

Jaarverslag 2019-2020

Ondernemen | Doorzetten | Verder kijken

Gimv

Building leading companies.

Ondernemen Doorzetten Verder kijken

Al 40 jaar investeert Gimv in innovatie en ondernemerschap. We zijn een strategische partner voor ambitieuze bedrijven die willen uitgroeien tot leiders in hun sector. We bouwen mee aan hun plannen, zodat zij kunnen accelereren in hun expansie. Onze flexibele aanpak is gebaseerd op een stevige balans en geduldig kapitaal, met een blik op de lange termijn. Samen met groeibedrijven werken we aan innovatieve oplossingen voor de samenleving van morgen. Samen met onze bedrijven en partners willen we verder kijken, ook voor de komende 40 jaar.

Gimv

Building leading companies.

Inhoudsopgave

1. Woord van voorzitter en CEO	6
2. 40 jaar Gimv: verleden, heden en toekomst	8
3. Investeringsfocus	12
4. Vier toekomstgerichte investeringsplatformen	15
Connected Consumer	16
Health & Care	20
Smart Industries	24
Sustainable Cities	28
5. Jaarresultaten 2019-2020	32
6. Maatschappelijk verantwoord ondernemen	41
7. Corporate Governance	48
8. Remuneratieverslag	62
9. Jaarrekening	72

Gimv in een oogopslag

Overzicht op 31-03-2020

1 MILJARD
EUR

IN PORTEFEUILLE

53

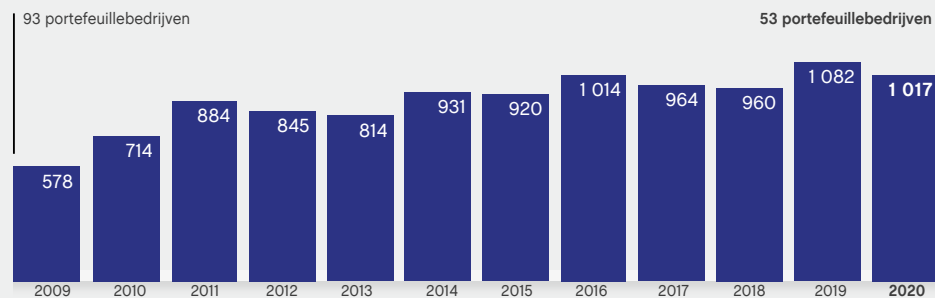
PORTFOLIOBEDRIJVEN

2,5 MILJARD
EUR

OMZET PORTFOLIOBEDRIJVEN

14 000

PROFESSIONALS WERKZAAM
IN PORTFOLIOBEDRIJVEN



Evolutie portefeuille over > 10 jaar (2009-2020, in mio EUR)

Waardecreatie met focus op vier investeringsplatformen

Connected Consumer



166 MIO
EUR

IN PORTEFEUILLE

14

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Health & Care



241 MIO
EUR

IN PORTEFEUILLE

19

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Smart Industries



182 MIO
EUR

IN PORTEFEUILLE

11

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Sustainable Cities



286 MIO
EUR

IN PORTEFEUILLE

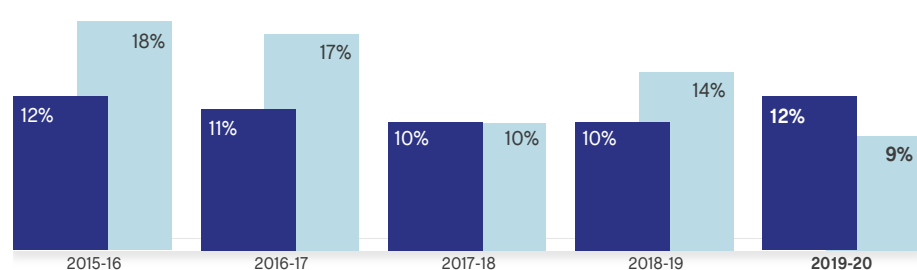
9

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Kerncijfers

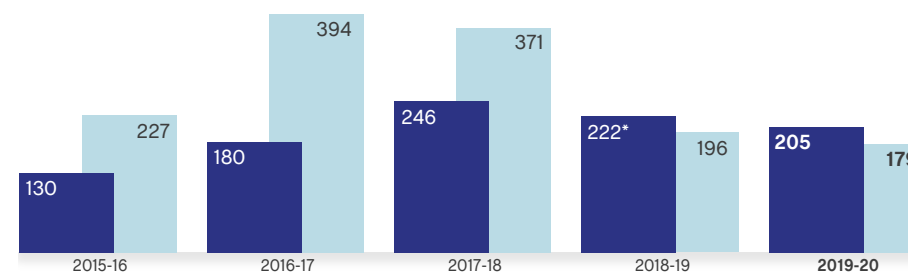
Geconsolideerd (in 000 EUR)	2019-2020	2018-2019	2017-2018	2016-2017	2015-2016
Eigen vermogen	1 104 924	1 321 252	1 274 252	1 233 177	1 167 887
Portefeuille	1 016 984	1 081 926	960 369	963 585	1 013 894
Liquide middelen	368 041	276 699	380 452	313 906	192 774
Portefeuilleresultaat					
Rendement op portefeuille ¹	-10,3%	16,2%	15,6%	18,8%	20,1%
Nettoresultaat	-151 573	112 079	107 064	131 853	137 175
Totaal brutodividend	63 567	63 567	63 567	63 567	62 295
Investerings (eigen balans)	204 885	189 008	246 209	179 628	130 220
Desinvesteringen (eigen balans)	179 404	196 205	371 145	394 346	227 168
Aantal medewerkers	91	91	92	93	95
Per aandeel					
Eigen vermogen	43,5	52,0	50,1	48,5	45,9
Nettoresultaat	-5,96	4,41	4,21	5,19	5,39
Brutodividend	2,50	2,50	2,50	2,50	2,45

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 %)

Sales EBITDA



Investerings en desinvesteringen op jaarbasis (in mio EUR)

Investerings Desinvesteringen

* Incl. de investering in Coolworld Rentals, reeds aangekondigd in maart en afgesloten begin april 2019

1. Woord van voorzitter en CEO

“Meer dan ooit wil Gimv een motor zijn voor ondernemerschap, voor innovatie en voor groei”

In ons vorige jaarverslag hadden we het over veranderende machtsverhoudingen, over geopolitieke spanningen die de handelsrelaties onder druk zetten, over de Brexit, over de dreiging van de klimaatverandering. Over ondernemen in een onzekere en onvoorspelbare context. Niemand die kon voorspellen dat we een jaar later midden in de grootste economische crisis sinds de Tweede Wereldoorlog zouden belanden. Zelfs vergelijkingen met de Grote Depressie zijn niet eens zo absurd meer.



De Covid-19-crisis is een ongeziene stresstest voor ondernemingen. De impact is uitzonderlijk en zal nog een hele tijd nazinderen. Het is nog veel te vroeg om nu de balans al op te maken, *time will tell* hoe de economie en de ondernemingen de crisis zullen doorstaan.

Veel bedrijven geven nu al blijk van een grote veerkracht en een al even grote wendbaarheid. Een heel aantal bedrijven slaagt erin om zich razendsnel heruit te vinden. En sommigen lukt het zelfs om van een onwaarschijnlijke crisis, misschien wel de grootste bedreiging in hun bestaan, een opportuniteit te maken. Bedrijven die vooruit denken kunnen deze crisis overwinnen, en er mogelijk zelfs versterkt uitkomen.

Actief en verantwoordelijk aandeelhouderschap

Gimv neemt zijn verantwoordelijkheid als aandeelhouder. De uitzonderlijke crisis vraagt om actief en verantwoordelijk aandeelhouderschap. We hebben ook onze eigen werking en onze eigen organisatie razendsnel bijgestuurd, zodat we onze 53 portfoliobedrijven maximaal kunnen ondersteunen. Op korte termijn is het overal alle hens aan dek om de impact van de crisis zo goed mogelijk te beheeren. Wij staan de bedrijven met raad en daad bij om zo snel mogelijk weer aan te knopen met groei.

Met onze ervaren teams, solide balans en sterke liquiditeit zijn onze fundamenten robuust. In 2019 overtrof Gimv opnieuw de vooropgestelde investeringsambitie, en investeerden we meer dan 200 miljoen euro in veelbelovende Europese bedrijven. Nieuwe investeringen in innovatieve ondernemingen zorgden voor een verdere diversifiëring van onze portfolio. Die is ondertussen meer dan 1 miljard EUR waard. Onze portefeuillebedrijven realiseerden vorig jaar opnieuw een sterke groei, zowel in omzet als in EBITDA.

Investeren in de marktleiders van morgen

Elke crisis reikt nieuwe inzichten aan. Trends verdwijnen, veranderen of versnellen. Onze ervaring en onze expertise stellen ons in staat om ondernemingen te detecteren die trends en ideeën vertalen in ambitieuze modellen en plannen. Adaptieve ondernemers, wetenschappers en vernieuwers die kansen grijpen in radicaal veranderende omstandigheden, willen wij vanuit Gimv blijven ondersteunen om hun ambities te realiseren. Het zijn de marktleiders van morgen.

Gimv hanteert vier investeringsplatformen: Health & Care, Connected Consumer, Smart Industries en Sustainable Cities. We zijn ervan overtuigd dat de onderliggende maatschappelijke trends die aan de basis liggen van deze platformen in de toekomst alleen maar aan belang zullen winnen. De bedrijven in onze vier platformen bereiden zich zo goed mogelijk voor om een belangrijke rol te spelen in de economische relance. Gimv wil hen daarin blijven ondersteunen. Als ervaren gids willen we hen mee door deze storm loodsen.

Motor voor innovatie en groei

Onze dank gaat uit naar alle medewerkers bij Gimv, al onze portfoliobedrijven en al onze stakeholders die ook in deze uitdagende tijden samen met ons blijven werken aan het verdere succes van onze investeringen. Maar onze opdracht reikt verder. Meer dan ooit wil Gimv een motor zijn voor ondernemerschap, voor innovatie en voor groei.

Al 40 jaar lang kunnen ondernemingen op Gimv rekenen. Wij zetten door, ook in de komende 40 jaar.

Hilde Laga, voorzitter, en Koen Dejonckheere, CEO

2. 40 jaar Gimv in een razendsnel evoluerende wereld

Tussen 1980 en 2020 is de wereld rondom ons razendsnel geëvolueerd. Gimv heeft als investeringsmaatschappij haar rol gespeeld in deze maatschappelijke en technologische evolutie.

De eerste investeringen in biotech maakten van Vlaanderen baanbrekende pioniers in de **biotechnologie**.

