestuur stelt vast dat het totale bedrag aan remuneratie betaald aan het management en de werknemers in of met betrekking tot het boekjaar 2023-24 strookt met de vooraf vastgestelde principes en met het remuneratiebeleid zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021 (en laatst gewijzigd bij beslissing van de raad van bestuur van 21 februari 2023):

- er was tijdens het afgelopen boekjaar geen significante verhoging van de totale kostprijs van de vaste remuneratie (met uitzondering van de indexaanpassingen);
- de enige variabele verloning die het afgelopen boekjaar werd betaald, is de korte termijn incentive die betrekking had op het boekjaar 2022-23 (cf. infra A.5);

- er vonden tijdens het afgelopen boekjaar geen betalingen plaats in het kader van het lange termijn incentive plan. De provisie kende tijdens het vorige boekjaar wel een significante toename door de waardeaan groei in de portfolio (cf. infra A.6);
- Gimv lichtte de aankoopoptie op de aandelen van de historische co-investeringsstructuur 2016 zonder dat dit reeds aanleiding gaf tot enige uitbetaling. Gimv betaalde evenmin enige earn-out in het kader van de historische co-investeringsstructuur 2013. De historische co-investeringsstructuur 2010 kwam definitief ten einde per 31 maart 2023 met een finale earn-out betaling van 2.248.900 EUR (cf. infra B.3).

2. Uitvoering van het remuneratiebeleid – Gevolgde procedure

De algemene vergadering van 28 juni 2023 keurde het remuneratieverslag goed met 98% van de uitgebrachte stemmen. Gelet op de uitkomst van deze stemming en de afwezigheid van feedback van de aandeelhouders, was er geen specifieke opvolging vereist.

De raad van bestuur bepaalde tijdens het boekjaar 2023-24 de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het executief comité in uitvoering van het remuneratiebeleid zoals dit werd goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021. Daarbij werd volgende procedure gevolgd:

- de evaluatie van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2023 voor wat betreft het boekjaar 2022-23 en in april 2024 voor wat betreft het boekjaar 2023-24 (cf. supra A.1 en infra A.5);
- de vaststelling van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria gebeurde door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité, in april 2023 voor wat betreft het boekjaar 2023-24 en in april 2024 voor wat betreft het boekjaar 2024-25.

3. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

3.1 Vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders betaald in boekjaar 2023-24

Het totale budget voor de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders, zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 28 juni 2023, bedraagt 900.000 EUR. De totale remuneratie die met betrekking tot het boekjaar 2023-24 werd betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders bedroeg 820.938 EUR en valt bijgevolg binnen het goedgekeurde budget.

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van alle vergoedingen betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2023-24 in toepassing van dit budget. Deze vergoedingen zijn betaald in toepassing van de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1).

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

	Bestuurder		Vaste vergoeding				Remuneratie deelname vergaderingen				Totaal ontvangen
	Sinds	Tot	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	
Hilde Laga	2015	2027	175.000	-	-	-	-	-	-	-	175.000
Koen Dejonckheere	2008	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2027	40.000	-	3.750	-	15.000	-	5.000	-	63.750
Marc Descheemaeker	2014	2027	40.000	-	3.750	3.750	15.000	-	5.000	1.250	68.750
Johan Deschuyffeleer	2018	2026	40.000	3.750	-	2.813	12.500	5.000	-	1.250	65.313
Manon Janssen	2017	2024	40.000	3.750	-	3.750	13.750	3.750	-	1.250	66.250
Luc Missorten	2014	2026	40.000	-	7.500	-	12.500	-	5.000	-	65.000
Geert Peeters	2016	2027	40.000	3.750	-	-	13.750	3.750	-	-	61.250
Frank Verhaegen	2017	2025	40.000	7.500	3.750	-	16.250	5.000	5.000	-	77.500
An Vermeersch	2017	2025	40.000	-	-	3.750	12.500	-	-	-	56.250
Hilde Windels	2022	2026	40.000	2.813	-	3.750	15.000	2.500	-	1.250	65.313

3.2 Shareholding guidelines voor niet- uitvoerende bestuurders

De raad van bestuur heeft beslist om voorlopig niet te voldoen aan aanbeveling 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code 2020. De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen bijgevolg geen remuneratie in de vorm van aandelen Gimv. De redenen voor deze afwijking worden uiteengezet in het remuneratiebeleid (sub 3.1.C). De raad van bestuur zal dit op geregelde tijdstippen opnieuw evalueren in het licht van eventuele wijzigingen in de marktpraktijk, maar dient vast te stellen dat voorlopig slechts 15% van de Belgische beursgenoteerde bedrijven aanbeveling 7.6 naleeft.¹

¹ Slechts 11 van de in totaal 75 vennootschappen (15%) voorzien in een gedeeltelijke remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders in de vorm van aandelen van de vennootschap (Studierapport Naleving van de Belgische Corporate Governance Code 2020 bij de BEL 20, BEL Mid en BEL Small vennootschappen Jaarverslagen 2022, p. 10-11).

4. De remuneratie van het executief comité

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

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

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

4.1 De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald door de Vennootschap aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2023-24 evenals het voorgaande boekjaar:

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder (in EUR)

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering	Totaal	Verhouding vast / variabel	
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP			Vast	Variabel
2023-2024	645.348	5.219	192.212	-	-	96.318	939.097	79,5%	20,5%
2022-2023	596.931	8.417	179.166	-	-	96.095	880.609	79,7%	20,3%
2021-2022	559.893	11.798	165.000	-	-	88.425	825.116	80,0%	20,0%

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

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 is er een maximum op de korte termijn incentive, die voor de gedelegeerd bestuurder 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie bedraagt. De korte termijn incentive betaald tijdens het boekjaar 2023-24 bedroeg 192.212 EUR, wat overeenstemt met 32,2% van de vaste jaarlijkse remuneratie. Dit percentage vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2022-23 (cf. infra 5.2) en de evaluatie van de individuele prestaties.

Er werden tijdens het boekjaar 2023-24 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder, met uitzondering van (i) de verwerving in het kader van het aandelenaankoopplan in maart 2024 van 1.000 aandelen Gimv aan 36,87 EUR per aandeel met een blokkeringsperiode van drie jaar (zie remuneratiebeleid sub 4.10), en (ii) de uitoefening door Gimv van de aankoopoptie op de aandelen aangehouden door de gedelegeerd bestuurder in de (historische) co-investeringsstructuur 2016, welke nog geen aanleiding gaf tot enige uitbetaling (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven in zijn bezit.

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

4.2 De remuneratie van de overige leden van het executief comité

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de overige leden van het executief comité met betrekking tot het boekjaar 2023-24.

Met uitzondering van een indexatie op basis van de evolutie van de gezondheidsindex en een beperkte verhoging van de vaste jaarlijkse remuneratie van één lid van het executief comité, werden de vaste vergoedingen van de leden van het executief comité niet gewijzigd tijdens het afgelopen boekjaar.

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald door de Vennootschap aan de leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) met betrekking tot het boekjaar 2023-24 evenals het voorgaande boekjaar:

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

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie	Variabele remuneratie in cash			Totaal	Verhouding vast / variabel	
		Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP		Vast	Variabel
2023-2024	2.850.594	615.325	-	-	3.465.919	82,2%	17,8%
2022-2023	2.731.137	693.947	-	-	3.425.084	79,7%	20,3%

Overeenkomstig aanbeveling 7.10 van de Code 2020 is er een maximum op de korte termijn incentive, dat voor een individueel lid van het executief comité 45% van de vaste jaarlijkse remuneratie (sensu stricto)² bedraagt. De korte termijn incentive betaald aan de leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) tijdens het boekjaar 2023-24 bedroeg 615.325 EUR, wat overeenstemt met 27,14% van de vaste jaarlijkse remuneratie (sensu stricto) van het boekjaar 2022-23. Dit bedrag vloeit voort uit de realisatie van de prestatiecriteria m.b.t. het boekjaar 2022-23 (cf. infra 5.2) en de evaluatie van de individuele prestaties.

Er werden tijdens het boekjaar 2023-24 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de overige leden van het executief comité, met uitzondering van (i) de verwerving in het kader van het aandelenaankoopplan in maart 2024 van 4 000 aandelen Gimv aan 36,87 EUR per aandeel met een blokkeringsperiode van drie jaar (zie remuneratiebeleid sub 4.10), en (ii) de uitoefening door Gimv van de aankoopoptie op de aandelen aangehouden door de leden van het executief comité in de (historische) co-investeringsstructuur 2016, welke nog geen aanleiding gaf tot enige uitbetaling (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

Tot slot kan nog worden vermeld, voor wat de leden van het executief comité betreft, dat er geen uitzonderlijke vergoedingen en evenmin enige vertrekvergoedingen werden betaald tijdens het boekjaar 2023-24.

² De totale vaste jaarlijkse remuneratie van de leden van het executief comité omvat enerzijds een vaste remuneratie voor het uitgeoefende mandaat (de zgn. vaste jaarlijkse vergoeding sensu stricto) en anderzijds een bijkomende vergoeding (voor verzekeringen, mobiliteit, enz.). Met deze bijkomende vergoeding wordt evenwel geen rekening gehouden bij de vaststelling van de korte termijn incentive, dat enkel een bepaald percentage is van de vaste jaarlijkse remuneratie voor het uitgeoefende mandaat.

5. De korte termijn incentive

5.1 Boekjaar 2022-23

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2023-24 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2022-23.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2022-23 bestonden uit de hierna vermelde financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het strategische middellange termijnplan. De weging van elke doelstelling wordt vermeld in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling.

Prestatiecriterium			Weging		Gerealiseerd		
Financiële groepsriteria	Groei in Ebitda en omzet in de portfoliobedrijven	Ebitda-groei van minstens 10%	11,66%	-1,7%	0%	0%	
		Omzetgroei van minstens 10%	11,66%	24,2%	242%	28,2%	
	Investeringsvolume	220 mio EUR	70%	23,33%	260,6 mio EUR	118,5%	27,6%
	Netto bedrijfsresultaat	130 mio EUR	23,33%	-59,5 mio EUR	0%	0%	
Niet-financiële groepsriteria	HR MLT-plan	Uitwerken en opleveren van een geïntegreerd HR MLT-plan aan de raad van bestuur in H2 2022-23	15%	Ja	100%	15%	
	ESG @ Gimv	Vaststellen van relevante ESG-doelstellingen met het oog op een jaarlijkse CO ₂ -reductie tegen 2030 die minstens in lijn ligt met de ambities van de Vlaamse Overheid	30%	7,5%	Ja	100%	7,5%
	ESG @ Portfolio	Vaststellen van relevante ESG-doelstellingen in samenspraak met het management van de relevante portfoliobedrijven op basis van de ESG Survey 2022 en opvolging van vooruitgang met het oog op de ESG Survey 2023	7,5%	Ja	100%	7,5%	
Totaal			100%	100%		85,9%	

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2022-2023 leidde tot de vaststelling dat deze werden bereikt ten belope van 85,9%, wat resulteerde in een budget voor de korte termijn incentive van 25,76% van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formule leidde volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange termijn elementen (omzet- en Ebitda-groei van de portfeuillebedrijven) en korte termijn elementen.

Gimv betaalde in het boekjaar 2023-24 bijgevolg een totale bruto variabele vergoeding in het kader van de korte termijn incentive van 3,25 mio EUR aan haar Belgische en buitenlandse werknemers (met inbegrip van de leden van het executief comité, maar uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder). Het aandeel van elk individu hierin is verder in functie van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen die niet worden gedisclosed.

5.2 Boekjaar 2023-24

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

Prestatiecriterium			Weging	Gerealiseerd			
Financiële groepsriteria	Groei in Ebitda en omzet in de portfolio-bedrijven	Ebitda-groei van minstens 10%	11,66%	+15%	150%	17,49%	
		Omzetgroei van minstens 10%	11,66%	+20%	200%	23,32%	
	Investeringsvolume	100 mio EUR meer opbrengsten uit exits dan investeringen	70%	23,33%	248,8 mio EUR	248,8%	58,05%
	Netto bedrijfsresultaat	140 mio EUR	23,33%	217,1 mio EUR	155,1%	36,18%	
Niet-financiële groepsriteria	FPM 2.0	Uitwerken en implementeren van een framework voor de realisatie van het volledige potentieel aan meerwaardecreatie in de portfolio	10%	Ja	100%	10%	
	HR MLT Plan	Verdere implementatie van het goedgekeurde HR MLT-plan	10%	Ja	100%	10%	
	ESG	@Gimv: bekomen ESG-rating MSCI en/of Vigeo Eiris of equivalent @Portfolio: (i) voorbereiding relevante portfolio-bedrijven op implementatie CSRD, en (ii) vaststellen van passende ESG-doelstellingen in samenspraak met het management van de relevante portfolio-bedrijven op basis van ESG Survey 2023 en opvolging van vooruitgang met het oog op de ESG Survey 2024	30%	2,5%	7,5%	2,5%	
				Ja	100%	7,5%	
Totaal			100%	100%		165%	

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2023-24 leidt tot de vaststelling dat deze bereikt werden voor 100%, wat resulteert in een budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste salarismassa van de deelnemende medewerkers, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formule, met inbegrip van de compensatie tussen financiële prestatiecriteria, leidt volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange en korte termijn elementen.

Het totale bonusbudget voor het boekjaar 2023-24 bedraagt bijgevolg 4,1 mio EUR, m.n. 30% van de totale vaste salarismassa van de begunstigde medewerkers. De beslissing over de individuele allocatie van elke begunstigde binnen dit bonusbudget, welke het voorwerp is van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen, en de uitbetaling ervan

heeft plaats in de periode juni – augustus 2024 en hierover wordt bijgevolg verslag uitgebracht in het volgende jaarverslag.

5.3 Boekjaar 2024-25

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2024-25 bestaan uit financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het middellange termijnplan en die in lijn liggen met de prestatiecriteria en hun weging zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid. Indien een financieel prestatiecriterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel in principe geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3 (waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling), tenzij er een overperformance is op een ander financieel prestatiecriterium in welk geval een procentuele compensatie plaatsheeft.

Aangezien de details van deze doelstellingen confidentiële informatie bevatten van strategische aard voor Gimv, worden de details slechts post factum meegedeeld in het volgende jaarverslag. De evaluatie van deze groepsdoelstellingen, de bepaling van de hoogte van de bonus en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2025-2026. Hierover zal dus later worden gerapporteerd.

6. Het lange termijn incentive plan

Zoals in meer detail beschreven onder 4.5.B van het remuneratiebeleid, heeft Gimv een beloningsplan op lange termijn ingevoerd dat is ingedeeld in driejarige investeringsperiodes. Het eerste plan is gestart op 1 april 2018, het tweede plan op 1 april 2021 en het derde plan op 1 april 2024. Elk plan omvat alle investeringen die worden verricht in de desbetreffende driejarige periode.

Per 31 maart 2024 bedraagt de totale provisie in het kader van de lopende lange termijn incentive plannen voor alle begunstigden samen 32.202.799 EUR, ten opzichte van 12.086.892 EUR per 31 maart 2023. Deze provisie heeft betrekking op het LTIP 2018-2032 en het LTIP 2021-2035. In het kader van het LTIP 2018-2032 zal in de loop van het boekjaar 2024-25 een eerste uitbetaling plaatsvinden van 9.181.925 EUR. In het kader van het LTIP 2021-2035 vond nog geen uitbetaling plaats.

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

De allocatiepercentages van de individuele leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2032, het LTIP 2021-2035 en het LTIP 2024-2038 per 31 maart 2024 zijn als volgt: de gedelegeerd bestuurder 5%, de *chief financial officer* 2,75%, de *chief legal officer* 2,75% en elk van de vijf platformhoofden 4,25%.³

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

7. Shareholding guidelines

Zoals beschreven onder 4.8 van het remuneratiebeleid, heeft de raad van bestuur 'shareholding guidelines' vastgesteld voor de leden van het executief comité. De betrokkenen beschikken over een periode van vijf jaar om met persoonlijke financiële middelen⁴ een positie op te bouwen in het Gimv-aandeel voor een aanschaffingswaarde gelijk aan minstens 500.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en minstens 250.000 EUR voor de andere leden van het executief comité.

De leden van het executief comité kochten tijdens het boekjaar 2023-24 gezamenlijk 6.556 aandelen Gimv, waardoor hun gezamenlijke positie verder toenam tot 60.223 aandelen Gimv met een totale gezamenlijke aanschaffingswaarde van 2,6 mio EUR. De opbouw van deze positie gebeurde volledig met eigen middelen.

Per 31 maart 2024 beschikten de leden van het executief comité over volgende posities in het Gimv-aandeel met de bijvermelde aanschaffingswaarde en de verhouding t.o.v. de bovenvermelde minimumdrempel:

	Aantal Gimv aandelen	Aanschaffings- waarde	Minimum- drempel
	31-3-2024	31-3-2024	31-3-2024
Koen Dejonckheere	16.752	740.538	148%
Edmond Bastijns	6.271	271.938	109%
Koen Bouckaert	6.347	271.599	109%
Bart Diels	6.952	307.110	123%
Erik Mampaey	6.016	260.139	104%
Kristof Vande Capelle	7.718	309.724	124%
Tom Van de Voorde	7.167	307.265	123%
Bram Vanparys	3.000	120.905	48%

³ Met uitzondering van het platformhoofd Life Sciences, die in het LTIP 2018-2032 een belang van 2,75% aanhoudt.