1980
25 februari. Oprichting Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV)



1997
Beursgang Gimv



1982
Vlaanderen heeft zijn eerste biotechbedrijf en Gimv stapt in het iconische Plant Genetic Systems (PGS), een voorloper in de agrobiotech. Devgen, Ablynx en vele andere start-ups volgen.



PGS - nu:




1983
Deelname flanders technology



2012
Platformstrategie




 Ablynx



 deVGen

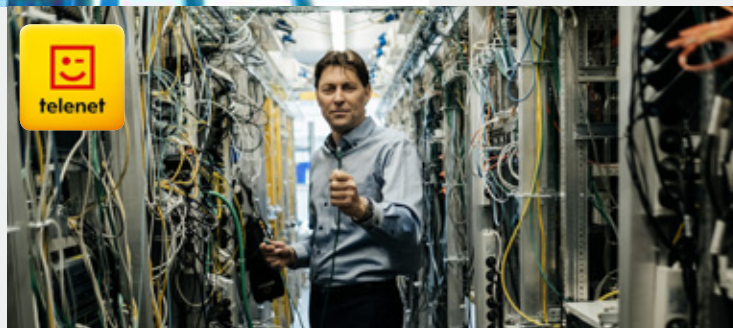
Met gerichte investeringen stond Gimv mee aan de wieg van de omwenteling in **technologie**: van vaste telefonie naar digitale communicatie, van analoge beeldschermen naar moderne digitale beeldtechnologie.



In tal van Vlaamse groeibedrijven zet Gimv een turbo op **internationalisering** en **innovatie**.



1996. Oprichting van Telenet als een van de eerste interactieve breedbandnetwerken; Gimv neemt van bij de start een leidende rol op.



40 jaar Gimv vandaag

Samen met ambitieuze ondernemingen werken aan innovatieve en gedurfde oplossingen voor de samenleving van morgen. Al 40 jaar lang.

Technologische veranderingen die elkaar aan een ongezien tempo opvolgen, de klimaatverandering die oprukt, spanningen tussen economische en politieke grootmachten die de klassieke verhoudingen op hun kop zetten, en bovenop dat alles nog eens een pandemie die onze gezondheidszorg op de proef stelt en hele economieën lamlegt. Ondernemers moeten vandaag over stalen zenuwen en een enorme dosis doorzettingsvermogen en veerkracht beschikken. Ze zijn het gewoon om risico's te nemen - wat is ondernemen anders? - maar die zijn steeds moeilijker in te calculeren. In die grimmige economische context kunnen zelfs de meest gedreven ondernemers een ervaren gids heel goed gebruiken.

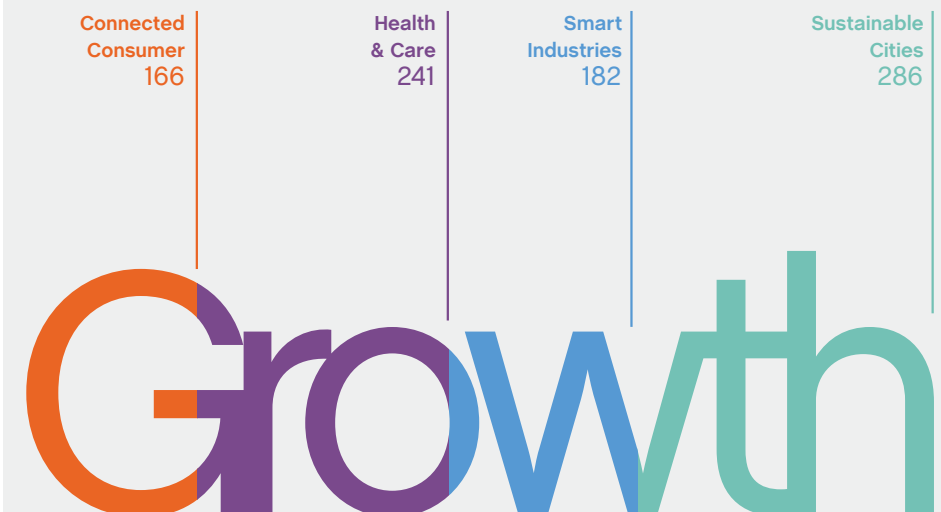
Die rol vervult Gimv al 40 jaar lang. We zijn al vier decennia lang een strategische partner voor ambitieuze bedrijven die willen uitgroeien tot echte leiders in hun sector. We ondersteunen hun plannen, maar we zijn ook een mentor en een klankbord.

Gimv is ook het verhaal van 40 jaar innovatie en ondernemerschap. Eerst in Vlaanderen, al snel in heel Europa. Over de grenzen heen, maar altijd met diepe wortels in Vlaanderen en met de typische aanpak die van Vlaanderen zo'n ondernemende en welvarende regio heeft gemaakt: no-nonsense, met geduldig kapitaal en een stevige balans, de blik op de lange termijn gericht. Realistisch en tegelijkertijd razend ambitieus.

Investeren in de marktleiders van morgen is investeren in duurzame groei.

De meer dan vijftig bedrijven waarin Gimv vandaag participeert, zijn actief in uiteenlopende sectoren. Het zijn ondernemingen die op het eerste zicht misschien mijlenver van elkaar staan, maar stuk voor stuk op kop lopen in hun markt. Ze hebben sterke groei-ambities en werken allen aan oplossingen voor de toekomst. Om die ambitie kracht bij te zetten, vertaalden we de meest opmerkelijke sociale en economische macrotrends naar vier investeringsplatformen.

Samenstelling investeringsportefeuille (in mio EUR)



40 jaar Gimv in de toekomst

De snelheid waarmee onze samenleving de voorbije 40 jaar evolueerde, is klein bier vergeleken met het tempo dat we de komende 40 jaar mogen verwachten. De technologische vooruitgang is ongezien, de impact op het dagelijkse leven van mensen zal bijzonder ingrijpend zijn.

Om duurzame groei te blijven garanderen - in Vlaanderen en in héél Europa - moeten we meer dan ooit investeren in baanbrekende bedrijven en vernieuwende technologie. Vanuit Gimv willen we als vooruitgangsoptimisten onze portfoliobedrijven de juiste omkadering bieden.

Onze vier investeringsplatformen zijn in 2020 allemaal het toneel voor belangrijke vooruitgang en baanbrekende innovaties. Onze bedrijven bieden antwoorden op de maatschappelijke vraagstukken van morgen: duurzaamheid, vergrijzing, gezondheidszorg, verstedelijking, globalisering, ecologische voeding, hernieuwbare energie... Ze durven verder te kijken en leggen de lat hoog, het zijn bedrijven die met hun producten en diensten hun sector willen transformeren. Ze geloven dat een grote maatschappelijke impact hand in hand gaat met duurzame groei.



**“We zijn Elon Musk niet,
maar af en toe moet
je eens ambitieus heel
ver vooruitkijken”**

Koen Dejonckheere, CEO Gimv

In december 2019 investeerde Gimv mee in General Fusion. Die revolutionaire start-up uit Vancouver wil een kernfusiecentrale bouwen, een vrijwel onuitputtelijke bron van duurzame energie. In een wereldwijd consortium van investeerders wil Gimv de bouw van de prototype-installatie van General Fusion mee mogelijk maken.

De kans dat het lukt om de zon op aarde na te bouwen, is klein. Maar als het lukt, dan transformeren we onze energieproductie en maken we een reuzensprong in de strijd tegen de klimaatverandering.

3. Investeringsfocus

“Als investeringsmaatschappij willen we duurzame strategische meerwaarde creëren, die het financiële overstijgt en die oplossingen zoekt voor de grote economische en maatschappelijke uitdagingen. Dat realiseren we samen met onze portfoliobedrijven, ook in de volgende 40 jaar”



Een actieve aandeelhouder, met een internationale focus en een bewezen trackrecord

Gimv is een actieve en betrokken aandeelhouder. Als investeringsmaatschappij stellen we onze uitgebreide operationele en financiële expertise ter beschikking van de ondernemingen waarin we investeren. Net als het wereldwijde internationale netwerk dat we over 40 jaar hebben opgebouwd.

In vier strategische investeringsplatformen – Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities – bundelen we de krachten met bedrijven met

een sterk groeipotentieel. Omdat onze multidisciplinaire en internationale teams de sector en de marktopportunities van onze (toekomstige) portfolio-bedrijven door en door kennen, weten we welke strategische beslissingen hen helpen transformeren naar duurzame marktleider. Ons gespecialiseerd partnership met ondernemers is de sleutel om tot duurzame waardecreatie te komen.

Flexibele partner met solide balans

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

Investeringscriteria

- ambitieuze en innovatieve bedrijven met een sterk groeipotentieel
- kleine tot middelgrote bedrijven met een ondernemingswaarde tot 250 miljoen EUR
- bedrijven met een kapitaalbehoefte van 5 tot 50 miljoen EUR
- bedrijven met de hoofdzetel in de Benelux, Frankrijk of de DACH-landen
- bedrijven met een sterk management, een heldere bedrijfsvisie en een strategie gebaseerd op duurzame waardecreatie en maatschappelijke meerwaarde.

Zes hefboomen voor waardecreatie

- ✓ **Sales acceleration** door het verkoopnetwerk uit te breiden of nieuwe marktsegmenten aan te boren
- ✓ **Globale verankering** door bedrijven te laten uitgroeien van lokale kampioenen naar toonaangevende wereldspelers
- ✓ **Buy-and-build** of groei door overnames
- ✓ **Van productinnovatie tot go-to-market** door nieuwe producten of businessmodellen te ontwikkelen en op de markt te brengen
- ✓ **Operationele excellentie** aangepast aan het groeiproces dat elke onderneming doormaakt (rapportering, organisatiestructuur...)
- ✓ **Strategisch positioneren van de onderneming** in het licht van een volgende groeifase, door bijvoorbeeld nieuwe potentiële investeerders aan te trekken

Op naar een duurzame en veilige voedselvoorziening

Spotlight Biotalys

De groeiende vraag naar gezonde, veilige en duurzame voeding heeft de klassieke landbouwmethodes getransformeerd. Biotalys zet biotech in om een nieuwe generatie gewasbeschermingsmiddelen te ontwikkelen. Unieke eiwitgebaseerde biocontroles combineren de hoogwaardige eigenschappen van chemicaliën met het schone veiligheidsprofiel van biologische producten.

In 2019-2020 haalde Biotalys 45 miljoen EUR op. Gimv investeerde als medeoprichter en lead-investeerder bijkomende middelen, op weg naar een nieuwe standaard voor duurzame landbouw.



Biotalys (voorheen AgroSavfe) is een snelgroeiend en transformatief biotechbedrijf voor voedsel- en gewasbescherming dat op bio-control gebaseerde oplossingen voor eiwitten ontwikkelt. Met een performant technologisch platform beoogt Biotalys zijn eerste biofungicide in 2022 in de VS te lanceren, gevolgd door wereldwijde marktintroductions.

www.biotalys.com



4. Vier toekomstgerichte investeringsplatformen

In vier strategische investeringsplatformen – Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities – gaan we op zoek naar de toekomstige marktleiders. Vanuit een gespecialiseerde sectorvisie slaan we de handen in elkaar met de managementteams van innovatieve ondernemingen.



Connected Consumer

Het platform Connected Consumer focust op bedrijven die inspelen op de huidige en toekomstige noden en voorkeuren van de consument.

Vandaag kiezen consumenten bewuster voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl. De mondige consument - meer dan ooit online - eist transparantie en sociale verantwoordelijkheid over de hele waardeketen.

Binnen Connected Consumer werkt Gimv samen met een breed scala aan bedrijven: zowel jongere 'digital native'-bedrijven als gevestigde waarden, zowel B2B als B2C, zowel productie als distributie. Daarbij richt het investeringsteam zich op bedrijven die niet alleen relevant zijn voor de consument, maar die ook flexibel inspelen op zijn razendsnel veranderende leefwereld.

Investeringsfocus

Bij investeringen binnen het platform Connected Consumer houden we rekening met drie overkoepelende trends:

GEZONDE LEVENSTIJL

Bedrijven die actief zijn in gezonde voeding, sport of ontspanning en die consumenten op weg helpen om gezonder te leven

KWALITATIEF LEVEN

Bedrijven die inspelen op comfort en extra's, zowel op het gebied van bijvoorbeeld voeding of mode

INTEGRATIE VAN WERK EN PRIVÉ

Bedrijven die in hectische tijden oplossingen aanbieden om werk en privé vlotter te combineren en met elkaar te verzoenen

portfolio **Connected Consumer**

166 MILJOEN
EUR

IN PORTEFEUILLE

14

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2020

AGROBIOTHERS (FR)

Verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren

ELLIS GOURMET BURGER (B)

Keten van fast-casual-hamburgerrestaurants

GRANDECO WALLFASHION GROUP (B)

Wereldwijde producent van decoratieve wandbekleding

IMPACT (B)

Gespecialiseerd uitzendbureau voor technische profielen

JOOLZ (NL)

Producent van premium kinderwagens

LA COMTOISE (FR)

Producent van kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie

LA CROISSANTERIE (FR)

Keten van convenience-food-restaurants

MELIJOE PARIS (FR)

E-commercewebsite voor merkkleding voor kinderen en baby's

PINKPLATE (B)

Affiches en point-of-sales-materiaal

POWERINBOX (ISR)

Aanbieder van interactieve e-mailoplossingen

RIAKTR (B)

Telecom, big data-applicaties

SNACK CONNECTION (NL)

Leverancier van noten en aanverwante producten

UNITED DUTCH BREWERIES (NL)

Wereldwijde distributeur van biermerken

WOLF LINGERIE (FR)

Ontwerpt, produceert en verdeelt lingerie

Activiteit in de portefeuille in 2019-2020

In het afgelopen jaar investeerde het Connected Consumer-platform 21,6 miljoen EUR. In de bestaande portefeuille groeide Impact Interim via de overnames van Haldu en DeGraaf Groep, en ook Snack Connection kon doorgroeien via buy-and-build. Via de verruiming van het investeerders-syndicaat kon Grandeco strategische vervolgstappen zetten in zijn positie als future-proof marktleider van decoratief behangpapier. Na een sterke groeifase met oa. uitbreiding van het marktaandeel en een jaarlijkse groei van 10% werd Legallais terug verkocht aan de familiale aandeelhouder.

Werkgever en technische specialisten verbinden

Spotlight Impact

IMPACT verbindt werkgevers en specialisten die op zoek zijn naar een job in techniek, bouw of office. Het van origine Belgische bedrijf zet sterk in op de digitale transformatie: kandidaten kunnen online solliciteren en interviewgesprekken voeren, ook de recruiters maken gebruik van slimme technologie om job en kandidaat correct te matchen. Daarbovenop rekruteert IMPACT internationaal talent om de schaarste op de arbeidsmarkt te counteren. Vanuit Gimv ondersteunen we de ambitieuze expansieplannen met focus op buy-and-build; sinds intrede in 2018 realiseerde de groep diverse overnames.

IMPACT [Expertise included.]

Snelgroeiend uitzendbureau gespecialiseerd in technische profielen in de domeinen bouw, techniek en office.

www.impact.be



“Wendbaarheid, creativiteit, aanpassingsvermogen en digitale excellentie zijn meer dan ooit cruciaal voor bedrijven die succesvol willen zijn in het Connected Consumer-platform”

Trend

Consumentengewoontes ingrijpend veranderd door Covid-19

Covid-19 dwong bedrijven om op amper enkele weken tijd een heuse kwantumsprong te nemen. Trends die elkaar in normale tijden al razendsnel opvolgen, werden plots uitvergroot en accelereerden aan een bijzonder hoge snelheid. Consumenten veranderden hun gedrag massaal en radicaal. Bedrijven die nog niet op deze trein zaten, moesten een bijna onmogelijke inhaalrace lopen. Zij die de trein niét gemist hadden, zagen plots een nieuwe wereld van opportuniteiten opengaan.

De lokale korte keten won enorm aan belang, gezien grenzen sloten en de bewegingsvrijheid van consumenten fors werd ingeperkt. Heel wat winkels sloten

noodgedwongen de deuren en de overheid beperkte verplaatsingen, dus e-commerce was een pure noodzaak voor handelaars en retailers. Distributiemodellen werden overhoop gegooid, vele bedrijven schakelden tussenpersonen uit en gingen rechtstreeks verkopen en leveren. Slimme data speelden meer dan ooit een sleutelrol om consumenten te begrijpen én te bereiken. De coronacrisis zorgde en zorgt m.a.w. voor een gigantische channel disruption.

Ten slotte tekende ook de impact van Gen Y zich veel scherper af, nu verschillende generaties lang onder één dak samenwoonden en elkaar beïnvloedden.

Consumentengewoontes zijn ingrijpend veranderd door Covid-19. Die klok zal niet meer teruggedraaid worden. Wendbaarheid, creativiteit, flexibiliteit en digitale excellentie zijn meer dan ooit cruciaal voor bedrijven die succesvol willen zijn in het Connected Consumer-platform.





Health & Care

Binnen het platform Health & Care investeert Gimv in baanbrekende biotechnologie, innovatieve medische technologie en toonaangevende servicebedrijven in de gezondheids- en zorgsector.

Onze bevolking vergrijsst. Mensen leven langer maar we zien meer chronisch zieken. De overheid moet de uitdagingen in de gezondheids- en zorgsector te lijf gaan met een krimpend budget. Technologische innovaties kennen, net als de wetenschappelijke vooruitgang, gelukkig een extreem hoog tempo. Nieuwe diagnoses en behandelingen worden mogelijk, de beschikbare middelen kunnen efficiënter ingezet worden om nog meer resultaten te boeken.

Investeringsfocus

BIOTECH

Geneesmiddelen en platformtechnologieën, diagnostische tests

MEDECH

Bedrijven die medische toestellen, verbruiksmateriaal, IT en toebehoren ontwikkelen of verdelen

HEALTH & CARE DIENSTEN

Gespecialiseerde ziekenhuizen, thuiszorg, digital health, diagnostische dienstverlening en geïntegreerde ouderenzorg

portfolio Health & Care

241 MILJOEN
EUR

IN PORTEFEUILLE

19

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2020

ARSEUS MEDICAL (B)

Verdeelt medische apparatuur en verbruiksgoederen

BIOMAN HOLDING (FR)

Groep van medische laboratoria

BIOTALYS (B)

Ontwikkelt formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen

CAMEL-IDS (B)

Ontwikkelt radiofarmaceutica tegen kanker

DENTAL PARTNERS (D)

Groep van tandartsenpraktijken

EQUIPE ZORGBEDRIJVEN (NL)

Groep van gespecialiseerde klinieken

EUROCEPT GROUP (NL)

Gespecialiseerde geneesmiddelen en medische thuiszorg ('hospital to home')

EXCELLENT CLINICS (NL)

Gespecialiseerde polikliniek

FIRE1 (IRE)

Digitale gezondheidszorg, oplossing voor hartmonitoring

FRANCE THERMES (FR)

Thermale kuuroorden

GTX MEDICAL (NL)

Ontwikkelt neurostimulatie-therapie voor ruggenmergletsel

IMCHECK (FR)

Ontwikkelt immuno-oncologie-therapieën

ISTAR MEDICAL (B)

Ontwikkelt oogheelkundige implantaten voor glaucoombehandeling

JENAVALVE (D)

Ontwikkelt transkatheter aortakleppen

MEDI-MARKT (D)

Leverd hulpmiddelen aan huis voor patiënten met incontinentie

MVZ HOLDING (CH)

Groep van geneeskundige praktijken

SPINEART (CH)

Ontwikkelt implantaten voor wervelkolomchirurgie

SGH HEALTHCARING (FR)

Producent van plastic medical devices

TOPAS THERAPEUTICS (D)

Biofarmaceutisch bedrijf, immunotherapie

Activiteit in de portefeuille in 2019-2020

In het afgelopen jaar investeerde het Health & Care-platform 75,1 miljoen EUR, ondermeer in iStar Medical, een Belgisch medtechbedrijf dat een innovatief micro-implantaat ontwikkelt voor de behandeling van glaucoom, alsook in het Franse Bioman Holding, een groep van medische laboratoria met de ambitie om uit te groeien tot een grotere speler in Noord-Frankrijk. In de bestaande portefeuille konden Arseus Medical, Dental Partners, Equipe Zorgbedrijven, GTX Medical en France Thermes via buy-and-build hun groeipad verder zetten. Verder haalden zowel JenaValve, Imcheck Therapeutics als Biotalys extra kapitaal op in een nieuwe financieringsronde. Breath Therapeutics ten slotte werd na een snel ontwikkelingstraject verkocht aan een industriële partner.

Chirurgie aan de wervelkolom veiliger, efficiënter en eenvoudiger maken

Spotlight Spineart

Als pionier in zijn vakgebied ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt Spineart volledige kits waarin het steriel verpakte en door een streepjescode traceerbare implantaten voor wervelkolomchirurgie combineert met compacte instrumentensets. Zo kunnen ziekenhuizen niet alleen veiliger en kostenefficiënter werken, maar kunnen ze ook gemakkelijker beantwoorden aan strenge normen. Bij Spineart vertalen de groeiambities zich vooral in productinnovatie en internationale expansie.