⁴ Met persoonlijke financiële middelen in eigen naam en/of via de managementvennootschap.

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

De onderstaande tabel geeft een overzicht van (i) de jaarlijkse wijziging van de vergoeding van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité⁵, (ii) de jaarlijkse wijziging van de gemiddelde personeelsremuneratie op basis van een voltijds equivalent⁶, en (iii) de prestaties van de onderneming.

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

Wijziging in vergoeding executief comité		2023-24	2022-23	2021-22	2020-21	2019-20
Gedelegeerd bestuurder	Vaste remuneratie	8,1%	6,6%	1,7%	0,8%	1,4%
	Korte termijn incentive	7,3%	8,6%	55,7%	-18,5%	0,0%
	LTIP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere leden executief comité	Vaste remuneratie	4,4%	nvt*	11,6%	5,6%	-1,5%
	Korte termijn incentive	-11,3%	nvt*	143,8%	-60,9%	9,9%
	LTIP	0,0%	nvt*	0,0%	0,0%	0,0%
Gemiddelde vergoeding werknemers (VTE)		2023-24	2022-23	2021-22	2020-21	2019-20
% wijziging vs vorig jaar		3,6%	5,7%	9,5%	-6,6%	9,9%
Performantie van de onderneming		2023-24	2022-23	2021-22	2020-21	2019-20
Netto bedrijfsresultaat (IFRS) (in k EUR)		217.121	-59.467	174.285	205.724	-151.573
% wijziging netto bedrijfsresultaat vs vorig jaar		465,7%	-134,1%	-15,3%	235,7%	-235,2%
RoE (Return on equity) (in %)		16,5%	-4,2%	13,7%	18,8%	-11,5%
% wijziging RoE vs vorig jaar		492,9%	-130,7%	-27,2%	264,1%	-230,3%

Voor het boekjaar 2023-24 bedraagt de ratio 28,1:1 tussen (i) het totale vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder (zie tabel 5.2), en (ii) de totale vergoeding van de minst verdienende werknemer in dienst van Gimv (op een voltijdse basis gebracht).

5 Rekening houdend met (i) de vaste remuneratie, (ii) de korte termijn incentive, (iii) de bijdragen in de groepsverzekering, en (iv) het lange termijn incentive plan. Deze bedragen houden geen rekening met de betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren (cf. infra B). Bij de lezing en interpretatie van de cijfers betreffende de evolutie van de vergoeding van de andere leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) is het van belang om rekening te houden met de verzelfstandiging die plaatsvond tijdens het boekjaar 2022-23, waardoor de cijfers van het boekjaar 2022-23 niet vergelijkbaar zijn met deze van voorgaande jaren. Er kan uiteraard wel opnieuw worden vergeleken tussen de cijfers voor het boekjaar 2022-23 en die van boekjaar 2023-24.

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

B. Rapportering over de historische co-investeringsstructuren

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen implementeerde Gimv voor investeringen tot 31 maart 2018 een co-investeringsstructuur (ook gekend als 'carried interest'), die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar ('vintage'). Per 31 maart 2024 betreft het nog twee actieve 'vintages', met name de vintages 2013 (aflopend per 31 maart 2026) en 2016 (aflopend per 31 maart 2028).

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

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

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

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

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

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

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

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

Instrument - Per vintage richtte Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. De Belgische deelnemers aan de co-investeringsstructuur 2013 en 2016 hebben gratis warrants verkregen op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse deelnemers aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwierven.

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

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

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

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

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

Per 31 maart 2024 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 19.818.641 EUR ten opzichte van 14.176.854 EUR per 31 maart 2023. Over het voorbije boekjaar vonden er in het kader van de co-investeringsstructuren 2013 en 2016 geen betalingen plaats. De co-investeringsstructuur 2010 kwam definitief ten einde per 31 maart 2023 met een finale earn-out betaling van 2.248.900 EUR. De aankoopoptie op de aandelen van de co-investeringsstructuur 2016 werd gelicht als gevolg waarvan Gimv de aandelen verwierf, maar naar aanleiding hiervan had nog geen uitbetaling plaats aangezien de opbrengsten van de desinvesteringen voorlopig nog lager zijn dan de historische aanschaffingswaarde van de portefeuille.

De uitsplitsing per 31 maart 2024 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (vintages 2013 en 2016) is als volgt:

Vintage		
Totale provisie voor earn-outs per 31-03-2024		
	2013-2016	7.019.814
	2016-2018	12.798.827
Totaal		19.818.641

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

- de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuille (de vintage heeft zoals gezegd immers betrekking op meerdere vennootschappen);
- de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing ervan.

Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuur per 31 maart 2024 (er vonden geen uitbetalingen plaats), zijn weergegeven in de hiernavolgende overzichtstabel:

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Uitbetaald in 2023-24	Toegekend in 2023-24	
Koens Dejonckheere	2010-13																			267.745		
				2013-16											540.354						-	
							2016-18									700.989						
Edmond Bastijns	2010-13																			105.152		
				2013-16											308.393						-	
							2016-18									420.436						
Koen Bouckaert							2016-18									292.341						
	2010-13																			156.135		
				2013-16											470.847						-	
Erik Mampaey							2016-18									555.294						
							2016-18									756.864						
	2010-13																			114.765		
Kristof Vande Capelle				2013-16												324.229						
							2016-18									420.436						
	2010-13																			435		
Tom Van de Voorde				2013-16												249.138						
							2016-18									1.162.305						
							2016-18									136.581						

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

Er vervielen geen opties of warrants en de leden van het executief comité droegen evenmin opties of warrants over. Tijdens het boekjaar 2023-24 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité.

8.

Jaarrekening

Algemene informatie

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

Geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2024	31-03-2023
Vaste activa		1.567.370	1.532.054
Immateriële activa	16	213	207
Materiële vaste activa	16	8.178	8.950
Investeringsportefeuille (*)	6	1.558.979	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7	1.222.800	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	8	88.176	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (*)	8	248.003	274.830
Vlottende activa		349.856	196.495
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	2.577	1.846
Geldmiddelen en cash equivalenten	18	307.019	191.521
Verhandelbare effecten	18	39.816	2.895
Overige vlottende activa		444	233
Totaal activa		1.917.226	1.728.549
Eigen vermogen en verplichtingen (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2024	31-03-2023
Eigen vermogen		1.489.289	1.325.135
Eigen vermogen - groepsaandeel		1.489.289	1.312.409
Geplaatst kapitaal	19;20	264.665	258.414
Uitgiftepremies	19;20	136.282	117.362
Reserves	19;21	1.088.342	936.633
Belangen zonder zeggenschap		-	12.726
Verplichtingen		427.937	403.414
Langlopende verplichtingen		393.665	371.905
Financiële schulden - obligatielening	22	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	22	1.431	1.626
Vorzieningen	23;24	42.234	20.279
Kortlopende verplichtingen		34.272	31.509
Financiële schulden	25	7.188	7.285
Handels- en sociale schulden	25	16.296	5.184
Belastingverplichtingen	15;25	483	9.367
Overige schulden	25	10.305	9.673
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.917.226	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 (in EUR 1.000)	Toelichting	2023-2024	2022-2023
Dividendopbrengst	9	10.709	5.640
Interestopbrengst	9	33.864	31.097
Meerwaarden op realisatie van investeringen (*)	10	155.968	50.061
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (*)	11	196.722	138.354
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs (*)	11	73	6.372
Portefeuille opbrengsten		397.336	231.524
Minderwaarden op realisatie van investeringen	10	-7.503	-20.809
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat (*)	11	-81.612	-212.619
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs (*)	11	-17.155	-1.688
Portefeuille verliezen		-106.270	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies) (*)		291.066	-3.592
Management- en overige vergoedingen	12	895	1.176
Overige operationele opbrengsten	12	606	7.608
Operationele opbrengsten		1.501	8.784
Bezoldigingen - salarissen	13	-23.207	-22.271
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	13;24	-9.182	-
Totale personeelskosten		-32.389	-22.271
Aankoop goederen en diverse diensten (*)	13	-13.243	-13.868
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	13	-2.313	-2.370
Overige operationele kosten	13	-23.091	-3.639
Operationele kosten		-71.036	-42.148
Operationeel resultaat		221.531	-36.956
Financieringsopbrengsten	14	7.010	3.058
Financieringskosten	14	-11.358	-12.070
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		217.183	-45.968
Inkomstenbelastingen	15	-63	-9.797
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		217.121	-55.765
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		-8	3.702
Aandeel van de groep		217.129	-59.467
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	Toelichting	2023-2024	2022-2023
Gewone winst (verlies) per aandeel	21	7,85	-2,20
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	21	7,85	-2,20

(*) Gimv heeft een herclassificatie doorgevoerd op enkele instrumenten in de investeringsportefeuille die een herclassificatie tot gevolg hebben in het portefeuilleresultaat. Daarnaast werden de verkoopkosten bij desinvestering verrekend met de meer- of minderwaarden op realisatie van investeringen. Toelichting 2 licht de herziening toe.

3. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Geconsolideerde staat van het globale resultaat (in EUR 1.000)	Toelichting	2023-2024	2022-2023
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		217.121	-55.765
Andere elementen van het globaal resultaat			
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	23;24	-475	1.889
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (i)		-475	1.889
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (ii)		-	-
Totaal van andere elementen van het globaal resultaat (i + ii)		-475	1.889
Totaal globaal resultaat		216.646	-53.876
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		-8	3.702
Aandeel van de groep		216.654	-57.578

4. Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

2023-2024 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Belangen zonder zeggenschap	Totaal eigen vermogen
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)		-	-	217.129	-	-	217.129	-8	217.121
Andere elementen van het globale resultaat	23;24	-	-	-	-475	-	-475	-	-475
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	217.129	-475	-	216.654	-8	216.646
Kapitaalverhoging / -vermindering	19	6.252	18.919	-	-	-	25.171	-1.262	23.909
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	24	-	-	6.432	-	-	6.432	-11.456	-5.024
Dividenden aan aandeelhouders	20	-	-	-70.774	-	-	-70.774	-	-70.774
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	19	-	-	-298	-	-291	-589	-	-589
Andere wijzigingen		-	-	-14	-	-	-14	-	-14
31-03-2024		264.665	136.282	1.087.940	809	-407	1.489.289	-	1.489.289

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

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Kasstroomoverzicht (directe methode) in 1.000 EUR	Toelichting	31-03-2024	31-03-2023
Kasstromen uit operationele activiteiten		-44.960	-41.439
Ontvangen interesten op deposito's		4.284	2.703
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		301	379
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	13	-25.070	-23.117
Andere operationele activiteiten	13	-14.523	-17.193
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		-9.952	-4.211
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		254.044	-87.439
Investeringen in financiële activa: kapitaalinvesteringen	7	-80.747	-172.144
Investeringen in financiële activa: schuldvorderingen	8	-32.745	-73.707
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen	7	265.011	149.910
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen	8	69.804	16.924
Ontvangen interesten	9	25.651	1.307
Ontvangen dividenden	9	10.513	5.358
Investeringen in dochterondernemingen (LTIP)	24	-2.249	-11.873
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		-1.194	-3.214
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-59.028	-54.533
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	22	-11.086	-11.264
Dividend betaling aan aandeelhouders	9	-45.608	-43.449
Dividend betaling aan minderheidsaandeelhouders		-997	-
Aankoop eigen aandelen	19	-2.153	-
Verkoop eigen aandelen	19	879	175
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-63	5
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		150.056	-183.411
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		194.416	377.828
Reeds verworven, nog niet ontvangen interesten op deposito's en andere beleggingen	18	2.363	-
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar		346.835	194.416

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Toelichting 1: Waarderingsregels en boekhoudkundige principes

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige normen

Gimv NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels. De maatschappelijke zetel is gevestigd in de Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen. De geconsolideerde staten van Gimv hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 maart 2024. Ze werden op 21 mei 2024 door de Raad van Bestuur goedgekeurd.

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

a) de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en dat zij een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 maart 2024, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.

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

Toegepaste nieuwe en gewijzigde standaarden

De groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2023, toegepast. Gimv heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 maart 2024.

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.
- Wijzigingen aan IAS 12 winstbelastingen: Internationale belastinghervorming – regels model pijler 2*.

* Onmiddellijk van kracht voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2023.

De toepassing van deze nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen heeft geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van Gimv, met uitzondering van het feit dat het management naar aanleiding van de wijziging van IAS 1 de impact op de grondslagen heeft geanalyseerd en deze na aanpassing overeenkomstig in deze jaarrekening heeft opgenomen.

Standaarden met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die na 31 maart 2024 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)*.

* Nog niet onderschreven door de EU per 31 maart 2024.

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

2. Consolidatieprincipes

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

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

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

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

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

- middelen verwerft van één of meerdere investeerders met het oog op het verschaffen van diensten rond 'investment management' aan deze investeerders;
- zich engageert ten opzichte van zijn investeerders tot het realiseren van meerwaarden op of andere opbrengsten uit investeringen of een combinatie van beiden (bedrijfsdoelstelling);

- de prestaties van nagenoeg al zijn investeringen waardeert en beoordeelt op basis van hun reële waarde.

Middelen

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

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

Bedrijfsdoelstelling

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

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

Reële waarde

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

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

3. Consolidatiekring

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

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

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

Dochterondernemingen van een investeringssentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen conform IFRS 10 §32 wel te worden geconsolideerd. Alle dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, en hun consolidatiemethode, worden opgenomen onder toelichting 3.

Belangen zonder zeggenschap

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

4. Bedrijfscombinaties en goodwill

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

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

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

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

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

5. Vreemde valuta

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

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

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

6. Immateriële en materiële vaste activa

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

De verwachte gebruiksduur van de materiële vaste activa werd vastgelegd op:

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

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

Alle leasecontracten worden conform IFRS 16 Leases verwerkt.

7. Financiële activa

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

Financiële activa worden in de balans opgenomen op de datum van de betaling van de investeringsbedragen. Investeringsactiva die voor het einde van het boekjaar werden gecontracteerd en waarvan

Gimv de contractuele rechten hieraan verbonden beheerst, en waarvan de betaling van de investeringsbedragen plaatsvindt kort na de afsluitdatum, worden mee opgenomen in de financiële activa op afsluitdatum van het boekjaar.

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

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

Classificatie en waardering

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

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

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

- Schuldvorderingen welke voldoen aan de SPPI-test en aan het businessmodel worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Bij eerste opname worden zij gewaardeerd aan reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving ervan. Vervolgens wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet.

- Schuldvorderingen welke niet voldoen aan de SPPI-test, zoals converteerbare schuldinstrumenten, worden bij eerste opname gewaardeerd aan reële waarde, en vervolgens, op elke rapporteringsperiode, gewaardeerd aan reële waarde met de reële waardeveranderingen geboekt in de resultatenrekening onder de rubrieken: “Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)” en “Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)”. Eventuele transactie-kosten betaald naar aanleiding van de verwerving van deze instrumenten worden rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt onder de aankopen goederen en diverse diensten.

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

Geldmiddelen en cash equivalenten

Geldmiddelen en cash equivalenten omvatten de thesauriemiddelen die ofwel in cash of op een bankdeposito worden aangehouden met een looptijd tot maximaal zes maanden, ofwel belegd in liquide producten met een looptijd van maximaal drie maanden. Deze producten worden aangewend om aan de korte termijn cash behoeften te voldoen, zijn niet onderhevig aan waarderingschommelingen en kunnen op elk moment omgezet worden in cash zonder het betalen van een additionele vergoeding. Deze producten worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde inclusief verworven, nog niet ontvangen intresten.

Verhandelbare effecten

Deze bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten met een looptijd van langer dan drie maanden en die mogelijk aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum. Daarna worden deze producten gewaardeerd aan reële waarde, waarbij eventuele schommelingen in het financieel resultaat worden opgenomen. Deze producten worden in de balans opgenomen tegen reële waarde inclusief verworven, nog niet ontvangen intresten.

Uitboeking van de financiële activa

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

De meer- of minderwaarde bij de realisatie van investeringen worden op het moment van verkoop berekend als het verschil tussen de verkoopprijs na eventuele verkoopkosten te dragen door Gimv en de boekwaarde van de investering bij aanvang van het boekjaar, en worden gepresenteerd onder de rubriek “meer- of minderwaarde bij de realisatie van investeringen”. Eventuele niet gerealiseerde meer- of minderwaarden geboekt in het lopende boekjaar voor de uitboeking van de financiële activa worden geannuleerd en het totale gerealiseerde resultaat ten opzichte van de boekwaarde bij aanvang van het boekjaar wordt gepresenteerd.