Spineart is een Zwitsers medtech-bedrijf dat chirurgie aan de wervelkolom wil vereenvoudigen. Het bedrijf heeft unieke gepatenteerde en klinisch gevalideerde technologieën op het vlak van mobiliteitsbehoud, fusie, biomaterialen, minimaal invasieve chirurgie en het herstel van breuken geïntroduceerd.

www.spineart.com



“Onze zorgpijler hanteert een strategische focus op de kwaliteit van de gezondheidszorg. Daarbij kan digitale technologie een verbindende rol spelen tussen preventieve en curatieve zorg”

Trend

Preventieve en curatieve zorg slim verbinden

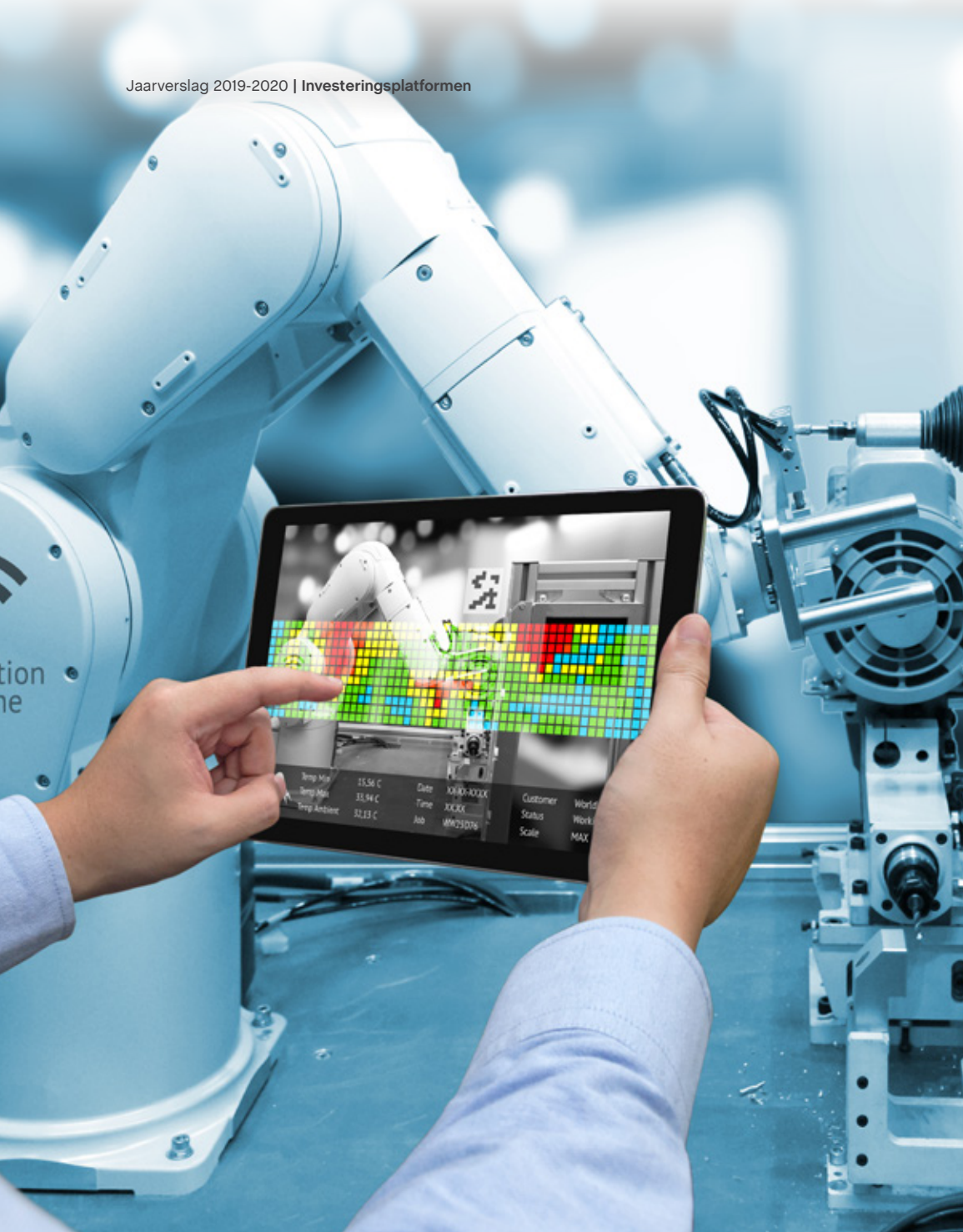
Vergrijzing, digitale zorg en omgaan met kostendruk zijn thema's waarop het Health & Care platform al langer inspeelt. Mensen leven langer, maar levenskwaliteit en betaalbare gezondheidszorg komen onder druk te staan. Gimv investeert in bedrijven die innovatieve oplossingen aanbieden voor die grote uitdagingen:

- **curatief:** Acute zorg via ziekenhuizen, medicijnen, technische implantaten... moet mensen opnieuw gezond maken. Chronische zorg en revalidatie moeten de stijgende levensverwachting verzoenen met een goede levenskwaliteit. Eurocept, Equipe zorg-bedrijven en Excellent Clinics zijn portfolio-bedrijven die daarop inspelen.
- **preventief:** De grootste maatschappelijke winst boeken we door ervoor te zorgen dat mensen gezond blijven. Monitoring en preventie spelen hier een cruciale rol. Fire1 bijvoorbeeld focust op de ontwikkeling van een oplossing voor hartmonitoring op afstand voor patiënten met een verhoogd risico op hartfalen.

De combinatie van technologie en data zal de toekomst van de gezondheidssector significant bepalen, en kan curatie en preventie op elkaar afstemmen.

Zo kan een sportmedisch centrum in het ziekenhuis sporters helpen om gezond te sporten, leren hoe kwetsuren te vermijden, operaties of andere ingrepen uitvoeren, én mensen nadien helpen revalideren.

Het resultaat is een win-winsituatie voor alle betrokken partijen: de patiënt, het bedrijf, de investeerders én de samenleving als geheel.



Smart Industries

Het Smart Industries-platform overkoepelt bedrijven die dankzij innovatie en intelligente technologieën uitblinken in hun sector.

Ze werken in een omgeving die razendsnel evolueert en die van nature globaal georiënteerd is. De bedrijven zetten bijna per definitie fors in op de export van hun producten en diensten. Technologie is een drijvende factor om schaalbaarheid te realiseren, om een nog betere klantenervaring te bereiken of om onderscheidend te zijn tegenover de internationale concurrentie.

Portfoliobedrijven binnen het platform Smart Industries zijn misschien niet altijd gekend bij het grote publiek, ze zijn alvast wel toonaangevend in hun sector. Ze combineren een unieke wendbaarheid met een vooruitstrevende positie in hun markt. Denk maar aan innovatieve ondernemingen als Cegeka, Summa, One of A Kind Technologies, Alro Group of AME, om er maar een paar te noemen.

Investeringsfocus

ICT

Bedrijven die software op de markt brengen of ICT-diensten met toegevoegde waarde aanbieden

ENGINEERED PRODUCTS

Bedrijven die technische producten en bijbehorende diensten ontwikkelen, produceren en op de markt brengen

ADVANCED MANUFACTURING

Bedrijven die zich onderscheiden door een opmerkelijke procesexpertise en marktpositie

portfolio Smart Industries

182 MILJOEN
EUR

IN PORTEFEUILLE

11

PORTFOLIOBEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2020

ALRO GROUP (B)	Industrieel coaten van auto- en vrachtwagenonderdelen
ALT TECHNOLOGIES (NL)	Globaal actieve producent van airbagcomponenten
AME (NL)	Ontwikkelt en produceert slimme elektronica
ARPLAS SYSTEMS (NL)	Leverancier van innovatieve lastechnologie
CEGEKA (B)	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener
LASER 2000 (D)	Distributeur van innovatieve laser- en fotonica-oplossingen
MEGA INTERNATIONAL (FR)	Leverancier van software voor bedrijfs- en IT-transformaties
OOAKT (NL)	Ontwikkelt en produceert oplossingen voor machine vision
OTN SYSTEMS (B)	Oplossingen voor telecom-infrastructuur
SMART BATTERY SOLUTIONS (D)	Batterijsystemen voor laagspanningstoepassingen
SUMMA (B)	Producent van snijmachines voor de grafische en textiel sector

Activiteit in de portefeuille in 2019-2020

In het afgelopen jaar investeerde het Smart Industries-platform 59,3 miljoen EUR, onder meer in het Belgische Alro Group, actief in het coaten van auto- en vrachtwagenonderdelen, het Nederlandse AME, producent van slimme electronica voor de producten van morgen en het Duitse Smart Battery Solutions, actief in de markt van batterijsystemen voor laagspanningstoepassingen. Binnen de bestaande portefeuille ondersteunden we onze bedrijven in een traject van buy-and-build. Onder meer One of A Kind Technologies, Summa en Cegeka realiseerden belangrijke overnames. Het Duitse thinkstep werd verkocht en geïntegreerd binnen een grote Amerikaanse IT-speler.

Klanten helpen om digitaal relevant te blijven

Spotlight Cegeka

Met een sterke jaarlijkse groei van 15 tot 20 procent in de afgelopen jaren, een omzet van 552 miljoen EUR (2019) en bijna 5 000 medewerkers over heel Europa is Cegeka een van onze grootste participaties.

Als Europese aanbieder van IT-oplossingen helpt Cegeka zijn klanten om relevant te blijven en impact te hebben in een snel evoluerende digitale wereld.

Eind 2019 zette Cegeka een belangrijke stap in zijn verdere geografische groei: geruggesteund door Gimv nam het KPN Consulting in Nederland over, waardoor Cegeka's activiteiten in Nederland in één klap even groot werden als in Vlaanderen.



Cegeka is een - van origine Belgische - onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener. Het bedrijf is gespecialiseerd in multi-cloud, outsourcing en het optimaliseren van applicaties, infrastructuur en bedrijfsprocessen.

www.cegeka.com



“Software is key, geïntegreerde connectiviteit rukt op, robotisering wordt standaard voor productie en tegelijk blijft de menselijke creatieve tussenkomst onmisbaar voor het bedenken, ontwikkelen en op maat afwerken van dit alles”

Trend

Vijf mega trends in een duidelijke spanningsboog

Binnen Smart Industries identificeerde het team 5 trends die bepalend zullen zijn voor de duurzame groei van bedrijven.

- **Alles wordt software-defined:** Bedrijven worden steeds meer software-defined enterprises, zij investeren in technologieën die zorgen voor flexibiliteit, inzicht en performance. Software is key en zal nog versterkt worden door 5G. Cegeka speelt in op dit terrein.
- **Connectiviteit:** We evolueren naar geïntegreerde kettingen en connecties tussen verschillende softwares en machines onderling.
- **Automatisatie:** Menselijke tussenkomst wordt geringer maar blijft een cruciale factor. Handelingen via robotisering worden de standaard. Denk aan One of A Kind Technologies, specialist in machine vision zoals volautomatische inspectie- en sorteersystemen voor voeding en farmaceutische verpakkingen.
- **Spanningsboog tussen standaardisatie en hyperpersonalisatie:** Enerzijds streeft men naar hyperpersoonlijk maatwerk, anderzijds is brede productie omwille van kostenbeheersing een must. Alro Group is hiervan een mooi voorbeeld, als coating-specialist voor auto- en vrachtwagenonderdelen speelt het flexibel in op de toenemende vraag naar maatwerk (zie pagina 71).
- **Creativiteit:** Ingenieurs moeten evolueren naar artiesten die constant nieuwe zaken ontwikkelen. Ondanks de robotisering zullen we blijvend nood hebben aan menselijke creativiteit om zaken in een pril stadium te bedenken en te ontwikkelen ofwel op maat af te werken.



Sustainable Cities

Het platform Sustainable Cities investeert in bedrijven met een duurzame impact op de samenleving.

Er komen heel wat uitdagingen op ons af, die allemaal neerkomen op het zo efficiënt mogelijk omspringen met de beschikbare middelen: een doordacht energieverbruik, een vlotte organisatie van logistiek en mobiliteit, het gebruik van slimme materialen...

Het Sustainable Cities-team bouwt mee aan bedrijven die met hun duurzame producten en industriële diensten oplossingen uitwerken voor die uitdagingen.

Investeringsfocus

BOUW & MATERIALEN

Bedrijven actief in HVAC, slimme bouwtechnieken of -benodigheden, specifieke chemicaliën...

ENERGIE & MILIEU

Bedrijven actief in slimme energietoepassingen, recyclage...

TRANSPORT, LOGISTIEK & MOBILITEIT

Bedrijven actief in transport, logistiek en mobiliteit

INDUSTRIËLE DIENSTEN

B2B services in ruime zin, vaak met raakvlakken met bouw, energie, logistiek...

portfolio Sustainable Cities

286 MILJOEN
EUR

IN PORTEFEUILLE

9

PORTEFOLIOBEDRIJVEN

Overzicht op 31-03-2020

ACCEO (FR)	Inspectie- en certifiëringsdiensten voor gebouwen
CONTRALOAD (B)	Pooling van kunststof ladingdragers
COOLWORLD RENTALS (NL)	Full service verhuur van koel- en verwarmingsapparatuur
GROUPE CLAIRE (FR)	Productie en distributie van elementen voor drinkwaternetwerken
INCENDIN (B)	Brandwerende en brandvertragende producten en diensten
ITHO DAALDEROP (NL)	Totale HVAC-oplossingen voor de residentiële nieuwbouw- en renovatiemarkt
ITINERIS (B)	Meter-to-billing en andere softwareoplossingen voor nutsbedrijven
KÖBERL (D)	Facility management en bouwtechnische installatiediensten
WEMAS (D)	Verkeersveiligheidsuitrusting

Activiteit in de portefeuille in 2019-2020

In het afgelopen jaar investeerde het Sustainable Cities-platform 23,5 miljoen EUR, ondermeer in het Duitse Köberl, dat zich met facility management en bouwtechnische installatiediensten richt op een verouderd kantoren- en woningbestand. In de bestaande portefeuille zagen we buy-and-build activiteiten bij het Franse Groupe Claire (overname van Ijinus) en groeiende Wemas sterk door na overnames. Hansea werd - als laatste participatie in het Gimv XL-fonds - verkocht aan infrastructuur-beheerder DWS.

Verouderde infrastructuur biedt groeiperspectieven

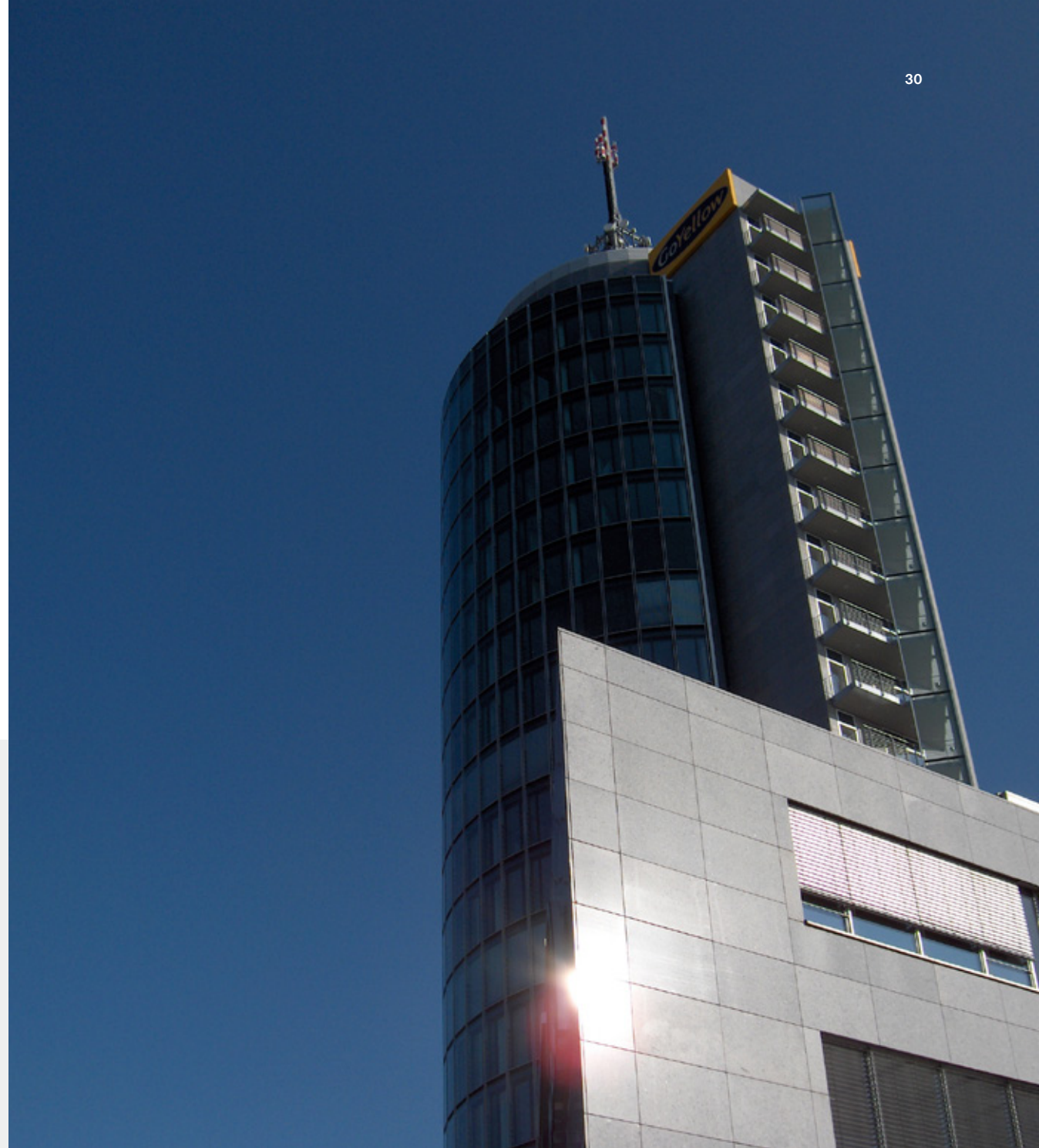
Spotlight Köberl Group

De infrastructuur van gebouwen is in heel wat Europese steden grondig verouderd. Daarbij laat een efficiënt energiemanagement vaak te wensen over. Gimv investeerde in het vroege voorjaar van 2020 in Köberl Group, die ondermeer technologie inzet om de energie-efficiëntie op te drijven.



Het Duitse Köberl richt zich met facility management en bouw-technische installatiediensten op een verouderd kantoren- en woningbestand in de Zuid-Duitse markt.

www.firmengruppe-koerberl.de



“Slimme producten en industriële diensten maken een duurzaam gebruik van de beschikbare middelen mogelijk”

Trend

Duurzaamheid rukt op als investeringstrend

Duurzaamheid is in elke sector een veelbelovende investeringstrend. Of het nu om energie en milieu, om materialen en bouw, of om logistiek gaat: slimme producten en industriële diensten maken een duurzaam gebruik van de beschikbare middelen mogelijk. Digitale technologie drijft de efficiëntie op.

Bij het energiegebruik rukt de elektrificatie snel op, ook waterstof krijgt een prominente rol als energiedrager. Milieuvriendelijke materialen winnen in alle sectoren aan belang. Zo investeren we met Coolworld in koelapparatuur met koelvloeistof die de ozonlaag niet aantast. Bij Incendin kijken we actief naar fluorvrije en gerecycleerde brandwerende stoffen. Ook in de logistiek is de duurzaamheidstrend aan een opmars bezig. Bij Contraload bijvoorbeeld is de kern van het

businessmodel een efficiënt gebruik van gepoolde kunststof paletten met een veel langere levensduur dan de klassieke paletten.

Slimme producten en industriële diensten kunnen ook hand in hand gaan, zoals bij Itho Daalderop - KlimaatGarant. Samen met Gimv speelt de onderneming met het ontwikkelen van warmtepompen in op de beslissing van Nederland om af te stappen van aardgas voor residentiële verwarming. Tegelijkertijd heeft de groep met KlimaatGarant een duurzame dienstenleverancier in huis die HVAC-installaties (*heating, ventilation, air conditioning*) plaatst en onderhoudscontracten afsluit met energie-efficiëntiegaranties.