De verkoopkosten worden in de meeste gevallen verrekend in de verkoopprijs waarbij alle aandeelhouders meedragen in de verkoopkosten. In uitzonderlijke gevallen draagt Gimv een deel van de verkoopkosten. Deze worden dan in minder gebracht van de verkoopopbrengsten.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

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

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

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

8. Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille

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

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

Beursgenoteerde ondernemingen

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

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

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

Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

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

Waarderingsmethoden voor niet-beurgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3)

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

De prijs van een recente transactie

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

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

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

Marktmultiples

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

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

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

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

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

Investeringen in fondsen van derden en co-investeringspartnerships

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

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

Specifieke beschouwingen

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

- Als er bij de verkoop van een participatie mogelijke nabetalings (earn-outs) zijn, is het mogelijk om deze te waarderen op basis van een discounted kasstromen tabel model, in functie van de inschatting van de waarschijnlijkheid van het ontvangen van deze betalingen. Bij deze methode gaat men de waarde bepalen door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasmiddelen van de onderliggende onderneming te berekenen.

9. Kasstroomoverzicht

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

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

10. Eigen aandelen

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

11. Financiële verplichtingen

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

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

12. Voorzieningen

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

De voorzieningen bestaan voornamelijk uit voorzieningen in het kader van de earn-out regeling van de historische co-investeringsstructuren, van het LTIP (long term incentive plan), van voorzieningen voor geschillen, en van pensioenverplichtingen (zie punt 13).

Voorzieningen in het kader van de historische co-investeringsstructuren

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

Voor de vintages 2013 en 2016 loopt de earn-out periode. Toekomstige earn-out betalingen (gebaseerd op de reeds in cash gerealiseerde meerwaarden) en potentiële earn-out betalingen (gebaseerd op de nog niet in cash gerealiseerde meerwaarden) worden via voorzieningen aangelegd. De wijzigingen in de voorzieningen worden verwerkt in de resultatenrekening bij het operationele resultaat, betalingen worden rechtstreeks via het eigen vermogen verwerkt.

Voor de vintage 2010 liep de earn-out periode af per 31 maart 2023 en vond de laatste earn-out betaling plaats in het voorbije boekjaar 2023-24. Voor de vintage 2016 vond de uitoefenperiode plaats in het voorbije boekjaar. Gimv kocht de aandelen van de deelnemers in deze co-investeringsstructuur over aan de verkoopprijs bepaald op 31 maart 2023. Tot op afsluitdatum van het boekjaar 2022-23 werden de belangen van de medewerkers in de vintage 2016 uitgedrukt via minderheidsbelangen.

Voorzieningen in het kader van het LTIP

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

Per 31 maart 2024 bestaan er twee long term incentive plannen, LTIP 2018-2032 en LTIP 2021-2035. Er vonden nog geen uitbetalingen plaats in het kader van deze plannen. Toekomstige uitbetalingen in het kader van dit LTIP gebeuren in cash en worden via de loonverwerking uitgevoerd. Op basis van de waardering op afsluitdatum van de respectievelijke investeringsportefeuille wordt een provisie aangelegd in het geval dat de huidige waardering de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille overtreft.

De bedragen opgenomen in de provisie zijn onderhevig aan wijzigingen van de boekwaarde van de onderliggende nog niet gerealiseerde activa in de investeringsportefeuille, de cash-realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de investeringsportefeuille en de timing ervan. De wijzigingen in de provisie worden in de resultatenrekening gepresenteerd bij de operationele opbrengsten (terugnname) en overige operationele kosten (aanleg). Zodra de cash-realisatie zich heeft voorgedaan en voldoende is om de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille terug te betalen wordt 10% van de opbrengsten boven de investeringskost via de loonverwerking uitbetaald aan de begunstigden. Deze uitbetaling aan begunstigden is niet langer een provisie maar personeelsbezoldiging, en wordt ook op deze manier in de resultatenrekening tot uiting gebracht.

13. Personeelsbezoldigingen

De personeelsbezoldigingen omvatten de korte termijn vaste en variabele personeelsbezoldigingen, betalingen onder de LTIP-plannen vanaf 2018, en personeelsvergoedingen na uitdienst-treding. De personeelsvergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levens-verzekeringen en gezondheidszorgen.

Pensioenplannen

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

■ Te-bereiken-doelplan:

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

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

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

- Servicekosten omvatten huidige servicekosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, winsten en verliezen op inperkingen en niet-routinematige verrekeningen
- Netto rentelasten of -baten
- Vaste-bijdrageplan: Gimv heeft voornamelijk “vaste-bijdrage” pensioenplannen voor haar actieve medewerkers binnen een “tak 21” pensioenplan. Die plannen voorzien een forfaitair bedrag voor pensioenen en een overlijdensdekking met werkgeversbijdrage, berekend als een percentage van een referentiesalaris. Er zijn geen werknemersbijdragen in de plannen.

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

14. Erkenning van portefeuille opbrengsten en operationele opbrengsten

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

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

Interestopbrengsten worden als opbrengst verwerkt volgens de effectieve rentemethode.

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

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

15. Belangrijke oordelen en schattingen

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

- de bepaling of er al dan niet controle is in een portefeuillebedrijf (toelichting 3);
- de bepaling of een acquisitie voldoet aan de definitie van een business combination conform IFRS 3 en bijgevolg dient opgenomen te worden in de consolidatiekring (toelichting 4);
- de presentatie van de schuldvordering als financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat of als financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs ten gevolge van het al dan niet voldoen aan de SPPI test (toelichting 8).

De significante schattingen 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 (toelichting 7 en 8);
- de bepaling van de verwachte kredietverliezen op de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (toelichting 8);
- de waardering van de “te bereiken doel” pensioenverplichtingen (toelichting 23).

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

Toelichting 2: Aangepaste voorstelling van de geconsolideerde financiële staten

Gimv heeft in de vorige rapporteringsperiode een aantal alternatieve maatstaven toegevoegd in de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten. De voorstelling werd in overeenstemming gebracht met de manier waarop de resultaten intern worden besproken en extern worden gepresenteerd. Achteraan in dit hoofdstuk staat een opsomming van de gebruikte alternatieve prestatie maatstaven met hun definitie.

Tijdens de huidige rapporteringsperiode werden een aantal schuldvorderingen die in de vorige periode gewaardeerd werden aan geamortiseerde kostprijs geherklasseerd naar schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde. Deze herklassering heeft ook een herklassering in het portefeuilleresultaat tot gevolg gehad. Deze herklassering heeft evenwel geen impact op het vorig jaar gerapporteerde nettoresultaat noch op het eigen vermogen. Daarnaast werd tijdens deze rapportingsperiode de waarderingsregels voor de uitboeking van de financiële activa gewijzigd. De verkoopkosten bij desinvestering worden voortaan verrekend met de gerealiseerde meer- of minderwaarden op realisatie van investeringen. Deze herklassering heeft eveneens geen impact op het vorig jaar gerapporteerde nettoresultaat of eigen vermogen.

Onderstaande tabellen laten toe om de voorstellingswijze van de vorige rapporteringsperiode aan te sluiten met de nieuwe.

Aanpassing in de geconsolideerde balans

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

Reconciliatietabel geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000)	2022-2023
Vorige voorstelling	144.726
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	124.907
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	19.819
Nieuwe voorstelling	144.726
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	138.354
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	6.372
Vorige voorstelling	36.193
Meerwaarden op realisatie van investeringen	52.465
Aankoop goederen en diverse diensten	-16.272
Nieuwe voorstelling	36.193
Meerwaarden op realisatie van investeringen	50.061
Aankoop goederen en diverse diensten	-13.868
Impact op het netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	-

Toelichting 3: Dochterondernemingen en portefeuillebedrijven

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

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

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

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

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

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010	Antwerpen, België	824.507.397	0,00%	-100,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2013	Antwerpen, België	518.892.392	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2016	Antwerpen, België	649.473.594	100,00%	77,29%
Adviesbeheer Gimv Group 2010	Antwerpen, België	824.472.383	0,00%	-100,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	515.977.741	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	649.467.260	100,00%	74,32%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2013	Antwerpen, België	518.890.018	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2016	Antwerpen, België	649.474.782	100,00%	71,63%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2013	Antwerpen, België	518.894.273	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2016	Antwerpen, België	649.474.188	100,00%	77,75%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2013	Antwerpen, België	518.893.085	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2016	Antwerpen, België	649.472.705	100,00%	73,88%
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	823.743.893	0,00%	-100,00%
Buyouts & Growth Participants 2004	Den Haag, Nederland	27331774	0,00%	-100,00%
Dutch Participants 2010	Den Haag, Nederland	50482777	0,00%	-100,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,00%	0,00%

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Dutch Participants Sub-Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66483042	100,00%	100,00%
Dutch Participants Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66478839	100,00%	100,00%
Gimv Arkiv Technology Fund	Antwerpen, België	878.764.174	0,00%	-50,17%
Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	27378792	100,00%	0,00%
Gimv France Investissements	Parijs, Frankrijk	879 916 476	100,00%	0,00%
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840 172 910	100,00%	0,00%
Gimv Germany Holding	München, Duitsland	HRB 269510	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65881702	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62731521	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57093156	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071167	100,00%	0,00%
Gimv Investments Sustainable Cities Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59482583	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65423445	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071272	100,00%	0,00%
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27162749	100,00%	0,00%
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27258597	100,00%	0,00%
Gimv-XL	Antwerpen, België	820.802.914	100,00%	0,00%
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27127858	100,00%	0,00%
Halder-Gimv Germany Management	Den Haag, Nederland	27114196	0,00%	-100,00%

Wijzigingen in de consolidatiekring

In het begin van het boekjaar 2023-24 heeft Gimv de aankoopoptie in kader van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016 – 2018 uitgeoefend. Hierdoor werden alle aandelen in de vijf Belgische Adviesbeheren vintage 2016 aangehouden door begunstigden (belangen zonder zeggenschap) teruggekocht door Gimv. Het gevolg is dat er op afsluitdatum geen belangen zonder zeggenschap meer bestaan.

Nieuw in de perimeter

In de huidige rapporteringsperiode werden twee nieuwe vennootschappen toegevoegd: Dutch Participants Sub-Holding 2016 en Dutch Participants Holding 2016. Beide Nederlandse vennootschappen komen in de groep nadat Gimv NV de aankoopoptie in kader van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016 – 2018 heeft uitgeoefend.

Gimv France Investissements werd tijdens de vorige rapporteringsperiode toegevoegd in de consolidatiekring, we verwijzen naar toelichting 4 voor meer informatie.

Uit de perimeter

De volgende vennootschappen werden in de loop van het boekjaar vereffend: Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010, Adviesbeheer Gimv Group 2010, Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010, Buyouts & Growth Participants 2004, Dutch Participants 2010. Deze vennootschappen werden in het verleden opgericht als co-investeringsvennootschap om rechtstreeks of onrechtstreeks samen met Gimv te investeren in portefeuillebedrijven. Verder werd Gimv Arkiv Technology Fund en Halder-Gimv Germany Management eveneens vereffend. Vermits de contractuele desinvesteringperiode was verstreken, hadden al deze vennootschappen geen bestaansreden meer.

Niet geconsolideerde verbonden ondernemingen

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

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822 110 433	66,39%	0,00%
Advanced Joining Technologies (Arplas)	Amersfoort, Nederland	65528247	60,00%	0,00%
Advanced Safety Technologies (ALT)	Utrecht, Nederland	68218737	66,67%	0,00%
Alro International	Dilsen-Stokkem, België	729.709.917	75,00%	0,00%
AME Investments	Eindhoven, Nederland	77271335	65,17%	0,00%
Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB121220	70,00%	0,00%
BioConnection Investments	Den Haag, Nederland	85610658	58,39%	0,00%
Blendwell Food Group B.V.	Giessen, Nederland	69247668	70,58%	0,00%
Claire Holding	Parijs, Frankrijk	844 249 771	0,00%	-70,77%
Codex 324 Holding (France Thermes)	Parijs, Frankrijk	832 074 017	61,90%	0,00%
Coolworld Investments	Waalwijk, Nederland	74085093	0,00%	-67,98%
Cristallo Topco (Fronnt)	Antwerpen, België	787.628.419	57,60%	-3,50%
CS Topco BV	Antwerpen, België	1003.053.145	51,00%	51,00%
E.Gruppe Holding GmbH.	Rheinau, Duitsland	HRB726186	65,14%	0,00%
Financière de l'Echourgnac (La Comtoise)	Parijs, Frankrijk	843 848 698	58,49%	-0,49%
Gesellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin (Dental Partners)	München, Duitsland	HRB 244937	0,00%	-89,03%
GMGT Holding (Köberl)	München, Duitsland	HRB 252274	57,30%	1,79%
GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	65,95%	0,00%
Impression International	Antwerpen, België	895.599.119	95,00%	0,00%
Kap Nordhorn Holding (Variotech)	München, Duitsland	HRB 270652	82,00%	0,00%
Konnektor Investments (Baas / Verkley)	Drachten, Nederland	81990669	63,66%	-3,08%
L2K (Laser 2000)	Wessling, Duitsland	HRB 239577	75,00%	0,00%
Les Psy Réunis Holding SA	Anières, Zwitserland	CHE 311740605	57,08%	0,00%
Medcare Partners (Arseus Medical)	Bornem, België	677.862.724	54,31%	0,00%
Medi-Markt Holding	Mannheim, Duitsland	HRB 732359	97,60%	0,00%
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,03%	0,00%
Pet Invest (Agrobioters)	Cuisery, Frankrijk	834 423 162	54,86%	0,00%
Rehaneo Verwaltungs	München, Duitsland	HRB 257271	94,29%	0,00%
Silicon Hill Holding GmbH (ERS)	Germering, Duitsland	HRB 283391	77,03%	77,03%
Smart Battery Solutions	Kleinostheim, Duitsland	HRB 11439	58,90%	0,00%

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
TDP	Antwerpen, België	891.786.920	50,00%	0,00%
Techinfra Holding GmbH (RBM)	München, Duitsland	HRB 273904	75,14%	-3,08%
United Investments (UDB)	Breda, Nederland	62747444	83,86%	0,00%
Variass Investments	Gravenhage, Nederland	85898449	82,51%	0,00%
Witec Investments BV	Stadskanaal, Nederland	89447174	60,00%	60,00%
Xpertise (Impact)	Antwerpen, België	692681948	0,00%	-85,51%

Wijzigingen in de samenstelling

Dankzij nieuwe investeringen heeft Gimv meer dan 50% van de stemrechten verworven in de volgende vennootschappen: Castelein Sealants (CS Topco), ERS (Silicon Hill Holding) en Witec (Witec investments). Omwille van de verkoop van Groupe Claire, Coolworld, GPNZ en Impact heeft Gimv niet langer stemrechten in respectievelijk Claire Holding, Coolworld Investments, Gssellschaft für Praxisnachfolge in der Zahnmedizin, en Xpertise.

De overige wijzigingen in de stemrechten zijn het gevolg van add-on investeringen.

Toelichting 4: Bedrijfscombinaties

Tijdens boekjaar 2023-24 werd geen nieuwe bedrijfscombinatie gevormd.

Tijdens het vorige boekjaar 2022-23, op 8 december 2022, verwierf Gimv een 100% belang in Bioman Holding. Het vennootschapsrechtelijke doel van Bioman Holding was het aanhouden van een investering in Biolam 80, een operationele vennootschap die de controle had over meerdere laboratoria. Gimv France Participations was met een converteerbare schuldvordering geïnvesteerd in Bioman Holding. Deze investering maakte deel uit van de investeringsportefeuille: financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. Deze schuldvordering gaf Gimv France Participations op basis van een volledige verwaterde aandeelhoudersstructuur de controle over Bioman Holding met een stemrecht van 99,997%. Na de verwerving van de aandelen in Bioman Holding werd onmiddellijk Biolam 80 verkocht. De verkoop van Biolam 80 betekende het einde van het vennootschapsrechtelijk doel van Bioman Holding.

De overnameprijs voor de resterende aandelen in Bioman Holding op een volledig verwaterde basis bedroeg 2 duizend EUR waarbij de reële waardebepaling van de identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving rekening hield met de verkoopvoorwaarden van Biolam 80 en met de terugbetaling van de converteerbare lening aan Gimv France Participations. De overgedragen activa op moment van de acquisitie van Bioman Holding bedroegen hoofdzakelijk een schuldvordering op de koper van Biolam 80 en geldmiddelen. De schuldvordering van Bioman Holding aan Gimv France Participations werd in de tabel mee opgenomen in de lijn geldmiddelen en cash equivalenten vermits de converteerbare lening twee weken na de verkoop van Biolam 80

werd terugbetaald aan Gimv France Participations. De aangegeven verplichtingen bestonden hoofdzakelijk uit een inkomstenbelasting ten gevolge van de verkoop van Biolam 80. Deze waarden werden bevestigd door een onafhankelijke deskundige.

Bepaling winst op voordelige verwerving in het boekjaar 2022-23

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

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

Rekening houdende met het wezen van de transactie en in navolging van IAS 1, heeft Gimv beslist om de winst op de voordelige verwerving niet op één regel op te nemen in de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar 2022-23. De winst op voordelige verwerving werd op lijn “Meerwaarden op realisatie van investeringen” geboekt, met uitzondering van de belastingimpact en transactiekosten die respectievelijk op lijn “Belastingen” en “Aankoop goederen en diverse diensten” werden geboekt.

Toelichting 5: Segmentrapportering

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

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

De vijf segmenten betreffen:

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

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

5.1 Segmentinformatie per platformen

Segmentinformatie over de geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2024

Jaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	-	-	3.152	-	7.557	-	10.709
Interestopbrengst	8.895	6.801	6	8.609	9.155	398	-	33.864
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.230	28	-	-	149.436	2.274	-	155.968
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	23.547	23.407	2.549	76.581	69.329	1.309	-	196.722
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	42	1	-	-	-	-	73
Portefeuille opbrengsten	36.702	30.278	2.556	88.342	227.920	11.538	-	397.336
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	-	-	-2.439	-	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-14.310	-21.740	-13.150	-7.751	-12.611	-12.050	-	-81.612
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-349	-	-	-16.315	-491	-	-	-17.155
Portefeuille verliezen	-14.659	-26.804	-13.150	-24.066	-13.102	-14.489	-	-106.270
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	22.043	3.474	-10.594	64.276	214.818	-2.951	-	291.066
Management fees	45	-	-	285	-	-	565	895
Overige operationele opbrengsten	36	30	48	14	16	-	462	606
Operationele opbrengsten	81	30	48	299	16	-	1.027	1.501
Aankoop goederen en diverse diensten	-341	-1.221	-144	-1.553	-1.069	-	-8.915	-13.243
Bezoldigingen	-2.785	-4.258	-1.598	-3.339	-3.968	-	-7.259	-23.207
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-	-	-	-	-9.182	-	-	-9.182
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-2.313	-2.313
Overige operationele kosten	-866	-1.811	-174	-4.123	-2.410	-	-13.707	-23.091
Operationele kosten	-3.992	-7.290	-1.916	-9.015	-16.629	-	-32.194	-71.036
Operationeel resultaat	18.132	-3.786	-12.462	55.560	198.205	-2.951	-31.167	221.531
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-4.348	-4.348
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-63	-63
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)								217.121

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

Jaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	487	-	465	3.558	1.130	-	5.640
Interestopbrengst	9.812	5.925	32	6.380	8.372	576	-	31.097
Meerwaarden op realisatie van investeringen	6.027	36.015	12	5.509	45	2.453	-	50.061
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	16.468	19.739	8.468	49.747	39.592	4.340	-	138.354
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	6.372	-	-	-	-	-	6.372
Portefeuille opbrengsten	32.307	68.538	8.512	62.101	51.567	8.499	-	231.524
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.453	-	-13.495	-	-	-4.861	-	-20.809
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-46.701	-67.843	-14.665	-38.303	-35.110	-9.997	-	-212.619
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-1.688	-	-	-	-	-	-1.688
Portefeuille verliezen	-49.154	-69.531	-28.160	-38.303	-35.110	-14.858	-	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	-16.847	-993	-19.648	23.798	16.457	-6.359	-	-3.592
Management fees	45	248	-	253	-	4	626	1.176
Overige operationele opbrengsten	49	3.474	-628	2.061	-1.987	86	4.553	7.608
Operationele opbrengsten	94	3.722	-628	2.314	-1.987	90	5.179	8.784
Aankoop goederen en diverse diensten	-541	-1.383	-289	-839	-1.672	-14	-9.130	-13.868
Bezoldigingen	-2.621	-3.289	-1.624	-3.285	-3.909	-	-7.543	-22.271
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-2.370	-2.370
Overige operationele kosten	-	-	-	-	-	-326	-3.313	-3.639
Operationele kosten	-3.162	-4.672	-1.913	-4.124	-5.581	-340	-22.356	-42.148
Operationeel resultaat	-19.915	-1.943	-22.189	21.988	8.889	-6.609	-17.177	-36.956
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-9.012	-9.012
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-9.797	-9.797
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)								-55.765

(*) De cijfers per 31 maart 2023 werden herwerkt zonder impact op het nettoresultaat of eigen vermogen. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de activa per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2024

Jaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	226.751	310.671	130.910	495.072	299.994	95.581	-	1.558.979
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	127.144	228.334	130.371	415.160	238.459	83.332	-	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	50.814	31.728	532	-	5.102	-	-	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	48.793	50.609	7	79.912	56.433	12.249	-	248.003
Investeringen in financiële activa	7.639	9.397	19.003	39.437	33.254	7.107	-	115.837
Kapitaalinvesteringen	3.714	6.500	18.477	20.528	30.779	1.205	-	81.203
Schuldvorderingen	3.925	2.897	526	18.909	2.475	5.902	-	34.634

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

Jaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
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	45.819	34.915	-	-	36.788	-	-	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	45.585	45.515	6	86.699	85.788	11.237	-	274.830
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	1.325	-	181.121
Schuldvorderingen	2.700	13.923	1.000	41.714	24.620	3.141	-	87.098

(*) De cijfers per 31 maart 2023 werden herwerkt zonder impact op het nettoresultaat of eigen vermogen. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

5.2 Segmentinformatie naar geografisch gebied

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2024

Jaar 2023-2024 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	10.403	306	-	-	-	-	10.709
Interestopbrengst	4.388	1.432	17.949	9.778	317	-	33.864
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.261	61.776	22.660	65.001	2.242	28	155.968
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	53.827	43.141	30.792	65.404	3.461	97	196.722
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	42	-	1	-	30	-	73
Portefeuille opbrengsten	72.921	106.655	71.402	140.183	6.050	125	397.336
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	-18.307	-6.954	-16.412	-29.525	-10.366	-48	-81.612
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-12.529	-2.946	-1.527	-	-153	-	-17.155
Portefeuille verliezen	-30.871	-9.900	-23.003	-29.525	-10.922	-2.049	-106.270
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	42.050	96.755	48.399	110.658	-4.872	-1.924	291.066

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

Jaar 2022-2023 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	2.079	3.558	-	-	-	3	5.640
Interestopbrengst	6.128	906	14.141	9.601	245	76	31.097
Meerwaarden op realisatie van investeringen	670	9.435	46	31.857	4.420	3.633	50.061
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	54.721	16.151	13.242	43.481	2.229	8.530	138.354
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-	-	6.372	-	-	6.372
Portefeuille opbrengsten	63.598	30.050	27.429	91.311	6.894	12.242	231.524
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.454	-	-9.838	-	-3.657	-4.860	-20.809
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-45.375	-40.140	-72.977	-46.330	-4.597	-3.200	-212.619
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-	-	-1.688	-	-	-1.688
Portefeuille verliezen	-47.829	-40.140	-82.815	-48.018	-8.254	-8.060	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	15.769	-10.090	-55.386	43.293	-1.360	4.182	-3.592

(*) De cijfers per 31 maart 2023 werden herwerkt zonder impact op het nettoresultaat of eigen vermogen. We wijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2024

Jaar 2023-2024 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	480.086	271.094	374.608	303.852	111.704	17.635	1.558.979
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	435.105	255.018	194.512	213.908	106.717	17.540	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2.060	1.877	48.936	35.303	-	-	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	42.921	14.199	131.160	54.641	4.987	95	248.003
Investeringen in financiële activa	38.091	18.136	37.097	6.765	9.345	6.403	115.837
Kapitaalinvesteringen	29.801	14.165	19.335	3.715	7.784	6.403	81.203
Schuldvorderingen	8.290	3.971	17.762	3.050	1.561	-	34.634

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

Jaar 2022-2023 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	423.115	282.791	355.397	325.501	99.441	36.652	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	371.217	266.745	165.920	194.397	95.725	36.541	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	1.706	44.113	71.703	-	-	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	51.898	14.340	145.364	59.401	3.716	111	274.830
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

(*) De cijfers per 31 maart 2023 werden herwerkt zonder impact op het nettoresultaat of eigen vermogen. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

Toelichting 6: Investeringsportefeuille

6.1 Samenstelling

De totale investeringsportefeuille kent een stijging van 36.082 duizend EUR (+2,4%) ten opzichte van het vorige boekjaar. De totale investeringsportefeuille heeft op het einde van het boekjaar 2023-24 een waarde van 1.558.979 duizend EUR en bestaat uit de volgende financiële activa.

Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.222.800	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	88.176	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	248.003	274.830
Totaal	1.558.979	1.522.897

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

Bedrijf	Ticker	Deelneming in %	Aantal aandelen
TINC	TINC	10,67%	3.881.597
Biotalys	BTLS	5,64%	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 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 per einde maart 2024 één portefeuillebedrijf meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt, namelijk Cegeka.

6.2 Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

De volgende tabellen vergelijken de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten.

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

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024

Classificatie in 1.000 EUR	Boekwaarde		Reële waarde		
	31-03-2024	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.558.979		45.415	18.798	1.479.964
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.222.800	<i>Reële waarde via resultaat</i>	45.415	18.798	1.158.587
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	88.176	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	-	88.176
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	248.003	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	-	233.200
Handels- en overige vorderingen	2.577	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	2.577	-
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	307.019	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	307.019	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	39.816	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	39.816	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	348.753	-	-
Handels- en overige schulden	16.296	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	16.296	-

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023 (*)

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

(*) De cijfers per 31 maart 2023 werden herwerkt zonder impact op het nettoresultaat of eigen vermogen. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

6.3 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 2

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

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

6.4 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 3

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

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

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

6.5 Classificatie van de investeringsportefeuille naar hiërarchie

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

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2024

Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform	31-03-2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Consumer	226.751			226.751
Healthcare	310.671			310.671
Life Sciences	130.910		18.798	112.112
Smart Industries	495.072			495.072
Sustainable Cities	299.994			299.994
Subtotaal platformportefeuille	1.463.398		18.798	1.444.600
Overige	95.581	45.415		50.166
Totaal investeringsportefeuille	1.558.979	45.415	18.798	1.494.766

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

6.6 Waarderingsevolutie

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

Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2024: 104,6 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 boekjaar afgesloten per 31 maart 2024. Hieruit blijkt dat onze portefeuillebedrijven na een jaar van inflatoire druk op de kosten in de loop van 2023 opnieuw hun marges konden herstellen. Meer bepaald dragen de groei-prestaties van onze portefeuillebedrijven in belangrijke mate bij aan het positieve waarderingresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

De positieve impact van de 'Andere wijzigingen' is voornamelijk het gevolg van het feit dat de verkoop van Acceo per 31 maart 2024 nog niet was afgerond, maar dat de reële waarde wel reeds werd gebaseerd op de verwachte verkoopopbrengst. De verkoop van Acceo werd gefinaliseerd op 3 april 2024.

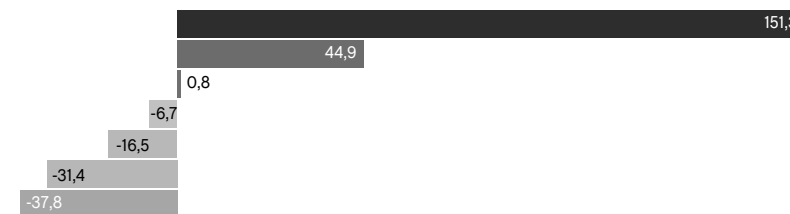
De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2024 8.6x na een kalibratie-impact van -22%. De evolutie ten opzichte van 8.8x per einde maart 2023 is voornamelijk het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leveren bijgevolg een licht negatieve bijdrage aan het waarderingresultaat, zoals weer-

gegeven 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 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.

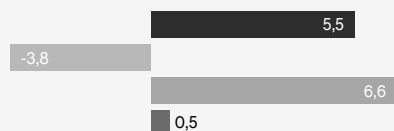
Tot slot hebben een aantal selectieve afwaarderingen (bij enkele portefeuillebedrijven in oa. Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities platformen) een negatieve impact op het waarderingresultaat zoals aangegeven in onderstaande grafiek.

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 6.4 en 6.7.

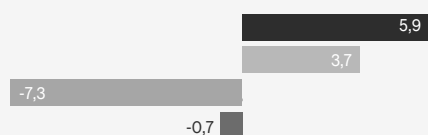


De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2024 voor de niet-beursgenoteerde portefeuille van de vijf verschillende platformen.

Consumer



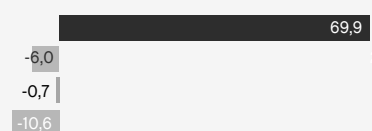
Healthcare



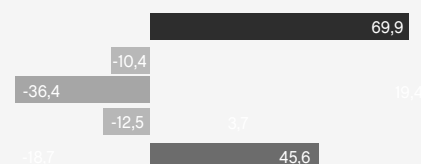
Life Sciences



Smart Industries



Sustainable Cities



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

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

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

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

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

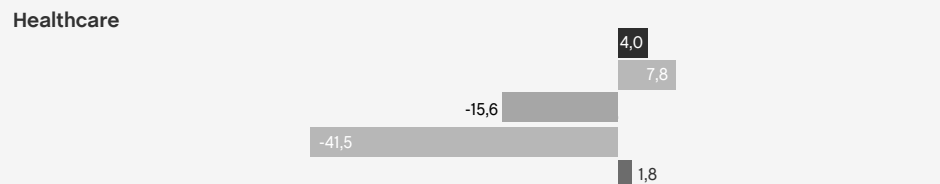
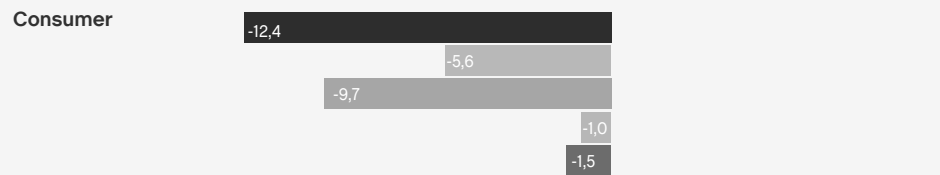
waarderingsresultaat. Dit uit zich in een toename of negatieve impact van de netto-schuld bij de portefeuillebedrijven in onderstaande grafiek.

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

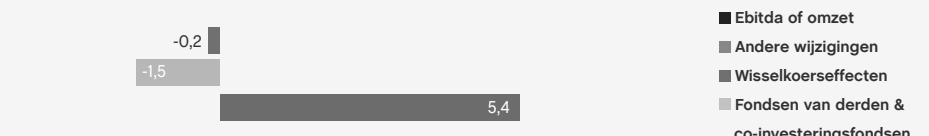
Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingsmethoden, verwijzen we respectievelijk naar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



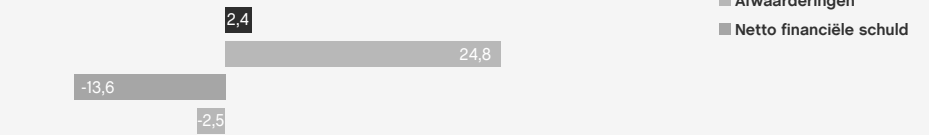
De onderstaande grafieken (in miljoen EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023 voor de niet-beursgenoteerde portefeuille van de vijf verschillende platformen.



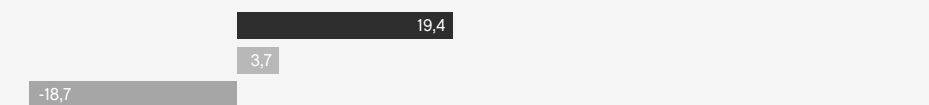
Life Sciences



Smart Industries



Sustainable Cities



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

6.7 Gevoeligheidsanalyse van niveau 3 van de investeringsportefeuille

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

Waarderingsmethode per 31-03-2024	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	234.580	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	23.458	Daling van 10% in de reële waarde	-23.458
Marktmultiples	859.773	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-31.827	Daling van 10% in het kalibratie-effect	31.827
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	32.649	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	3.265	Daling van 10% in de reële waarde	-3.265
Overige (*)	119.762	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	11.976	Daling van 10% in de reële waarde	-11.976
Totaal niveau 3	1.246.763					

(*) 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.

De hoge waarde bij de waarderingsmethode 'overige' wordt hoofdzakelijk verklaard door de nog niet volledig gerealiseerde verkoop van Acceo op het einde van het boekjaar.

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2024 werden zes participaties voor de eerste keer gewaardeerd aan marktgebaseerde multiples (aanvankelijk aan prijs van een recente transactie). Daarnaast vonden er vier transferten plaats waarvan een onderdeel gerelateerd aan mogelijke nabetalingen, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren.

Waarderingsmethode per 31-03-2023	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	270.379	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	27.038	Daling van 10% in de reële waarde	-27.038
Marktmultiples	808.912	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-33.288	Daling van 10% in het kalibratie-effect	33.288
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	53.709	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	5.371	Daling van 10% in de reële waarde	-5.371
Overige (*)	44.230	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	4.423	Daling van 10% in de reële waarde	-4.423
Totaal niveau 3	1.177.230					

(*) 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 nabetalings, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren. Tijdens de huidige rapporteringsperiode werden een aantal schuldvorderingen die in de vorige periode gewaardeerd werden aan geamortiseerde kostprijs geherklasseerd naar schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde. Deze herklassering heeft geen impact op het vorig jaar gerapporteerde nettoresultaat noch op het eigen vermogen. Dit leidt er wel toe dat de reële waarde van niveau 3 van de investeringsportefeuille per 31 maart 2023 gewijzigd werd ten opzichte van de gerapporteerde waarde (1.452.060 duizend EUR). We verwijzen naar toelichting 2 voor meer informatie.