2019-2020 in beeld



mei 2019

Gimv investeert in Duitse energie-opslagspecialist **Smart Battery Solutions**

Gimv draagt het Belgische **Benedenti** terug over aan de oprichters na groeitraject in Vlaamse tandzorg



juni 2019

France Thermes neemt la Compagnie de Vichy over en wordt nr. 2 op de Franse markt van thermale kuuroorden

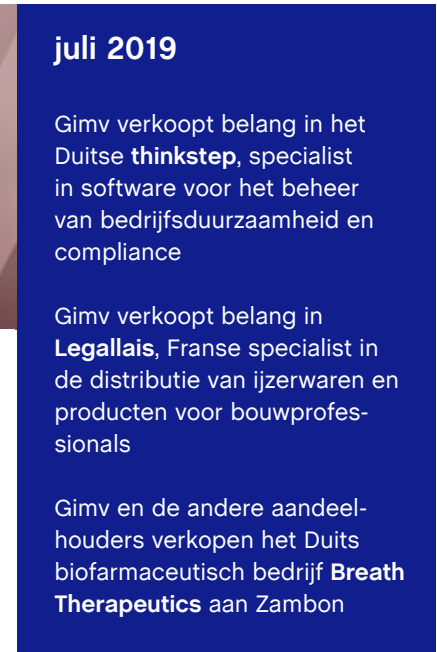
Gimv NV lanceert een **obligatieuitgifte** en haalt 250 miljoen EUR op

Gimv investeert in **Alro Group**, Belgisch coating-bedrijf voor de auto- en vrachtwagenindustrie



IMPACT neemt het gespecialiseerde Nederlandse uitzendbureau Haldu Groep en DeGraaf over

DWS neemt **Hanse**, Belgisch bedrijf actief in transport en logistieke diensten, over van Gimv en Cube Infrastructure Fund



juli 2019

Gimv verkoopt belang in het Duitse **thinkstep**, specialist in software voor het beheer van bedrijfsduurzaamheid en compliance

Gimv verkoopt belang in **Legallais**, Franse specialist in de distributie van ijzerwaren en producten voor bouwprofessionals

Gimv en de andere aandeelhouders verkopen het Duits biofarmaceutisch bedrijf **Breath Therapeutics** aan Zambon



september 2019

One of A Kind Technologies Nederlandse specialist in machine vision, breidt uit via buy-and-build door overname van **KOAT**

Het Belgisch medtechbedrijf **iSTAR Medical** haalt geld op voor de verdere ontwikkeling van een innovatieve glaucoombehandeling



december 2019

De Belgische ICT-dienstverlener **Cegeka** versterkt internationale positie door overname KPN Consulting



februari 2020

Gimv verwelkomt de Duitse **Köberl Group**, specialist in facility management en bouwtechnische installatiediensten



maart 2020

Gimv investeert in **AME**, Nederlandse producent van slimme elektronica

Belgisch agrobiotechbedrijf **Biotalys** haalt geld op voor nieuwe standaard voor duurzame gewasbescherming



Grandeco, Belgische producent van muurdecoratie, verbreedt zijn aandeelhouderschap

5. Jaarresultaten 2019-2020

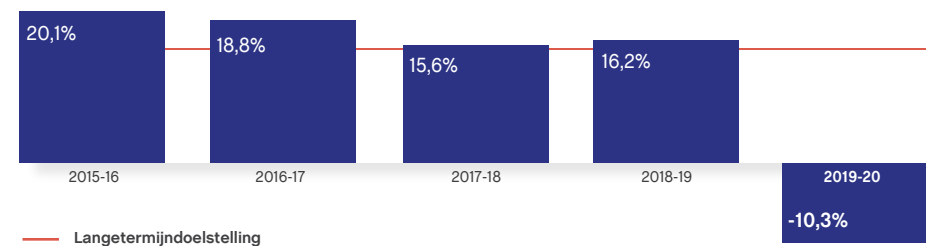
Sterke performance bij onze portefeuillebedrijven in 2019 maar belangrijke negatieve waarderingsimpact door gedaalde beurzen ten gevolge van de Covid-19 crisis

De resultaten en groeicijfers van onze portefeuille waren in 2019 opnieuw zeer sterk. Zo steeg de totale omzet van onze bedrijven gemiddeld met 12% en de EBITDA met 9%. Het sterke potentieel van onze portefeuille werd ook de eerste maanden van 2020 bevestigd door een veelbelovende start.

Ondanks de positieve bijdrage van deze sterke performance aan het niet-gerealiseerde waarderingsresultaat, valt het totale portefeuilleresultaat over het volledige boekjaar negatief uit, doordat de waardering van onze portefeuille sterk werd geïmpacteerd door de belangrijke correctie op de beurzen in maart 2020 ten gevolge van de Covid-19 crisis. In minder dan een maand tijd daalden de beurzen met gemiddeld 20 tot 25%, wat zich direct vertaalde in sterk gedaalde waarderingsmultiples die worden gebruikt om onze participaties onder IFRS te waarderen. Ten gevolge daarvan bedroeg het totale resultaat op de portefeuille over het volledige boekjaar -112 miljoen EUR. (-10,3% portefeuillerendement). Het is vandaag nog te vroeg om te kunnen inschatten in welke mate de gedaalde beurskoersen een correcte weergave zijn van de totale impact van de Covid-19 crisis op de bedrijfsresultaten.

Het gerealiseerde resultaat (nettomeerwaarden op verkopen, interesten en dividenden) was positief op 83,3 miljoen EUR, maar de sterke negatieve impact van de multiples resulteerde in een negatief niet-gerealiseerd waarderingsresultaat van -195,3 miljoen EUR. De gemiddelde EBITDA-multiple waaraan de bedrijven in portefeuille gewaardeerd worden daalde van 7,7x per einde maart 2019 naar 6,8x per einde maart 2020 (na een discount van 24%).

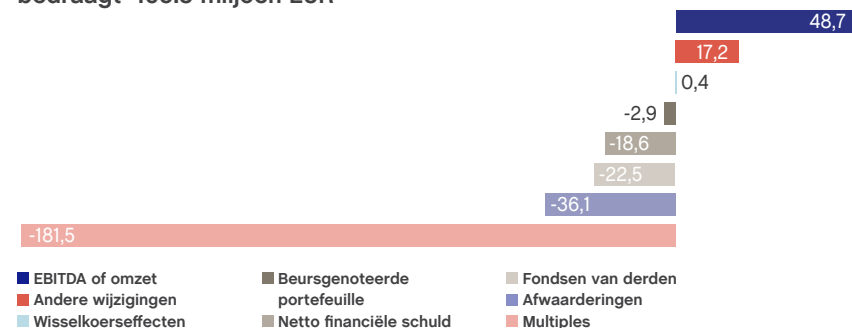
Portefeullierendement (2015-2020)



De gerealiseerde nettomeerwaarden bedragen 53,4 miljoen EUR (tegenover 62,7 miljoen EUR in het boekjaar 2018-2019). Daarnaast werden 30 miljoen EUR aan dividenden en interesten op de portefeuille ontvangen (38,6 miljoen EUR in het boekjaar 2018-2019).

Gimv realiseert over het boekjaar 2019-2020 een nettoverlies (deel van de groep) van -151,6 miljoen EUR (versus een nettowinst van 112,1 miljoen EUR in het boekjaar 2018-2019).

Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de portefeuille bedraagt -195.3 miljoen EUR



Portefeuille toont resistentie tegen impact van Covid-19

De managementteams van onze bedrijven hebben van bij de aanvang van de crisis de juiste beslissingen genomen om de veiligheid en gezondheid van hun medewerkers te beschermen en de continuïteit van hun activiteiten zo veel mogelijk te vrijwaren met respect voor de geldende richtlijnen. Dankzij een flexibele contingency planning en een strikt liquiditeitsbeheer zijn ze er in geslaagd om de directe impact zo goed mogelijk aan te pakken.

De impact van de Covid-19 crisis op onze portefeuille is heel divers. Al onze bedrijven zijn uiteraard op een bepaalde manier geïmpacteerd, maar bij een belangrijk deel zien we dat die impact voorlopig eerder beperkt is. 30-35% van onze portefeuille toont voorlopig geen tot een zeer beperkte impact van deze crisis. Dit is voornamelijk het geval bij onze bedrijven in de Health & Care en Sustainable Cities platformen. 10 tot 15% van onze bedrijven daarentegen wordt sterker geraakt, vooral in onze Connected Consumer en Smart Industries. Dit zijn dan voornamelijk de bedrijven met activiteiten die direct gericht zijn op de consument (oa. horeca) en zij die actief zijn in een complexe internationale supply chain (oa. automotive). Bij deze bedrijven stelden wij ook de sterkste daling van de waarderingmultiples vast.

Vandaag is het te vroeg om een uitspraak te kunnen doen over hoe zij zich zullen kunnen herstellen. Zo is het bijvoorbeeld afwachten hoe snel en tot op welk niveau de consumentenvraag terug zal aantrekken, en hoe snel en tot op welk niveau de totale industriële supply chain terug operationeel zal zijn. Al onze bedrijven stellen wel alles in het werk om terug zo volledig mogelijk aan de slag kunnen, uiteraard met respect voor de geldende maatregelen in de verschillende landen.

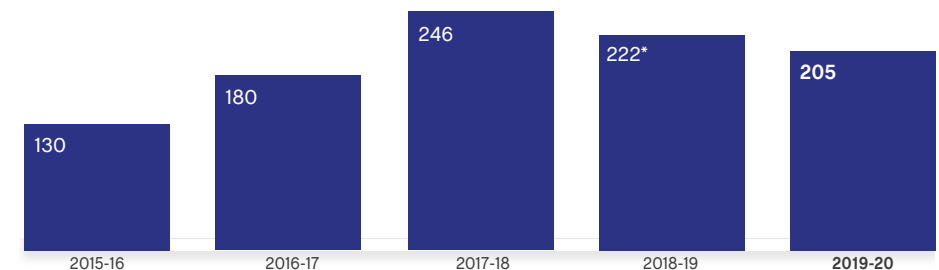
Derde jaar op rij een investeringsvolume boven 200 miljoen EUR

Gimv investeerde in het boekjaar 2019-2020 in totaal voor 204,9 miljoen EUR op balans (versus 222 miljoen EUR in het vorig boekjaar, inclusief de investering in Coolworld Rentals). Daarmee behaalde Gimv reeds voor het derde jaar een investerings-

volume boven 200 miljoen EUR, wat de belangrijke ambitie van Gimv onderstreept om de portefeuille verder door te laten groeien. De hoge investeringsactiviteit vond plaats in de vier platformen en in de vier landen waar Gimv actief is.

Eenzijds waren er investeringen voor een totaal bedrag van bijna 90 miljoen EUR in 6 nieuwe portefeuillebedrijven: Alro (SI; BE), AME (SI; NL), Smart Battery Solutions (SI; DE), Köberl Group (SC; DE), iStar Medical (H&C; BE) en Bioman Holding (H&C; FR).