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

De kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvatten Gimv's investeringen in kapitaalinstrumenten. Deze investeringen nemen toe met 92.255 duizend EUR tot 1.222.800 duizend EUR. Tijdens boekjaar 2023-24 heeft Gimv in kapitaalinstrumenten geïnvesteerd voor een bedrag 81.203 duizend EUR, voornamelijk in de platformen Sustainable Cities (30.779 duizend EUR), Smart Industries (20.528 duizend EUR) en Life Sciences (18.477 duizend EUR), gevolgd door Healthcare (6.500 duizend EUR) en Consumer (3.714 duizend EUR). De belangrijkste investeringen gebeurden in Fronnt (SC; B), Castelein Sealants (SC; B), Witec (SI; NL) en ERS (SI; D).

Er vonden voor een bedrag van 126.694 duizend EUR desinvesteringen plaats, voornamelijk in het platform Sustainable Cities (104.691 duizend EUR), gevolgd door Overige (15.550 duizend EUR). De belangrijkste desinvesteringen waren Coolworld (SC; NL) Groupe Claire (SC; FR) en het fonds Genesis IV (Overige).

De netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen tonen een opbrengst van 127.899 duizend EUR. De volgende platformen toonden een positieve netto waarderingsschommeling: Smart Industries (68.830 duizend EUR), Sustainable Cities (61.820 duizend EUR), Healthcare (9.353 duizend EUR) en Consumer (9.206 duizend EUR). Een negatieve netto waarderingsschommeling werd genoteerd bij Life Sciences (-10.601 duizend EUR).

Tijdens boekjaar 2023-24 werd een bedrag van 9.847 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

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

	31-03-2024	31-03-2023
Beginsaldo	1.130.545	1.096.135
Investeringen	81.203	181.121
Desinvesteringen (-)	-126.694	-83.863
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	196.722	124.857
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-68.823	-197.713
Geconverteerde schuldvorderingen (+)	9.847	12.986
Overige toename (+) of afname (-)	-	-2.978
Eindsaldo	1.222.800	1.130.545
waarvan beursgenoteerden	64.213	70.837

Tijdens boekjaar 2022-23 heeft Gimv in kapitaalinstrumenten geïnvesteerd voor een bedrag 181.121 duizend EUR, voornamelijk in de platformen Smart Industries (61.494 duizend EUR) en Healthcare (59.717 duizend EUR), gevolgd door Life Sciences (33.104 duizend EUR), Sustainable Cities (18.372 duizend EUR) en Consumer (7.109 duizend EUR). De belangrijkste investeringen gebeurden in BioConnection (HC; NL), Picot (SI), Variass (SI; D) en Fronnt (SC; BE). Naast deze investeringen in nieuwe participaties vonden er eveneens aanzienlijke opvolgingsinvesteringen plaats.

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

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

Tijdens boekjaar 2022-23 werd een bedrag van 12.986 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten.

De overige afname in het boekjaar 2022-23 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 het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Kapitaalinvesteringen volgens kasstroomoverzicht	80.747	172.144
Kapitaalinvesteringen volgens evolutietabel	81.203	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>Investeringen genot met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	456	-

Tijdens boekjaar 2023-24 werd een bedrag van 456 duizend EUR genot met een gelijktijdige aflossing van een lening.

Vorig boekjaar ontving Gimv een optiepremie van 9.757 duizend EUR. Een gedeelte van deze premie ten belope van 6.830 duizend EUR werd in natura ingebracht in het kapitaal van het betreffende portefeuillebedrijf. Dit betreft een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige overnemer van een portefeuillebedrijf. De ontvangen optiepremie wordt in resultaat genomen na afloop van de optietermijn of bij uitoefening van de optie. De volledige premie wordt opgenomen bij de verplichtingen op korte termijn (toelichting 25).

Toelichting 8: Financiële activa: schuldvorderingen

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

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

Onderstaande tabellen geven een evolutie van de verschillende schuldvorderingen.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

Tijdens boekjaar 2023-24 dalen de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs met 26.827 duizend EUR tot 248.003 duizend EUR. Gimv heeft voor een bedrag van 32.547 duizend EUR geïnvesteerd in nieuwe schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Het platform Smart Industries (18.909 duizend EUR) zorgde voor de belangrijkste nieuwe investeringen, waaronder een investering in ERS (SI; D).

Er werden schuldvorderingen terugbetaald voor een bedrag van 57.280 duizend EUR, voornamelijk binnen Sustainable Cities (39.259 duizend EUR) en Smart Industries (8.678 duizend EUR). De belangrijkste terugbetalingen gebeurden bij Wemas (SC; D), E.Gruppe (SC; D) en ERS (SI; D).

De verwachte netto kredietverliezen namen tijdens het boekjaar 2023-24 toe met 17.082 duizend EUR. De toename gebeurde hoofdzakelijk binnen platform Smart Industries (16.314 duizend EUR).

Daarnaast werd voor een bedrag van 9.847 duizend EUR schuldvorderingen aan geamortiseerde kostprijs getransfereerd naar de classificatie schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat door een addendum aan de leningsovereenkomst.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Beginsaldo	274.830	192.627
Investeringen (+)	32.547	87.098
Terugbetaling (-)	-57.280	-9.359
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	23.853	18.633
Terugname van waardeverminderingen (+)	73	13.498
Waardevermindering (-)	-17.155	-14.906
Transfer van classificatie (+) of (-)	-9.847	-12.986
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	983	225
Eindsaldo	248.003	274.830

Tijdens het vorige boekjaar 2022-23 namen de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs toe tot 274.830 duizend EUR, vooral gedreven door nieuwe investeringen en door additionele gekapitaliseerde interestopbrengsten. Gimv heeft vorig boekjaar voor een bedrag van 87.098 duizend EUR geïnvesteerd in nieuwe schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De platformen Smart Industries (41.714 duizend EUR), Sustainable Cities (24.620 duizend EUR) en Healthcare (13.923 duizend EUR) zorgden voor de grootste nieuwe investeringen. De belangrijkste investeringen vonden plaats in Variotech (SI; D), Picot (SI; FR), Rohrleitungsbau Münster (SC; D) en E.GRUPPE (SC; D).

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 vlakke 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 aan geamortiseerde kostprijs getransfereerd naar de classificatie schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test nemen af met 29.346 duizend EUR tot 88.176 duizend EUR, hoofdzakelijk door desinvesteringen van 28.917 duizend EUR in het platform Sustainable Cities. Daarnaast werd er voor een bedrag van 12.789 duizend EUR bijkomende afwaarderingen geregistreerd, hoofdzakelijk in de platformen Healthcare (7.687 duizend EUR) en Sustainable Cities (5.102 duizend EUR).

Er werd voor een bedrag van 9.847 duizend EUR schuldvorderingen aan geamortiseerde kostprijs getransfereerd naar de classificatie schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat door een addendum aan de leningsovereenkomst. Nadien werd de conversieoptie uitgeoefend.

Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Beginsaldo	117.522	159.785
Investeringen (+)	2.073	-
Desinvesteringen (-)	-28.917	-57.731
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	10.287	10.784
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	-	6.372
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-12.789	-1.688
Transfer van classificatie (+) of (-)	9.847	12.986
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-9.847	-12.986
Overige toename (+) of afname (-)	-	-
Eindsaldo	88.176	117.522

Vorig boekjaar 2022-23 namen de schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test aanzienlijk af tot een bedrag van 117.522 duizend EUR, hoofdzakelijk door een desinvestering van 57.731 duizend EUR in het platform Healthcare.

Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Investeringen in schuldvorderingen volgens kasstroomoverzicht	32.745	73.707
Investeringen in schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde volgens evolutietabel	2.073	-
Investeringen in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens evolutietabel	32.547	87.098
Te verklaren verschil	-1.875	13.391
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	-	-13.391
<i>Investeringen genot met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	-500	-
<i>Conversie earn out vordering op historische exit naar schuldvordering</i>	-1.375	-

Verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens categorie

Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31-03-2024 (in 1.000 EUR)	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	162.139	40.714	4.394	207.247
Gekapitaliseerde interesten	42.508	19.474	4.873	66.856
Nominale waarde	204.523	60.188	9.267	274.102
Verwachte kredietverliezen	-	18.867	7.232	26.099
Boekwaarde	204.523	41.321	2.035	248.003

De totale blootstelling aan het kredietrisico bedraagt 274.102 duizend EUR.

Bijkomende informatie over de schuldvorderingen

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

Bijkomende informatie over de totale schuldvorderingen (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Resterende looptijd		
Minder dan één jaar	18.764	29.590
Tussen één en vijf jaar	205.636	213.748
Meer dan vijf jaar	111.779	149.014
Valuta (omgerekend naar EUR)		
EUR	332.419	390.319
CHF	3.760	2.034
Type interest voet		
Vast	304.237	369.441
Variabel	31.942	22.911
Gewogen gemiddelde vaste interest voet	8,50%	8,26%
Gewogen gemiddelde variabele interest voet	9,90%	3,89%

Toelichting 9: Dividend- en interestopbrengsten

De dividend- en interestopbrengsten bedragen voor het boekjaar 2023-24 44.573 duizend EUR, een toename van 7.836 duizend EUR ten opzichte van boekjaar 2022-23.

De interestopbrengsten omvatten zowel de gekapitaliseerde interestopbrengsten die worden opgenomen in de waardering van de schuldvorderingen, als de niet gekapitaliseerde interestopbrengsten die periodiek worden betaald. Deze niet gekapitaliseerde interestopbrengsten worden opgenomen in de rubriek overige vlottende activa indien deze nog niet ontvangen werden op het einde van de rapporteringsperiode. De niet gekapitaliseerde interestopbrengsten verklaren een mogelijke afwijking met de segmentrapportering per platform (toelichting 5).

De interestopbrengsten stijgen met 2.767 duizend EUR tot 33.864 duizend EUR. De platformen Sustainable Cities (9.155 duizend EUR), Consumer (8.895 duizend EUR), Smart Industries (8.609 duizend EUR) en Healthcare (6.801 duizend EUR) leveren de grootste interestopbrengsten op.

De dividendopbrengsten stijgen met 5.069 duizend EUR tot 10.709 duizend EUR. De platformen Smart Industries (3.152 duizend EUR) en Overige (7.558 duizend EUR) zorgden voor de dividendopbrengsten.

Dividenden en interestopbrengsten (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Dividenden	10.709	5.640
Interesten	33.864	31.097
Totaal	44.573	36.737

Toelichting 10: Meer- en minderwaarden op realisatie van investeringen

Voor het boekjaar 2023-24 bedraagt het netto gerealiseerde resultaat 148.465 duizend EUR, een toename van 119.213 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Meerwaarden op realisatie van investeringen	155.968	50.061
Minwaarden op realisatie van investeringen	-7.503	-20.809
Totaal	148.465	29.252
<i>Samenstelling:</i>		
Verkoopprijs van de desinvesteringen	365.554	182.608
Ontvangen uitgestelde betalingen van historische verkopen (escrows)	73	-
Verkoopkosten	-4.270	-2.404
Openingswaarde bij aanvang boekjaar	-212.892	-150.952
Totaal	148.465	29.252

Het platform Sustainable Cities levert veruit de grootste bijdrage tot het netto gerealiseerde resultaat. De verkoop van Coolworld (SC; NL), Groupe Claire (SC; FR) en Wemas (SC; FR) leverden de grootste bijdrage tot de gerealiseerde meerwaarden op investeringen. Healthcare leverde de grootste bijdrage tot de gerealiseerde minderwaarden, onder andere gerelateerd aan de verkoop van GPNZ (HC; D).

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.230	28	-	-	149.436	2.274	155.968
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	-	-	-2.439	-7.503
Totaal	4.230	-5.036	-	-	149.436	-165	148.465
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	-	-165	-165
Participaties	4.230	-5.036	-	-	149.436	-	148.630
Totaal	4.230	-5.036	-	-	149.436	-165	148.465

In het vorige boekjaar 2022-23 leverde het platform Healthcare de grootste bijdrage tot het netto gerealiseerde resultaat, gevolgd door Smart Industries. De verkoop van Biolam (HC; FR) leverde de grootste bijdrage tot de meerwaarden op realisatie van investeringen, gevolgd door

de verkoop van Kind Technologies (SI; NL). Life Sciences leverde de grootste bijdrage tot de gerealiseerde minderwaarden (onder andere gerelateerd aan de verkoop van Jenavalve).

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	6.027	36.015	12	5.509	45	2.453	50.061
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-2.453	-	-13.495	-	-	-4.861	-20.809
Totaal	3.574	36.015	-13.483	5.509	45	-2.408	29.252
Beursgenoteerden	-	-	12	-	-	-	12
Fondsen	-	-	-	-	-	-3.149	-3.149
Participaties	3.574	36.015	-13.495	5.509	45	741	32.389
Totaal	3.574	36.015	-13.483	5.509	45	-2.408	29.252

Toelichting 11: Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de volledige investeringsportefeuille: de kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, de schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, en de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De onderliggende drijfveren van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen worden toegelicht in punt 6.6 Waarderingsevoluitie.

De waarderingsregels van de investeringsportefeuille worden beschreven in toelichting 1.9.

De start van het margeherstel in de tweede helft van het vorige boekjaar zette zich versterkt door in het voorbije boekjaar 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 druk op de kosten, vertaalt in een toename van de operationele marges. 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 nog sterkere stijging van de winstgevendheid. Alleen bij Healthcare was er wat aanhoudende druk op de marges door het relatief hoge belang van personeelskosten in een gereguleerde context. De totale niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedroegen het voorbije boekjaar 98.028 duizend EUR.

Het vorige boekjaar 2022-23 werd gekenmerkt door een inflatoire omgeving, met sterk stijgende energieprijzen, hoge grondstofkosten, toenemende druk op de loonkosten en een haperende internationale logistieke keten. Deze factoren wogen op de waardering van de investeringsportefeuille en zorgden voor een moeilijk eerste semester. In de tweede jaarhelft vertaalden een effectief kostenbeheer en een slimme prijspolitiek zich in de eerste hoopgevende tekenen van herstel. In deze context hielden onze bedrijven goed stand. Zij slaagden erin om hun sterk groeipad verder te zetten. Ondanks de druk op de marges ten gevolge van de stijgende kosten, konden onze bedrijven hun winstgevendheid handhaven. De impact op de marges was het meest uitgesproken in de Consumer portefeuille. De totale niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedroegen vorig boekjaar -69.581 duizend EUR.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (in 1.000 EUR)

	2023-2024	2022-2023
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	196.722	138.354
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-81.612	-212.619
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	73	6.372
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-17.155	-1.688
Totaal	98.028	-69.581

De platformen Sustainable Cities en Smart Industries zijn de platformen met de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen van het boekjaar 2023-24. Cegeka (SI; BE), Variass (SI; D), Acceo (SC; FR), Rehaneo (HC; D), Joolz (CO; NL), Fronnt (SC; B) en Televic (SI; B) leveren de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. De platformen Overige en Life Sciences leveren een negatieve bijdrage. De investeringen Precirix (LS; B) Biotalys (LS; B), Alro (SI; B), Smart Battery Solutions (SI; D) en GSDI (SC; FR) kenden de belangrijkste negatieve waarderingsevoluitie over het voorbije boekjaar.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2023-2024 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	23.547	23.407	2.549	76.581	69.329	1.309	196.722
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-14.310	-21.740	-13.150	-7.751	-12.611	-12.050	-81.612
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	42	1	-	-	-	73
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-349	-	-	-16.315	-491	-	-17.155
Totaal	8.918	1.709	-10.600	52.515	56.227	-10.741	98.028
Beursgenoteerden	-	-	-4.761	-	-	-1.863	-6.624
Fondsen	-	-	-	-	-	-8.878	-8.878
Participaties	8.918	1.709	-5.839	52.515	56.227	-	113.530
Totaal	8.918	1.709	-10.600	52.515	56.227	-10.741	98.028

De platformen Smart Industries en Sustainable Cities waren in het vorige boekjaar 2022-23 de platformen met een positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. Cegeka (SI; BE), Acceo (SC; FR), Coolworld (SC; NL) en Groupe Claire (SC; FR) leverden de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. De platformen

Healthcare, Consumer en Life Sciences leveren een negatieve bijdrage. De investeringen GPNZ (HC; D), Medi-Markt (HC; D), Impact (CO; B), The Wallfashion House (CO; B), Onward (LS; NL) en Topas Therapeutics (LS; D) kenden een negatieve waarderingsevolutie.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2022-2023 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	16.468	19.739	8.468	49.747	39.592	4.340	138.354
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-46.701	-67.843	-14.665	-38.303	-35.110	-9.997	-212.619
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	6.372	-	-	-	-	6.372
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	-1.688	-	-	-	-	-1.688
Totaal	-30.233	-43.420	-6.197	11.444	4.482	-5.657	-69.581
Beursgenoteerden	-	-	-9.922	-	-	-3.532	-13.454
Fondsen	-	-	-	-	-	-2.346	-2.346
Participaties	-30.233	-43.420	3.725	11.444	4.482	221	-53.781
Totaal	-30.233	-43.420	-6.197	11.444	4.482	-5.657	-69.581

Toelichting 12: Operationele opbrengsten

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

De operationele opbrengsten kenden een daling van 7.283 duizend EUR vergeleken met vorig boekjaar, vooral gedreven door de overige operationele opbrengsten. De overige operationele opbrengsten van vorig jaar bevatten een terugname van aangelegde provisies (voornamelijk in het kader van LTIP) voor een bedrag van 7.608 duizend EUR. Over het voorbije boekjaar 2023-24 is er een toename van de aangelegde provisie voor LTIP. Deze provisies worden verder besproken in toelichting 24.

Operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Management- en overige vergoedingen	895	1.176
Overige operationele opbrengsten	606	7.608
Totaal operationele opbrengsten	1.501	8.784

Overige operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Wisselkoersresultaten	3	30
Doorrekenen van operationele kosten	603	902
Terugname voorzieningen	-	6.676
Totaal overige operationele opbrengsten	606	7.608

Toelichting 13: Operationele kosten

De operationele kosten omvatten de aankoop van goederen en diverse diensten; de personeelsbezoldigingen (de vaste en variabele salarissen en de LTIP uitbetalingen); de afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa, en de overige operationele kosten.

In het voorbije boekjaar stegen de operationele kosten met 28.888 duizend EUR tot 71.036 duizend EUR. De toename is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het sterke portefeuilleresultaat, wat leidt tot positieve evoluties in de Long Term Incentive Plannen en bij de historische co-investeringsstructuren. Enerzijds wordt dit via de provisies verwerkt, de toename van deze provisies wordt gerapporteerd onder 'overige operationele kosten'. Voor meer informatie omtrent de provisies

verwijzen we naar toelichting 24. Anderzijds worden de verwachte uitbetalingen onder het LTIP mee opgenomen in de personeelsbezoldigingen.

In het kader van LTIP worden er provisies opgenomen zolang er zich geen cashrealisatie heeft voorgedaan. Deze provisie is onderhevig aan wijzigingen van de boekwaarde van de onderliggende nog niet gerealiseerde activa in de investeringsportefeuille en de timing van de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden bij exits.

Zodra de cash realisatie zich heeft voorgedaan en voldoende is om de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille terug te betalen worden 10% van de opbrengsten boven de investeringskost via de loonverwerking uitbetaald aan de begunstigden. Deze uitbetaling aan begunstigden is niet langer een provisie maar een personeelsbezoldiging. Deze uitbetaling wordt gerapporteerd op een afzonderlijke lijn 'Bezoldigingen – LTIP vergoeding'.

De combinatie van de toename van de provisies (19.452 duizend EUR) en de uitbetaling van de LTIP vergoeding (9.182 duizend EUR) verklaren de toename van de operationele kosten. De bezoldigingen – salarissen nemen toe met 4%, te verklaren door de looninflatie en toegekende loonsverhogingen. De verkoopkosten bij desinvesteringen worden voortaan niet langer onder de aankoop van goederen en diverse diensten gerapporteerd, maar worden genet met de verkoopopbrengsten bij desinvesteringen. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

Operationele kosten (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Aankoop goederen en diverse diensten	-13.243	-13.868
Bezoldigingen - salarissen	-23.207	-22.271
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-9.182	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-2.313	-2.370
Overige operationele kosten	-23.091	-3.639
Totaal operationele kosten	-71.036	-42.148

Vorig boekjaar bedroegen de operationele kosten 42.148 duizend EUR. De overige operationele kosten daalden tijdens vorig boekjaar met 14.568 duizend EUR omwille van terugnames op aangelegde voorzieningen in kader van LTIP en de historische co-investeringsstructuren. De terugname van deze provisies werd verwerkt via operationele opbrengsten. De bezoldigingen namen vorig jaar toe met 3.526 duizend EUR, te verklaren door de sterke looninflatie en toegekende loonsverhogingen. Vorig boekjaar vonden er geen uitbetalingen in kader van LTIP plaats.

Overige operationele kosten

Overige operationele kosten (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Wisselkoersresultaten	-4	-249
Vorzieningen	-18.676	-
Lokale taken	-146	-338
Niet recupereerbare BTW	-2.022	-1.922
Juridische vorderingen en geschillen	-345	-1.103
Verlies op verkochte verhandelbare effecten	-1.898	-27
Totaal overige operationele kosten	-23.091	-3.639

Toelichting 14: Financieel resultaat

Het financieel resultaat stijgt met 5.376 duizend EUR omwille van de toegenomen interest-opbrengsten op de thesaurie, voornamelijk dankzij een hogere vergoeding op de bankdeposito's.

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

Financieel resultaat (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Financieringsopbrengsten	7.010	3.058
Financieringskosten	-11.358	-12.070
Interestkosten op financiële schulden	-10.531	-10.856
Beschikbaarheidskosten op bancaire kredietlijnen	-552	-497
Negatieve creditrente op geldmiddelen	-	-341
Effectentaks	-100	-160
Interestkosten op lease schulden	-68	-90
Overige bankkosten	-107	-126
Financieel resultaat	-4.348	-9.012

Toelichting 15: Belastingen op het resultaat

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

Winstbelasting (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Winstbelastingen		
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	63	9.797
Kosten (+) / opbrengsten (-) van uitgestelde belastingen	-	-
Totaal winstbelastingen	63	9.797
Aansluiting kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen het boekjaar met de boekhoudkundige winst		
<i>Boekhoudkundig resultaat voor belastingen</i>	217.183	-45.968
Belastingen berekend aan toepasselijk tarief van 25%	54.296	-
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	3.982	962
Impact van belastingaanpassingen voorgaande boekjaren	-	-11
Impact van vrijstelling ontvangen dividenden	-2.677	-1.410
Impact van vrijstelling van gerealiseerde meerwaarden en niet-afrekbaarheid van gerealiseerde minderwaarden	-54.463	-1.116
Impact van vrijstelling van niet-gerealiseerde meerwaarden en terugname van waardeverminderingen en niet-afrekbaarheid van niet-gerealiseerde minderwaarden en waardeverminderingen	-6.464	12.121
Impact van overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, diverse)	5.389	-749
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	63	9.797
Overdraagbare definitief belaste inkomsten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen	421.230	408.105

De aanslagvoet die toepasselijk is voor Belgische ondernemingen bedroeg 25% in 2023, net als in 2022.

De kernactiviteit van Gimv bestaat erin te investeren in participaties om die na een bepaalde periode te verkopen met een meerwaarde. De Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen worden volledig vrijgesteld als aan de participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden wordt voldaan. De aandelen moeten 10% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen of een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2.500 duizend EUR om aan de participatievoorwaarde te voldoen. Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van bovengenoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2023 belastbaar aan een basistarief van 25%. In de andere landen waar Gimv actief is, zijn meerwaarden

op verkoop van aandelen quasi volledig fiscaal vrijgesteld indien aan gelijkaardige voorwaarden worden voldaan. Bijgevolg wordt er onder IFRS geen voorziening aangelegd voor de latente belasting die voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties. Dezelfde voorwaarden gelden voor dividendinkomsten. Enkel de interestopbrengsten zijn belastbare opbrengsten.

De hogere belastingkost van vorig boekjaar was toe te schrijven aan gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet voldeden aan de vrijstellingsvoorwaarden.

Gimv beschikt over definitief belaste inkomsten voor een bedrag van 421.230 duizend EUR waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen.

Toelichting 16: Immateriële en materiële vaste activa

Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2023-2024 (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	207	5.100	1.278	2.571	9.157
Brutobedrag	1.699	15.303	4.582	5.152	26.736
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.492	-10.203	-3.304	-2.581	-17.580
Investerings	135	52	177	722	1.086
Afschrijvingen (-)	-130	-502	-353	-867	-1.852
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname)	-	-	-	-	-
Eindsaldo, nettoboekwaarde	213	4.650	1.102	2.426	8.391
Brutobedrag	1.834	15.355	4.760	5.874	27.822
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.621	-10.706	-3.657	-3.448	-19.431

Er zijn geen activa met eigendomsbeperkingen of activa die verpand werden als zekerheid voor verplichtingen.

Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2022-2023 (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	232	5.512	1.558	3.004	10.306
Brutobedrag	1.584	15.427	4.402	5.909	27.322
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.352	-9.915	-2.844	-2.905	-17.016
Investerings	115	138	258	1.273	1.785
Afschrijvingen (-)	-140	-288	-460	-1.243	-2.131
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-263	-78	-2.030	-2.371
Overige toename (afname)	-	-	-	1.567	1.567
Eindsaldo, nettoboekwaarde	207	5.100	1.278	2.571	9.157
Brutobedrag	1.699	15.303	4.582	5.152	26.736
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.492	-10.203	-3.304	-2.581	-17.580

Er waren vorig boekjaar geen activa met eigendomsbeperkingen of activa die verpand werden als zekerheid voor verplichtingen.

Toelichting 17: Handels- en overige vorderingen

Tijdens boekjaar 2023-24 namen de vorderingen toe met 731 duizend EUR tot 2.577 duizend EUR. De toename is enerzijds toe te schrijven aan een hoger bedrag aan terug te vorderen inkomstenbelasting en roerende voorheffing. Anderzijds heeft Gimv een vordering van 673 duizend EUR op enkele personeelsleden naar aanleiding van het recent afgesloten aandelenaankoopplan. Medewerkers hadden namelijk tot 30 april 2024 de tijd om de aanschaf van deze aandelen te betalen. Toelichting 19, sectie eigen aandelen geeft meer informatie over het aandelenaankoopplan.

Handels- en overige vorderingen (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Maximum 1 jaar		
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	155	395
Te vorderen belastingen	1.443	995
Overige vorderingen	979	457
Balans einde boekjaar	2.577	1.846

Toelichting 18: Geldmiddelen en verhandelbare effecten

Ten gevolge van de intensieve desinvesteringactiviteit nam tijdens het boekjaar 2023-24 de totale kaspositie toe met 152.419 duizend EUR tot 346.835 duizend EUR. De netto kasstroom van de investeringsactiviteiten was positief met een bedrag van 254.044 duizend EUR. De kasstromen uit de operationele en financieringsactiviteiten namen toe ten opzichte van vorig boekjaar.

De bankdeposito's worden aangewend om in te spelen op de korte termijn cash behoeften. Ze hebben een looptijd van maximaal zes maanden, zijn onmiddellijk beschikbaar zonder additionele vergoeding en zijn niet onderhevig aan marktschommelingen. De korte termijnbeleggingen voldoen aan dezelfde voorwaarden, maar hebben een looptijd van maximaal drie maanden.

Verhandelbare effecten zijn beleggingsinstrumenten met een looptijd van langer dan drie maanden en kunnen onderhevig zijn aan waarderingschommelingen. De waarderingschommelingen van deze effecten wordt opgenomen in de resultatenrekening.

Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Geldmiddelen en cash equivalenten	307.019	191.521
Bankdeposito's	271.581	20.000
Korte termijn beleggingen	19.959	3.006
Liquide middelen	15.479	168.515
Verhandelbare effecten	39.816	2.895
Totaal	346.835	194.416

Toelichting 19: Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

Kapitaal en uitgiftepremie

Gimv is een beursgenoteerde vennootschap waarvan 27,81% van de aandelen in handen waren van de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) per einde maart 2024. Het saldo is verspreid over een groot aantal institutionele en retailaandeelhouders. Alle aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Continuummarkt van Euronext Brussel onder de aandelencode GIMB (ISIN: BE0003699130).

Het participatiepercentage van VPM is in de loop van het boekjaar 2023-24 met 0,16% toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar omdat VPM haar toegewezen keuzedividend voor 63% heeft laten uitkeren in nieuwe aandelen en daarmee heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging.

De gewone algemene vergadering op 28 juni 2023 besliste om over het boekjaar 2022-23 een dividend uit te keren ten belope van 70.774 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. De resulterende 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 maart 2024 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)	31-03-2024	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

De gewone algemene vergadering van Gimv heeft op 30 juni 2022 beslist om over het boekjaar 2021-2022 een dividend uit te keren ten belope van 69.290 duizend EUR (2,60 EUR per aandeel), en dit onder de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders leidde tot een uitgifte van 568.189 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten belope van 25.583 duizend EUR bestond enerzijds uit een verhoging van het kapitaal onder het toegestane kapitaal ten belope van 5.394 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten belope van 20.459 duizend EUR.

Eigen aandelen

Gimv bezat 1.963 eigen aandelen op het einde van het vorige boekjaar 2022-23. Gimv heeft tijdens boekjaar 2023-24 50.000 bijkomende eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van 2.153 duizend EUR, aan een gemiddelde aankoopprijs van 43,06 EUR.

Er werden tijdens boekjaar 2023-24 42.731 aandelen verkocht aan de personeelsleden voor een bedrag van 1.559 duizend EUR waarvan 886 duizend EUR reeds ontvangen op het einde van het boekjaar. De gemiddelde verkoopprijs na korting bedroeg 34,95 EUR per aandeel. De aankoopwaarde van de aangeboden aandelen bedroeg 1.862 duizend EUR (gemiddeld 43,36 EUR).

Het verschil (291 duizend EUR) tussen de effectieve aankoopwaarde (2.153 duizend EUR) en de gemiddelde aankoopwaarde van de aangeboden aandelen (1.862 duizend EUR) wordt in de kolom eigen aandelen opgenomen in de tabel evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen. De korting die werd aangeboden aan de personeelsleden (298 duizend EUR) wordt gedragen door de groep en wordt opgenomen in de kolom overgedragen resultaat in de tabel evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen.

Bijgevolg heeft Gimv per 31 maart 2024 nog 9.232 eigen aandelen. Dit aantal vertegenwoordigt een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) van 133 duizend EUR, wat overeenstemt met de fractie van het aantal eigen aandelen op jaareinde op het totaal aantal uitgegeven aantal aandelen, en vermenigvuldigd met de som van het kapitaal en uitgiftepremie op jaareinde.

Eigen aandelen	31-03-2024	31-03-2023
Aantal eigen aandelen beginperiode	1.963	4.508
Wijzigingen tijdens periode	7.269	-2.545
Aantal eigen aandelen einde periode	9.232	1.963
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	27	59
Wijzigingen tijdens periode	106	-32
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	133	27

Gimv had tijdens boekjaar 2022-23 geen bijkomende eigen aandelen ingekocht. Er werden wel nog 2.545 eigen aandelen verkocht aan enkele personeelsleden. Per 31 maart 2023 had Gimv 1.963 eigen aandelen.

Dit aantal vertegenwoordigde een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) van 27 duizend EUR, wat overeenstemde 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.

Reserves

De reserves bedragen op het einde van het boekjaar 1.088.432 duizend EUR, deze omvatten naast het overgedragen resultaat, de eigen aandelen en de andere elementen van het resultaat. Het overgedragen resultaat neemt toe met 152.475 duizend EUR en stemt overeen met het nettoresultaat van de groep van 217.129 duizend EUR verminderd met het toegekende dividend van 70.774 duizend EUR over boekjaar 2022-23 en vermeerderd met 6.120 duizend EUR voornamelijk ten gevolge van wijzigingen van aangehouden belangen binnen de geconsolideerde groep.

Reserves (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Eigen aandelen	-408	-116
Overgedragen resultaat	1.087.940	935.465
Andere elementen van het resultaat	810	1.284
Totaal	1.088.342	936.633

Toelichting 20: Betaalde en voorgestelde dividenden

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2023-24 een brutodividend uit te keren van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal in principe verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend

1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 9.232 per einde maart 2024.

Betaalde en voorgestelde dividenden (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar	70.774	69.290
Slotdividend	70.774	69.290
Tussentijds dividend	-	-
Vorgesteld ter goedkeuring door AV	72.467	70.774
Aantal uitgegeven aandelen	27.881.273	27.222.697
Aantal eigen aandelen	9.232	1.963
Aantal dividend gerechtigde aandelen	27.872.041	27.220.734
Vorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	2,60	2,60

Toelichting 21: Nettoresultaat per aandeel

Het nettoresultaat per aandeel wordt berekend door het nettoresultaat, toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moederonderneming, te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Het verwaterde nettoresultaat per aandeel is gelijk aan het nettoresultaat per aandeel omdat er per 31 maart 2024 geen instrumenten bestaan die een verwaterend effect betekenen voor de houders van gewone aandelen.

Netto resultaat per aandeel (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	217.129	-59.467
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.667.218	27.033.891
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	7,85	-2,20
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	217.129	-59.467
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.667.218	27.033.891
Impact dilutie effect	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	27.667.218	27.033.891
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in EUR)	7,85	-2,20

Toelichting 22: Financiële verplichtingen op lange termijn

De financiële verplichtingen op lange termijn bestaan hoofdzakelijk uit obligatieleningen voor een totaalbedrag van 350.000 duizend EUR, waarvan 75.000 duizend EUR nog een resterende looptijd heeft tot juni 2026. Naast de obligatieleningen heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 2.417 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. De hieruit vloeiende leaseverplichting op meer dan 1 jaar bedraagt 1.431 duizend EUR op 31 maart 2024.

De obligatieleningen worden gewaardeerd aan amortised cost voor een nominaal bedrag van 350.000 duizend EUR, verhoogd met een bedrag van 6.202 duizend EUR aan verlopen intresten per 31 maart 2024. Deze intresten worden gerapporteerd onder de overige korte termijnschulden (toelichting 25). De reële waarde van de obligatieleningen bedraagt per 31 maart 2024 348.753 duizend EUR.

31-03-2024 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	175.000	175.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	986	1.431	-	2.417
Totaal	986	176.431	175.000	352.417

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

De obligaties uitgegeven in 2019 worden aangewend voor algemene financieringsdoelen, namelijk om de verdere groei van Gimv en zijn portefeuillebedrijven te financieren met behoud van een adequaat liquiditeitsniveau gedurende de volledige investeringscyclus. De 2026 obligaties werden aangeboden aan particuliere beleggers en institutionele beleggers. De 2031 obligaties werden uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden.

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

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

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

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

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

Financiële verplichtingen op lange termijn voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2023

31-03-2023 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	75.000	275.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.084	1.626	-	2.710
Totaal	1.084	76.626	275.000	352.710

Toelichting 23: Pensioenverplichtingen

Gimv kent pensioen- en overlijdensdekkingen toe die gefinancierd worden via groepsverzekeringscontracten van het type “te bereiken doel” en “vaste bijdragen”. De meerderheid van de actieve medewerkers zijn aangesloten bij het type “vaste bijdragen”.

De plannen van het type “vaste bijdragen” zijn onderworpen aan een wettelijk gegarandeerd minimumrendement en worden overeenkomstig de IAS 19-norm beschouwd als plannen van het type “te bereiken doel”. Deze plannen worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de “projected unit credit” methode (PUC). De fondsbeleggingen worden gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de reserves rekening houdend met de tariefgaranties van de verzekeraar. Actuariële winsten en verliezen worden verwerkt in het eigen vermogen via andere elementen van het globaal resultaat. Enkel in het geval dat het door de verzekeraar gegarandeerde rendement op fondsbeleggingen lager is dan het wettelijk gegarandeerde rendement moet de werkgever het tekort bijpassen. Er bevinden zich geen specifieke risico's in deze pensioenplannen.

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 11,6 jaar.

De verlaging van de verdisconteringsvoet van 3,70% naar 3,12% en de verlaging van de inflatieverwachting van ‘6,00% voor 2023 en nadien 2,00%’ naar ‘3,00% voor 2024 en nadien 2,00%’ zorgen voor een daling van de overschatting van de actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen. De overschatting van de actuele nettowaarde van de pensioenverplichting van 1.109 duizend EUR van vorig boekjaar evolueert op het einde van dit boekjaar naar een lagere overschatting van 606 duizend EUR.

Het aantal begunstigden in het “te bereiken doel” plan is gedaald van 8 naar 7 actieve begunstigden. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 10,7 jaar. In het “vast bijdragen” plan zijn momenteel 33 actieve medewerkers in dienst, gelijk aan vorig jaar. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 25,8 jaar.

Bedragen opgenomen in de balans (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
"Vaste prestatie" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	9.337	11.304
Reële waarde van de activa	9.968	12.508
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-631	-1.204
"Vaste bijdrage" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	27.176	28.116
Reële waarde van de activa	27.151	28.020
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	25	95
Totaal van de plannen		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	36.513	39.420
Reële waarde van de activa	37.119	40.528
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-606	-1.109

Samenstelling reële waarde van de activa (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Fonds voor collectieve belegging van vermogen	2.346	2.966
Vermogen onder beheer van de verzekeraar	34.773	37.563
Reële waarde van de activa	37.119	40.528

Bewegingen van de verplichtingen op balans tijdens het boekjaar (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	-1.109	605
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	475	-1.889
Nettokosten of -opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening	212	375
Betaalde bijdragen	-184	-200
Kosten (+) en terugneming van kosten (-) voor diensten in het verleden	-	-
Bedrag opgenomen op balansdatum	-606	-1.109

Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening
(in 1.000 EUR)

	31-03-2024	31-03-2023
Kosten van de geleverde diensten	238	357
Netto interesten op pensioenverplichtingen	-37	9
Beheerskosten	11	9
Nettokosten	212	375

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen

	31-03-2024	31-03-2023
Verdisconteringsvoet	3,12%	3,70%
Verwachte opbrengstpercentage assets	3,12%	3,70%
Inflatie	3,00% (2024) - 2,00% (> 2024)	6,00% (2023) - 2,00% (> 2023)
Groeipercentage van de lonen (inclusief inflatie)		
< 50 jaar	5,00% (2024) - 4,00% (> 2024)	8,00% (2023) - 4,00% (> 2023)
> 50 jaar	2,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-5 / FR-5	MR-5 / FR-5

Evolutie van de actuele waarde van pensioenverplichtingen (in 1.000 EUR)

	31-03-2024	31-03-2023
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	39.420	40.143
Kosten van diensten	238	357
Rentekosten	1.377	501
Beheerskosten	10	9
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-4.923	-273
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) van het boekjaar	392	-1.318
Inkorting	-	-
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het einde van het boekjaar	36.513	39.420

Evolutie van de reële waarde van de activa in de plannen (in 1.000 EUR)

	31-03-2024	31-03-2023
Reële waarde van de activa in de plannen aan het begin van het boekjaar	40.528	39.538
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar	184	200
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-4.923	-273
Renteopbrengsten	1.413	492
Beheerskosten	-	-
Rendement bovenop de renteopbrengsten	-83	571
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) gerelateerd aan ervaringsaanpassingen	-	-
Actuele reële waarde van de activa aan het einde van het boekjaar	37.119	40.528

Gevoeligheidsanalyse (in 1.000 EUR)

	31-03-2024	31-03-2023
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	36.228	39.121
50 basispunten afname	36.855	39.708
370 basispunten afname	39.888	43.366
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	36.523	39.425
50 basispunten afname	36.504	39.414
Verwachte betalingen		
binnen 3 jaar	12.419	15.149
tussen 3 en 8 jaar	18.063	17.664
na 8 jaar	18.571	19.464

Toelichting 24: Voorzieningen

Tijdens het boekjaar 2023-24 nemen de uitstaande provisies toe met 21.956 duizend EUR tot 42.234 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren.

De toename van de voorzieningen is het gevolg van:

- Een aanwending van aangelegde provisies van 2.249 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een earn-out betaling aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010.
- Een daling in de aangelegde provisie van 70 duizend EUR in het kader van potentiële toekomstige earn-out betalingen in het kader van de historische co-investerings-structuur vintage 2013; opgenomen in de resultatenrekening.
- Het aanleggen van een provisie van 12.799 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen aan de begunstigden van de historische co-investerings-structuur vintage 2016. Een deel van deze voorziening, 5.024 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 7.775 duizend EUR tot 12.799 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen werd opgenomen in de resultatenrekening.

2023-2024 (in 1.000 EUR)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Totaal
Beginsaldo	-	21.387	-1.109	20.278
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	18.677	503	19.180
Aanwending van provisies (-)	-	-2.248	-	-2.248
Investerings in dochterondernemingen (+)	-	5.024	-	5.024
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-	-
Eindsaldo	-	42.840	-606	42.234

Tijdens het boekjaar 2022-23 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 in het kader van voorziening aangelegd voor mogelijke garanties en claims;
- een aanwending van aangelegde provisies van 11.873 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een earn-out betaling van 164 duizend EUR aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010, en een earn-out betaling van 11.709 duizend EUR aan de begunstigden van de historische co-investerings-structuur vintage 2013, verrekend via het eigen vermogen;

- Een toename van 7.320 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening. Deze provisie houdt geen rekening met de uit te keren personeelskost 'Bezoldigingen – LTIP vergoeding' ten belope van 9.182 duizend EUR (toelichting 25).
- Een toename van 3.653 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.
- Een toename van 503 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 23).

De toename van de voorzieningen die via het eigen vermogen worden verrekend bedraagt 5.024 duizend EUR (daling van het eigen vermogen), dit bedrag is mee opgenomen in de geconsolideerde financiële staat 'evolutie van het eigen vermogen'. Op de lijn 'investerings in dochterondernemingen' onder kolom 'overgedragen resultaat' staat een positief bedrag van 6.432 duizend EUR. Het verschil van 11.456 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 begunstigden van de historische co-investerings-structuur vintage 2016. Deze aandelen werden kosteloos teruggekocht vermits er niet voldoende cash gerealiseerde meerwaarden, na het betalen van alle beheers- en financieringskosten, op de desbetreffende totale investeringsportefeuille, beschikbaar waren. Hiervan werd 5.024 duizend EUR geboekt op de provisies.

- een netto daling van 6.269 duizend EUR van aangelegde voorzieningen in het kader van LTIP:
 - een daling met 2.521 duizend EUR van aangelegde provisies voor resterende potentiële earn-out betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een daling van 2.222 duizend EUR voor de vintage 2010 en een daling van 299 duizend EUR voor de vintage 2013, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een daling met 4.310 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening;
 - een toename van 561 duizend EUR van aangelegde provisies in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.
- een daling van 1.713 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 23).

2022-2023 (in 1.000 EUR)	Vorzieningen voor garanties	Vorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Totaal
Beginsaldo	408	39.529	604	40.541
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	-	-	-
Aanwending van provisies (-)	-	-11.873	-	-11.873
Investerings in dochterondernemingen (+)	-	-	-	-
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-408	-6.269	-1.713	-8.390
Eindsaldo	-	21.387	-1.109	20.278

Toelichting 25: Financiële verplichtingen en schulden op korte termijn

Tijdens boekjaar 2023-24 stijgen de totale verplichtingen op korte termijn met 2.861 duizend EUR tot 34.272 duizend EUR hoofdzakelijk door een toename in de uit te betalen LTIP vergoeding voor vintage 2018 van 9.182 duizend EUR en een daling van de schulden gerelateerd aan inkomstenbelastingen van 8.926 duizend EUR.

De schuld gerelateerd aan portefeuillebedrijven bedraagt 9.796 duizend EUR en is zo goed als ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar. Dit saldo bestaat hoofdzakelijk uit schulden ten belope van 9.757 duizend EUR gerelateerd aan de exit van een portefeuillebedrijf. Deze schuld werd in het begin van boekjaar 2021-2022 betaald en betreft een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige over-nemer 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 31 maart 2024 is identiek aan deze op 31 maart 2023.

Verplichtingen op korte termijn (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Financiële schulden		
Lease verplichtingen (IFRS 16)	986	1.084
Opgebouwde interestlasten obligatieleningen	6.202	6.202
Totaal	7.188	7.286
Handelsschulden en overige schulden		
Handelsschulden	906	919
Sociale schulden	6.208	4.265
LTIP vergoeding	9.182	-
Inkomstenbelastingen	180	9.106
Diverse belastingen	303	261
Schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven	9.796	9.583
Overige schulden	509	89
Totaal	27.084	24.223

Toelichting 26: Verbonden partijen

Conform IAS 24 rapporteert onderstaande tabel over de transacties en openstaande vorderingen met verbonden partijen van Gimv. Gimv heeft een betekenisvolle invloed in elk actief portefeuillebedrijf ongeacht het stemrechtenpercentage. De volledige investeringsportefeuille wordt gesplitst in verbonden ondernemingen, portefeuillebedrijven waar Gimv meer dan 50% van de stemrechten bezit; en in geassocieerde ondernemingen, portefeuillebedrijven waarin Gimv een betekenisvolle invloed uitoefent via stemrechten of via een mandaat in het bestuursorgaan.

Informatie betreffende verbonden partijen (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Langlopende schuldvorderingen	336.179	392.237
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	199.556	229.071
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	136.623	163.166
Resultaten van transacties	44.138	37.801
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	7.556	3.558
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	3.146	2.073
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	19.795	18.896
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	12.948	12.134
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	228	483
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	465	657
Bezoldigingen / Provisies aan leidinggevenden	5.889	8.076
Vaste remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	3.466	3.349
Variabele remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	807	868
Groeps-, hospitalisatie- en zorgverzekeringen	151	131
Earn-out betalingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	644	3.070
Vaste remuneratie aan niet-uitvoerende bestuurders	636	489
Zitpenningen aan niet-uitvoerende bestuurders	185	169
LTIP en earn-out voorzieningen voor leidinggevenden	13.490	7.194
LTIP voorzieningen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	13.490	7.194
LTIP vergoedingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	1.114	-
Materiële transacties tussen verbonden partijen uitgevoerd buiten marktomstandigheden	-	-

Reconciliatie met de geconsolideerde balans

Reconciliatie met geconsolideerde balans (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	88.176	53.429
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	248.003	338.926
Totaal Financiële activa: schuldvorderingen op balans	336.179	392.355
Totaal langlopende schuldvorderingen met verbonden partijen	336.179	392.237
Te verklaren verschil	-	115
<i>Openstaande escrowvorderingen uit historische exits</i>	<i>-</i>	<i>115</i>

Het verschil van vorig jaar betrof een openstaande escrow ten gevolge van historische “exits” en die mogelijk nog worden ontvangen in de toekomst. Gimv heeft niet langer een betekenisvolle invloed in deze ‘passieve’ portefeuillebedrijven en dit saldo wordt dan ook niet meegenomen in de openstaande schuldvorderingen met verbonden partijen.

Reconciliatie met de geconsolideerde resultatenrekening

Reconciliatie met geconsolideerde resultatenrekening (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Dividendopbrengst	10.709	5.640
Interestopbrengst	33.864	31.097
Management- en overige vergoedingen	895	1.176
Totale opbrengsten op resultatenrekening	45.468	37.913
Resultaten van transacties met verbonden partijen	44.138	37.801
Te verklaren verschil	1.330	112
<i>Opbrengsten uit portefeuillebedrijven zonder betekenisvolle invloed</i>	<i>1.330</i>	<i>112</i>

Het verschil omvat opbrengsten afkomstig van portefeuillebedrijven waar Gimv geen betekenisvolle invloed heeft. Het verschil is hoofdzakelijk te verklaren door vergoedingen ontvangen van bedrijven die niet behoren tot de investeringsportefeuille of vergoedingen die geen deel uitmaken van het portefeuilleresultaat.

Toelichting 27: Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Buitenbalansverplichtingen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2024 verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv groep, waarbij:

- het belang van Gimv in net iets meer dan 40% van de dossiers kan worden verwaterd, zij het doorgaans in relatief beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die bij uitoefening of conversie recht geven op aandelen;
- er in iets meer dan 80% van de dossiers afspraken gemaakt zijn die in geval van een desinvestering een onevenredige verdeling van de opbrengst tot gevolg kunnen hebben, waarbij dit afhankelijk van het dossier en/of de omstandigheden in het voordeel dan wel in het nadeel van Gimv kan werken;
- er in iets minder dan de helft van de dossiers een antiverwateringsclausule is opgenomen die in werking treedt wanneer bijkomend kapitaal wordt opgehaald aan een lagere prijs per aandeel en die meestal, maar niet altijd, in het voordeel van Gimv werkt;
- er in 42% van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen bestaan ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium;
- Gimv in 2 dossiers een aankoopoptie heeft toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er eveneens 2 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv;
- er 15 dossiers zijn waarin Gimv ermee heeft ingestemd om bij exit een deel van haar meerwaarde boven een bepaald rendement af te staan aan één of meer andere aandeelhouders (meestal het management);
- rekening houdend met de 5 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, er op dit ogenblik nog 29 dossiers zijn waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstreken);
- er in de reguliere portfolio 15 dossiers met zeker of potentieel afdwingbare financiële verbintenissen zijn voor een totaal bedrag van 52.576.287 EUR.

Hieronder een overzicht van de soorten verbintenissen die zijn aangegaan en hun voorwaardelijkheid:

Kapitaal	Voorwaardelijk	36.113.945 EUR	41.438.945 EUR
	Onvoorwaardelijk	5.325.000 EUR	
Lening	Voorwaardelijk	3.673.189 EUR	11.137.342 EUR
	Onvoorwaardelijk	7.464.153 EUR	

Onder voorwaardelijkheid wordt verstaan: het behalen van bepaalde *milestones* ingeval van investeringen in *tranches*, goedkeuring van Gimv, e.d.

Daarnaast heeft Gimv per 31 maart 2024 nog verbintenissen voor fondsinvesteringen:

- Gimv heeft nog uitstaande commitments aan fondsen van derden voor een beperkt bedrag van 4.472 duizend EUR;
- Gimv heeft nog uitstaande commitments aan de co-investeringspartnerships voor een bedrag van 9.083 duizend EUR.

Hangende geschillen

In één vroeger investeringsdossier werd Gimv per 31 maart 2024 aangesproken onder de verklaringen en waarborgen. Op datum van afsluiting van het boekjaar kon, wegens het aleatoir karakter van het risico, de precieze financiële impact nog niet worden becijferd. Indien en zodra een onderbouwde risicoanalyse hieromtrent meer duidelijkheid verschaft, zal Gimv overgaan tot het aanleggen van een gepaste voorziening.

In geen van de hangende geschillen waarin Gimv groep betrokken is per 31 maart 2024 werd het nodig geacht om een provisie aan te leggen, rekening houdend met de inschatting van de risico's op basis van de beschikbare informatie bij afsluiting van het boekjaar.