Investerings op jaarbasis (2015-2020, in mio EUR)



* Incl. de investering in Coolworld Rentals, reeds aangekondigd in maart en afgesloten begin april 2019

Daarnaast waren er belangrijke opvolgingsinvesteringen voor een bedrag van 112,4 miljoen EUR. Ook in het voorbije boekjaar bleef waardecreatie via buy-and-build belangrijk. Verschillende portefeuillebedrijven realiseerden belangrijke add-on acquisities, al dan niet gefinancierd met een extra kapitaalinjectie door Gimv. Zo was er de acquisitie van het Franse Compagnie de Vichy door France Thermes, de overname van het Nederlandse Haldu en De Graaf door IMPACT, de expansie van One of A Kind Technologies via de acquisitie van KOAT, de strategische expansie van Cegeka door de overname van KPN Consulting en de overname van Ijinius door Groupe Claire. De rest van de opvolgingsinvesteringen bestonden voornamelijk uit een aantal nieuwe

kapitaalrondes bij verschillende Life Sciences en Medtech portefeuillebedrijven, waaronder een belangrijke bijkomende investering in Biotalys en nieuwe kapitaalrondes bij Imcheck, Fire1, GTX medical en JenaValve.

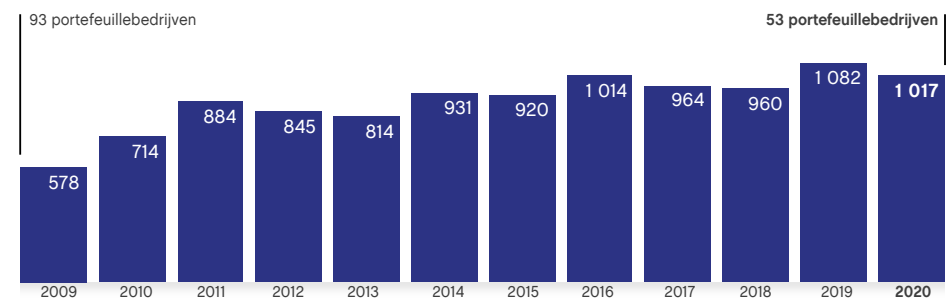
Tegenover de nieuwe investeringen stonden er ook aantal exits. Hiervoor ontving Gimv in totaal 179,4 miljoen EUR. In het boekjaar 2019-20 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Legallais (CO; FR), thinkstep (SI; DE), Breath Therapeutics (H&C; DE) en Benedenti (H&C; BE). Daarnaast werd ook de laatste participatie uit het Gimv XL-fonds (Hansea (SC; BE)) succesvol verkocht. Tot slot vond er via een partiële exit een uitbreiding van de aandeelhoudersstructuur plaats bij Grandeco.

Bovenop deze ontvangsten genereerden de desinvesteringen een bijkomende verkoopopbrengst van 8,2 miljoen EUR onder de vorm van escrows en uitgestelde betalingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 187,6 miljoen EUR op. De verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2019 een totale boekwaarde van 134,1 miljoen EUR. De exits genereerden bijgevolg een opbrengst die 40% hoger lag dan hun boekwaarde per 31 maart 2019 (gewaardeerd aan reële waarde in de geconsolideerde cijfers). Over de volledige looptijd bedraagt de gerealiseerde money multiple op de verkochte portefeuilleparticipaties 2,0x.

Totale investeringsportefeuille boven 1 miljard EUR

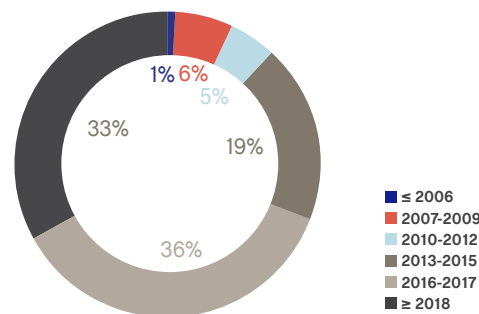
Niettegenstaande de belangrijke afwaardering van onze portefeuille in het vierde kwartaal, ten gevolge van de Covid-19 impact op de beurzen, oversteeg de waarde van onze totale investeringsportefeuille per einde maart 2020 nog altijd 1 miljard EUR (1 017 miljoen EUR; -6%).

Evolutie portefeuille over > 10 jaar (2009-2020, in mio EUR)

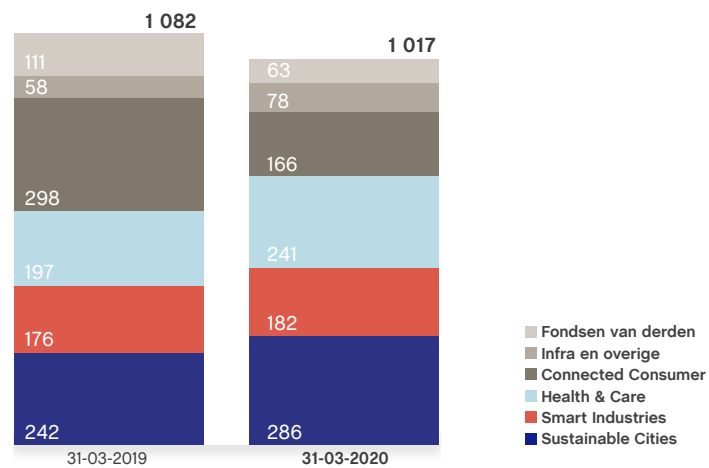


De investeringsportefeuille bestaat per einde maart 2020 uit 53 participaties, evenwichtig verspreid over de 4 platformen en de 4 landen. Meer dan 80% van de platformportefeuille werd in de laatste 4 jaar geïnvesteerd, wat resulteert in een jonge portefeuille met een beloftevol groeipotentieel.

Portefeuille volgens vintage



Samenstelling portefeuille (in mio EUR)



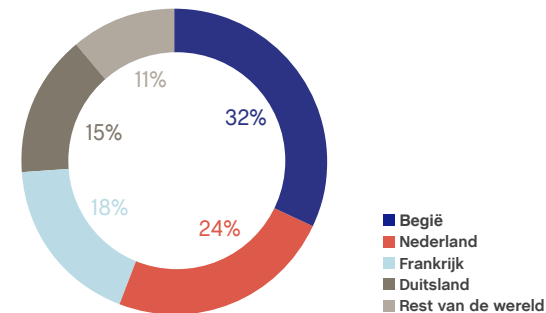
Sterke liquiditeitspositie

Gimv bevestigde in juni 2019 haar proactief liquiditeitsbeheer door een succesvolle plaatsing van een langetermijn obligatie voor een totaal bedrag van 250 miljoen EUR. De totale beschikbare kaspositie van Gimv steeg hierdoor gedurende het voorbije boekjaar met 33% tot 368 miljoen EUR tegenover 276,7 miljoen EUR op 31 maart 2019. Daarnaast beschikt Gimv ook nog over 200 miljoen EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken. Hierdoor beschikken we niet alleen over voldoende middelen om onze portefeuille te ondersteunen, maar kunnen we ook blijvend investeren in nieuwe beloftevolle en innovatieve bedrijven.

Evolutie eigen vermogen tot 43,5 EUR per aandeel

Na betaling van het dividend (2,50 EUR per aandeel) en na de impact van het resultaat (-5,96 EUR per aandeel), bedraagt de intrinsieke waarde 43,5 EUR per aandeel per einde maart 2020.

Portefeuille volgens regio



Bevestiging dividend, uitbetaling via een keuzedividend

De raad van bestuur van 19 mei 2020 heeft besloten om tijdens de gewone algemene vergadering van 24 juni 2020 de uitkering voor te stellen van een ongewijzigd brutodividend van 2,50 EUR per aandeel. Dit dividend is in overeenstemming met het dividendbeleid van Gimv, dat erin bestaat het dividend - behoudens uitzonderlijke omstandigheden - niet te verlagen, en het op duurzame wijze te verhogen wanneer mogelijk.

De raad van bestuur heeft bovendien beslist om dit jaar aan de aandeelhouders van de vennootschap de keuze te bieden tussen het ontvangen van het dividend onder de vorm van nieuwe gewone aandelen, cash of een combinatie van beide. Dit laat ons toe om extra financiering te verzekeren voor onze portefeuille en de economische relance.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2020

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de marktmultiples per einde maart 2020. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij echter geen evolutie opgemerkt die ons een indicatie zou geven dat de vertaling van de marktmultiples in onze waardering moet worden aangepast.
- Zoals reeds vermeld is het vandaag te vroeg om een uitspraak te kunnen doen over de volledige impact van de Covid-19 crisis op onze portefeuillebedrijven. In die zin is het dan ook niet mogelijk om in te schatten hoe de resultaten van onze bedrijven het resultaat van Gimv zullen beïnvloeden. Daarnaast merken we een belangrijke vertraging op in de M&A markten in de landen waarin we actief zijn. Het is daarom niet uit te sluiten dat zowel onze investeringen als mogelijke exits hier de komende maanden een effect van zullen ondervinden.
- Gimv verwelkomt Koen Bouckaert als nieuw hoofd van het Connected Consumer platform in het executief comité. Koen Bouckaert heeft ervaring opgedaan als strategy consultant bij AD Little en Boston Consulting Group, waarna hij gedurende 16 jaar bij Alpro heeft gewerkt aan de strategie en de succesvolle uitbouw van de groep. De laatste jaren was Koen binnen het executief comité van La Lorraine Bakery Group verantwoordelijk voor Business Development en M&A.

Verklaring met betrekking tot risico

- De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille zijn meer dan ooit afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) de mate waarin onze bedrijven de impact van de Covid-19 crisis kunnen te boven komen, met als belangrijke parameters de snelheid waarmee en de mate waarin de vraag van de consument terug zal oppikken en de mate waarin het internationaal economisch weefsel zich kan herlanceren, (ii) de manier waarop onze bedrijven nieuwe en veranderende trends post Covid-19 kunnen oppikken en zich wendbaar tonen om hun business model hieraan aan te passen (iii) de snelheid waarmee de maatregelen het heropnemen van een (nieuw) normaal leven zullen mogelijk maken, ook rekening houdend met mogelijke volgende lockdowns, (iv) de omvang van de steun van overheden en centrale banken om de bedrijven bij te staan in de

heropstart, (v) de liquiditeit in het bancaire systeem om de bedrijven bij te staan in de relance en bij mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vi) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld, waaronder mogelijk groeiende spanningen met China, (vii) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (viii) de mate waarin de markt voor investeringen en acquisities terug zal oppikken, gepaard gaand met een voldoende liquiditeitsniveau en (ix) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen terug vinden. De impact van al deze factoren inschatten voor de komende periode is dan ook bijzonder moeilijk.