In dit verband wordt volledigheidshalve nog vermeld dat Gimv in december 2020 werd gedagvaard door de heer Naets voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen in het kader van een geschil met betrekking tot de verkoop in augustus 2020 van alle uitstaande effecten van Sureca NV door haar voormalige aandeelhouders, waaronder onder meer de heer Naets en Gimv. Naets stelt dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca zijn voorkooprecht in het kader van de exit zouden hebben geschonden, met name door niet te voldoen aan een element van de procedure voor de uitoefening van dat voorkooprecht. Naets vordert derhalve dat de voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca NV hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de betaling van schadevergoeding ten belope van 302 miljoen EUR. De voormalige aandeelhouders en bestuurders van Sureca betwisten de vordering in haar geheel. Bij vonnis van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen van 19 december 2022 werd deze vordering van de heer Naets afgewezen als ongegrond. Tegen dit vonnis werd hoger beroep ingesteld door de heer Naets. Op basis van (i) de feiten van de zaak, (ii) externe juridische adviezen, (iii) het vonnis van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen van 19 december 2022, en (iv) de toepasselijke boekhoudregels, handhaaft Gimv zijn eerdere beslissing om geen voorziening aan te leggen in zijn rekeningen.

Toelichting 28: Risicofactoren

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

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

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

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

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

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

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

Moelijke economische omstandigheden kunnen negatieve gevolgen hebben, niet alleen voor de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook voor de kwantiteit en kwaliteit van beschikbare nieuwe investeringsmogelijkheden en exitmogelijkheden voor bestaande participaties (en dus voor het genereren van cash). Bijgevolg zijn de omzet, inkomsten en kasstromen tabel van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen ze daarom aanzienlijk schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van Gimv om de Obligaties terug te betalen. De schommelingen in de economische conjunctuur, net als alle andere risico's waaraan de portefeuillebedrijven van Gimv onderhevig zijn, hebben een potentiële impact op de resultaten van de participaties en dus ook op de waardering van deze participaties op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille,

gespreid over 58 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend. Meer informatie over de portefeuille van Gimv kan teruggevonden worden op de website.

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

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Eén participatie (Cegeka) vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de investeringsportefeuille, en de grootste 5 participaties vertegenwoordigen samen 27,1% van de totale portefeuille, tegenover 26,0% per einde maart 2023 (cfr. tabel infra).

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

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

Investeringsportefeuille	31-03-2024	Investeringsportefeuille	31-03-2023
1. Cegeka		1. Cegeka	
2. Acceo		2. Groupe Claire	
3. Medi-Markt		3. Coolworld Rentals	
4. Picot		4. Medi-Markt	
5. SpineArt		5. SpineArt	
Aandeel in totale portefeuille	27,1%	Aandeel in totale portefeuille	26,0%
6. Televic		6. Picot	
7. rehaneo		7. Sofatutor	
8. Sofatutor		8. Televic	
9. Variass		9. UDB	
10. Baas/Verkley		10. BioConnection	
Aandeel in totale portefeuille	42,8%	Aandeel in totale portefeuille	40,5%

2. Marktrisico

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

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

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft per einde maart 2024 een impact van respectievelijk 6.421 duizend EUR en 102.019 duizend EUR (per einde maart 2023 bedroeg deze impact respectievelijk 7.084 duizend EUR en 99.729 duizend EUR). De niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de portefeuille van Gimv (en dus de winst van Gimv) worden daarom in hoge mate bepaald door marktontwikkelingen. Bij afwezigheid van direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd via methodes met behulp van niet-waarneembare metingen/inputs die een effect kunnen hebben op de reële waarde. De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen en veronderstellingen (gebaseerd op specifieke data).

Het interestrisico (punt 9) en wisselkoersrisico (punt 11) maken deel uit van het marktrisico.

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

Een overzicht van de verschillende waarderingmethoden en -inputs die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 6 van het jaarverslag 2023-24.

3. Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert doorgaans op een 'non-recourse' basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Over de voorbije jaren zijn private equitybedrijven evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledeelneming aanhielden. De kartelautoriteiten vinden het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond voor een rechtstreekse aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, ook indien het private equitybedrijf zelf op generlei wijze betrokken was bij de kartelovertrading. Indien een dergelijk risico zich zou voordoen ten opzichte van Gimv, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

4. Concurrentieel risico

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

5. Fiscaal risico

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

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

6. Regulatorisch risico

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

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

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

7. Liquiditeitsrisico

Met een belangrijke liquiditeitspositie en ongebruikte kredietlijnen is Gimv niet blootgesteld/onderhevig aan risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er evenwel over dat de portefeuillebedrijven voldoende marge inbouwen en dat zij geen schulden aangaan die hun terugbetalingscapaciteit zou kunnen overschrijden. De gemiddelde externe schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt per einde maart 2024 1,7 keer de operationele kasstromen tabel (of Ebitda). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

De portefeuille van Gimv bestaat uit investeringen die doorgaans hoog risicodragend, niet-gewaarborgd, niet-beursgenoteerd en bijgevolg illiquide zijn. De realisatie van meerwaarden op investeringen is onzeker, kan geruime tijd op zich laten wachten en is soms wettelijk of contractueel beperkt gedurende bepaalde periodes (lock-up, stand still, closed period). Dit is ook onder meer afhankelijk van de evolutie van de resultaten van de desbetreffende participatie, van de conjunctuur in het algemeen, van de beschikbaarheid van kopers, van de beschikbaarheid, van financiering en van de mogelijkheid van beursintroductions. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en kasstromen tabelgeneratie van Gimv. Bovendien heeft Gimv niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return. Toelichting 8 geeft meer inzicht in de resterende looptijd van de financiële activa: schuldvorderingen.

Naast de beschikbare liquiditeiten op de balans beschikt Gimv over 210 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken.

8. Kredietrisico

Zowel vanuit de cashpositie als ten gevolge van de leningen binnen de investeringsportefeuille loopt Gimv een kredietrisico (of tegenpartijrisico).

Op het niveau van de thesaurie wordt dit risico beheerst door een billijke spreiding van de kasmiddelen over een voldoende groot aantal banken en andere financiële instellingen met goede ratings. Deze voorzichtige benadering van haar thesauriebeleid biedt evenwel geen garantie tegen negatieve evoluties bij de betreffende financiële instellingen en deze kunnen potentieel een belangrijke impact hebben op de cashpositie van Gimv.

Schuldvorderingen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalde betalingsvoorwaarden die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Een meer uitgebreide beschrijving van de behandeling van deze financiële activa wordt verschaft in toelichting 1 sectie 8 van de jaarrekening. In het boekjaar 2023-24 was er een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 29.872 duizend EUR (in vergelijking met een positieve netto impact van waardeschommelingen van 3.276 duizend EUR in 2022-23). Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaalbedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2024 336.179 duizend EUR (21,6% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3,1% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2024 was er 0,4% achterstallige betaling op de leningsportefeuille (vergeleken met 0,6% per einde maart 2023).

Verder zijn de leningen die Gimv ter beschikking stelt aan zijn participaties, vaak achtergesteld ten opzichte van de investeringen van derden. Deze achterstelling geldt meestal ten aanzien van de middelen ter beschikking gesteld door financiële instellingen en houdt het risico in dat er onvoldoende opbrengst overblijft bij verkoop of vereffening om de leningen van Gimv terug te betalen. Indien een participatie in financiële moeilijkheden komt, neemt de invloed van Gimv ook vaak af ten voordele van de bevoorrechte schuldeisers.

9. Interest- en herfinancieringsrisico

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

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

10. Risico inzake personeel

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

11. Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2024 voor een tegenwaarde van 59.465 duizend EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2024	in duizend vreemde munt	in duizend EUR
USD	29.185	26.995
CHF	31.710	32.469
Totaal		59.464

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2023	in duizend vreemde munt	in duizend EUR
USD	37.458	34.444
CHF	39.382	39.508
Totaal		73.952

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 4,0% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en CHF wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 5.947 duizend EUR of 0,4% van het eigen vermogen van Gimv.

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

12. Risico in verband met fondsverbintenissen

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

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

Per einde maart 2024 heeft Gimv nog voor een totaalbedrag van 4.472 duizend EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 1,3% van de beschikbare liquiditeiten). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagementen voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 52.576 duizend EUR per einde maart 2023 (77.035 duizend EUR per einde maart 2023). Daarnaast bestaan er in een heel aantal dossiers afspraken of verbintenissen die een directe invloed kunnen hebben op deze participaties en/of op de waarde ervan. Zo kan de deelneming van de Vennootschap verwateren door de uitoefening van aandelenopties, geïmpacteerd worden door het inwerking treden van anti-verwateringsclausules, kunnen er afspraken zijn over de verdeling van de opbrengsten bij eventuele verkoop of afspraken met betrekking tot mogelijke verplichting om mee te verkopen met andere investeerders.

Bij de verkoop van deelnemingen dient de Vennootschap soms waarborgen te geven over de verkochte participaties. Per einde maart 2023 zijn er 29 dossiers (26 per einde maart 2022) waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Daarnaast is de Vennootschap betrokken in een beperkt aantal juridische geschillen, zowel als verwerende als ook eisende partij. De kosten van dergelijke claims, geschillen of rechtszaken,

kunnen - voor zover deze werkelijkheid worden - een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van Gimv. Waar nodig geacht worden hiervoor de nodige provisies aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 27 van de jaarrekening.

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

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

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

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

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

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

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

nalaat adequate interne controlesystemen te onderhouden of nieuwe of verbeterde controle-procedures of problemen bij interne controles uit te voeren, kan dit een negatief effect hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van Gimv.

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

Toelichting 29: Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind maart 2024. Sindsdien hebben we de evolutie van de aandelenmarkten op de voet gevolgd. Tot op heden hebben we geen evolutie in de marktmultiples opgemerkt die erop wijst dat onze waardering moet worden aangepast.
- Op 21 mei 2024 werd de afronding van de overname door WorxInvest van de VPM-participatie in Gimv aangekondigd na het verkrijgen van alle nodige regulatoire goedkeuringen. Op dat moment werden Filip Dierckx (als nieuwe voorzitter), Marc Valentiny en Robert van Goethem gecoöpteerd in de raad van bestuur van Gimv.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2024 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 juni 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende vijf opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2024 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 1.917.226 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 217.121 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 maart 2024 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

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

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

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

Kernpunten van de controle

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

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “investeringsportefeuille” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 1.558.979 kEUR. Deze vertegenwoordigen 81% van het geconsolideerd balanstotaal. De reële waarde van de betrokken activa is vaak in belangrijke mate afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management.

Zoals beschreven in toelichting 6 van de geconsolideerde jaarrekening, zou het gebruik van een andere waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds kunnen leiden tot een significante verandering van de reële waarde.

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

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

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

- Wij onze interne waarderingsspecialisten hebben betrokken met als doel:
 - De door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd. Aanvullend werd beoordeeld dat het management voldoende rekening heeft gehouden met de gevolgen van de huidige volatiele socio-economische situatie op de waardering van de portfolio ondernemingen;
 - De door het management gehanteerde waarderingmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;
- Wij de gehanteerde waarderingmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd hebben;
- Wij de gehanteerde brondata aangesloten hebben met, waar beschikbaar, geauditeerde data en de neergelegde jaarrekeningen;
- Wij potentiële indicaties van waardeverminderingen nagegaan zijn door middel van het analyseren van de prestaties van de onderliggende investeringsdossiers;
- Wij de toelichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatieverschaffing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde Jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang

bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 5 'Resultaten 2023-2024'
- Hoofdstuk 7 'Corporate Governance & Remuneratieverslag'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de Ontwerpnorm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: “Gedelegeerde Verordening”).

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “geconsolideerde financiële overzichten”) opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Gimv NV per 31 maart 2024 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 23 mei 2024

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts*
Bedrijfsrevisor

*optredend voor een vennootschap

Enkelvoudige jaarrekening

In deze rubriek volgt een verkorte versie van de balans en de resultatenrekening van Gimv NV.

De volledige jaarrekening die geauditeerd werd door BDO en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 26 juni 2024.

1. Balans

Activa (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Oprichtingskosten	2.881	3.436
Vaste activa	1.036.522	1.218.370
Immateriële activa	213	207
Materiële vaste activa	4.619	4.985
Investeringsportefeuille	1.031.690	1.213.178
Financiële activa: kapitaalinvesteringen	550.116	546.192
Financiële activa: schuldvorderingen	481.573	666.986
Vlottende activa	309.814	145.082
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.454	1.304
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	303.989	137.627
Verhandelbare effecten	1.840	5.773
Overige vlottende activa	2.531	378
Totaal activa	1.349.216	1.366.888

Passiva (in 1.000 EUR)	31-03-2024	31-03-2023
Eigen vermogen	846.778	865.855
Geplaatst kapitaal	264.665	258.414
Uitgiftepremies	136.282	117.362
Reserves	324.931	323.766
Overgedragen winst	120.901	166.313
Verplichtingen	502.438	501.033
Langlopende verplichtingen	363.542	358.524
Financiële schulden - obligatielening	352.571	353.064
Voorzieningen	10.971	5.460
Kortlopende verplichtingen	138.896	142.509
Handels- en sociale schulden	7.048	2.773
Belastingverplichtingen	53	53
Overige schulden	122.666	130.554
Overlopende rekeningen	9.129	9.129
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.349.216	1.366.888

2. Resultatenrekening

Resultatenrekening	2023-2024	2022-2023
Dividendopbrengst	12.033	2.093
Interestopbrengst	7.193	8.952
Meerwaarden op realisatie van investeringen	14.630	55.815
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	49.838	12.323
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-	3.504
Portefeuille opbrengsten	83.693	82.687
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-5.413	-16.910
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-21.216	-114.297
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-19.409	-7.586
Portefeuille verliezen	-46.037	-138.793
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	37.656	-56.106
Omzet & Management fees	1.333	1.813
Overige operationele opbrengsten	3.454	3.602
Operationele opbrengsten	4.787	5.415
Bezoldigingen - salarissen	-11.147	-7.504
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-2.887	-
Personeelskosten	-14.034	-7.504
Aankoop goederen en diverse diensten	-9.302	-13.406
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-676	-714
Overige operationele kosten	-9.154	-584
Operationele kosten	-33.166	-22.208
Operationeel resultaat	9.276	-72.899
Financieringsopbrengsten	32.250	19.842
Financieringskosten	-13.298	-12.167
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)	28.229	-65.224
Belastingen	-9	-124
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	28.220	-65.348

3. Resultaatverwerking

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Gimv NV wordt de volgende bestemming van de winst van het boekjaar van 28.220 duizend EUR voorgesteld:

Resultaatverwerking (in 1.000 EUR)	2023-2024	2022-2023
Te bestemmen resultaat	194.533	237.087
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	28.220	-65.348
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	166.313	302.435
Toevoeging aan het eigen vermogen	1.165	-
Aan de wettelijke reserves	1.165	-
Over te dragen resultaat	120.901	166.313
Uit te keren winst	72.467	70.774
Vergoeding van het kapitaal	72.467	70.774

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering van een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 9.232 per einde maart 2024.

Alternatieve prestatie maatstaven

Alternatieve prestatie maatstaven	Omschrijving
Ebitda	Winst voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen.
Pay-out ratio	De pay-out ratio wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de in N+1 uitgekeerde dividenden voor het boekjaar N te delen door (ii) het nettoresultaat van het boekjaar N (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening als "Nettoresultaat (aandeel van de groep)").
Nettorendement op eigen vermogen	Het nettorendement op eigen vermogen voor het boekjaar N wordt berekend door (i) het nettoresultaat (aandeel van de groep) van het boekjaar N te delen door (ii) de intrinsieke waarde aan het einde van het boekjaar N-1 (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel").
Portefeullieresultaat	Het portefeullieresultaat voor het boekjaar N wordt berekend als de som van (i) de portefeuille opbrengsten (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening in boekjaar N en (ii) de portefeuille verliezen (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening) in boekjaar N.
Rendement op de portefeuille	Het rendement op de portefeuille voor boekjaar N wordt berekend door (i) het portefeullieresultaat in boekjaar N te delen door (ii) de reële waarde van de portefeuille aan het einde van boekjaar N-1.
Premie / korting op eigen vermogen	Het procentuele verschil (uitgedrukt ten opzichte van de intrinsieke waarde) tussen de marktkapitalisatie en de intrinsieke waarde (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel") (+ = premie; - = korting).
Duration	Periode waarin Gimv investeert in een portefeuillebedrijf, gewogen volgens de timing van de cashinvesteringen in het portefeuillebedrijf.
Investeringsportefeuille	Zoals weergegeven in de geconsolideerde balans bestaat de investeringsportefeuille uit de som van (i) de Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, (ii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en (iii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Contactinformatie

Kantoren

België

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

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87, 2595 BR Den Haag
Tel +31 70 3 618 618
info@gimv.nl

Frankrijk

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

Duitsland

Gimv Germany Holding GmbH
Promenadeplatz 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Duurzaamheid

Als duurzame onderneming streeft Gimv niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement na. Daarom wordt er enkel om wettelijke redenen een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2023-2024 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

Investor relations

Aandeelhouders en geïnteresseerde beleggers die vragen hebben met betrekking tot het jaarverslag, de jaarrekening van Gimv NV of andere informatie over Gimv-groep, kunnen contact opnemen met:

Kristof Vande Capelle
CFO
Tel: +32 3 290 22 17
kristof.vandecapelle@gimv.com

Op de website van Gimv www.gimv.com (investeerders) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.



Gimv

Building leading companies.

www.gimv.com