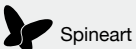


- U vindt meer informatie met betrekking tot de risico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt, alsook tot het risicobeheer in hoofdstuk 9 van dit jaarverslag (9.2 toelichting 22).

Onderzoek en ontwikkeling

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

De 20 grootste participaties

Gebaseerd op NAV dd 31-03-2020

	(B) HVAC-oplossingen op nieuwbouw- en residentiële renovatiemarkt	Sustainable Cities
	(NL) Onafhankelijke biergroep	Connected Consumer
	(CH) Medtech-bedrijf, ontwikkelt implantaten voor wervelkolomchirurgie	Health & Care
	(B) Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	Smart Industries
	(FR) Thermale kuuroorden	Health & Care
Subtotaal NAV 5 grootste investeringen		243 miljoen EUR

	(D) Levert hulpmiddelen aan huis voor patiënten met incontinentie	Health & Care
	(FR) Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	Connected Consumer
	(D) Verkeersveiligheidsuitrusting	Sustainable Cities
	(B) Producent van snijmachines voor de grafische sector	Smart Industries
	(NL) Ontwikkelaar en producent van slimme elektronica	Smart Industries
Subtotaal NAV 15 grootste investeringen		522 miljoen EUR

	(B) Pooling van kunststof ladingdragers	Sustainable Cities
	(FR) Uitrusting en oplossingen van het drinkwaternetwerk	Sustainable Cities
	(NL) Full-service verhuur van koel- en verwarmingsapparatuur	Sustainable Cities
	(B) Brandwerende en brandvertragende producten en diensten	Sustainable Cities
	(B) Industrieel coaten van auto- en vrachtwagenonderdelen	Smart Industries
Subtotaal NAV 10 grootste investeringen		397 miljoen EUR

	(D) Facility management en bouwtechnische installatiediensten	Sustainable Cities
	(B) Meter-to-billing en softwareoplossingen voor nutsbedrijven	Sustainable Cities
	(D) Ontwikkeling van transkatheter aortakleppen	Health & Care
	(NL) Premium kinderwagens	Connected Consumer
	(FR) Producent van medical plastic devices	Health & Care
Totaal NAV 20 grootste investeringen		616 miljoen EUR

Digitaliseren om drinkwater- verspilling tegen te gaan

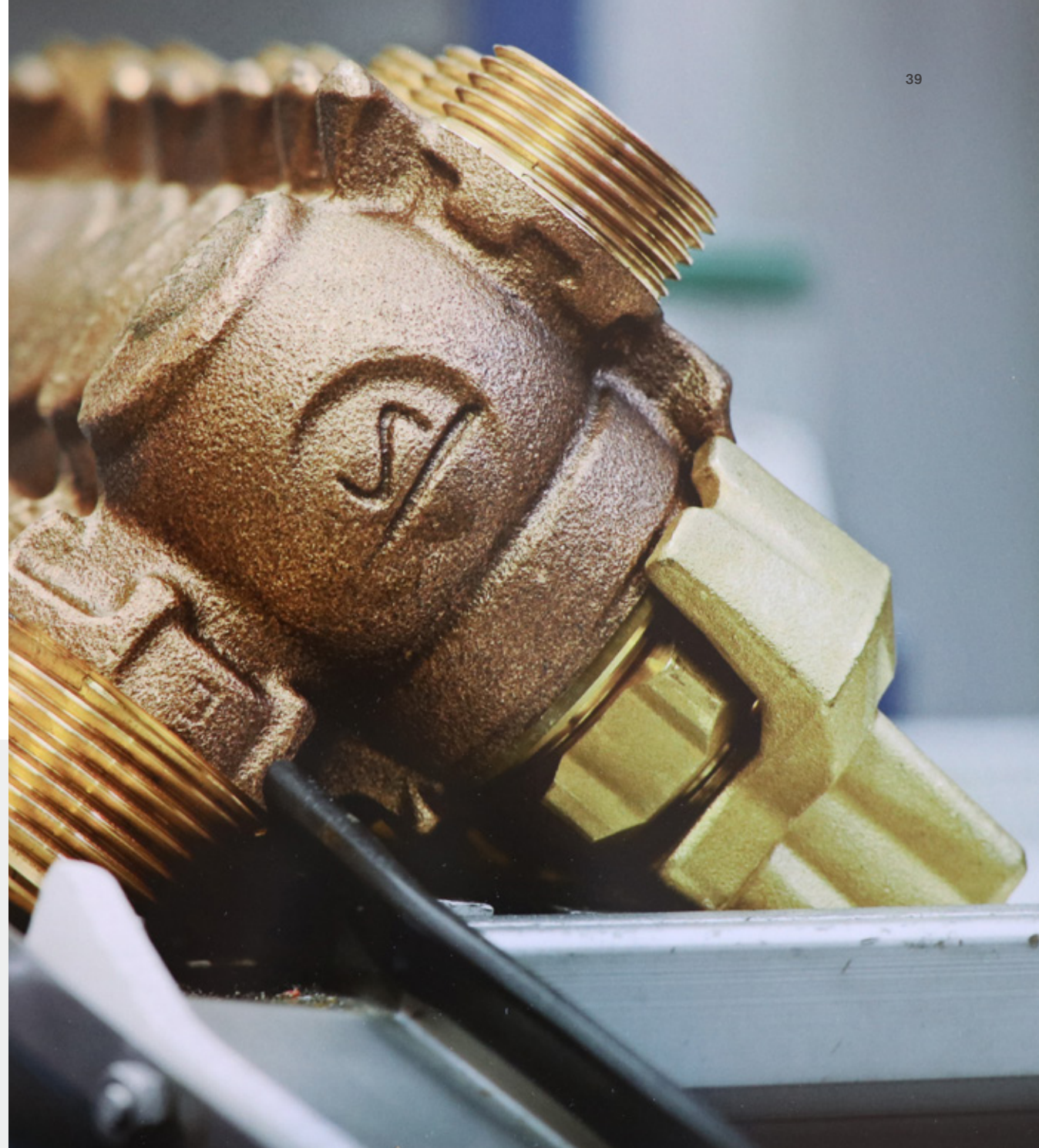
Spotlight Groupe Claire

In de drinkwatersector in Frankrijk is er, net als in vele andere Europese landen, nood aan een optimalisatie van de netwerken. Tussen de watertoren en de eindgebruiker gaat te veel water nodeloos verloren. Digitalisering kan die verspilling tegengaan en kan een efficiënter waterbeheer mogelijk maken. Met Gimv aan boord wil Groupe Claire zowel zijn klassieke als zijn innovatieve productaanbod op dat domein verder uitbreiden.



Groupe Claire is een Franse producent en verdeler van de elementen in de waterleiding op de plek *nét* voor die gebouwen binnengaat. Klanten van het bedrijf zijn watermaatschappijen, lokale overheden, gespecialiseerde distributeurs en aannemers van openbare werken.

www.groupe-claire.com



MVO in de praktijk, voorbeelden van portefeuillebedrijven



JOOLZ

JOOLZ is een mooi voorbeeld van hoe comfort voor baby's ook mogelijk is met een positief effect op het milieu. Zo wordt de stof van nieuwe ontwerpen gemaakt van plastic flessen, is de Joolz Essentials-lijn gemaakt van 100% biologisch katoen, biedt het bedrijf een levenslange garantie en plant Joolz voor elke verkochte kinderwagen een boom in een Colombiaans bos.



ALRO GROUP

ALRO GROUP was één van de eerste bedrijven die volgens ISO 14001 werkte en een eigen recyclingbedrijf - RECITECH - opstartte. Op basis van de kennis van de verwerking van afvalstromen, industriële reiniging en het beheer van waterzuiveringsinstallaties, werkt een team van specialisten toe naar een gesloten kringloopoplossing in het eigen laboratorium.

CONTRALOAD heeft duurzaamheid geïntegreerd in zijn bedrijfsmodel door 'pallets-as-a-service' aan te bieden. Daarnaast heeft het bedrijf zich gecommitteerd aan het doel om in 2022 100% circulair te zijn. Dat betekent het inzetten van duurzame, hernieuwbare materialen en het repareren en hergebruiken van pallets.



CONTRALOAD

FIRE1



Door het leveren van een betaalbaar hartmonitoring apparaat op afstand voor patiënten met een verhoogd risico op hartfalen, beoogt **FIRE1** de levenskwaliteit en -verwachtingen van patiënten te verbeteren en tegelijkertijd de impact op de gezondheidszorg, zowel financieel als operationeel, te reduceren.

6. Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Ondernemingen moeten vandaag aandacht hebben voor duurzaamheid en worden geacht bij te dragen aan oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen, zoals het klimaat of de toenemende vraag naar transparantie. Verschillende initiatieven van onze bedrijven naar aanleiding van de Covid-19 crisis gaven blijk van hun daadkracht en aanpassingsvermogen.

Ook Gimv zelf is zich ten volle bewust van die maatschappelijke context, temeer daar onze roots dit DNA al in zich hadden. 40 jaar geleden werd Gimv immers opgericht met als doel om Vlaamse bedrijven te ondersteunen in hun groei en een turbo te zijn voor het Vlaamse socio-economische weefsel. Sinds 2012 vormen de maatschappelijke uitdagingen en trends het fundament van onze platformorganisatie.

Dit hoofdstuk biedt u inzage in onze strategie inzake 'Environment, Social en Governance' of 'ESG'.

Gimv-portfolio en 'flattening the curve' (Covid-19)



Het Nederlandse **Equipe Zorgbedrijven** dat tijdens de lockdown zijn niet-urgente behandelingen moest opschorten, besloot al snel om zorgpersoneel en medische hulpmiddelen ter beschikking te stellen van ziekenhuizen waar de nood het hoogste was.



Het Belgische **Summa** aarzelde niet en schakelde zijn rol- en vlakbed-snijmachines om tot machines waarmee mondkapjes, beschermende kledij of grondbestickering voor social distancing kon worden gemaakt.



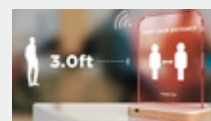
De technologische oplossingen m.b.t. automatisering voor de voedingssector van het Nederlandse **One of a Kind Technologies** zorgen ervoor dat vers fruit en groenten correct en veilig worden verwerkt, gesorteerd en verpakt.



Nederlandse ziekenhuizen maken gebruik van de mobiele koelinstallaties van **Coolworld Rentals** voor de opslag van medicatie of het bevriezen van besmette kledij als onderdeel van een proces tot hergebruik.



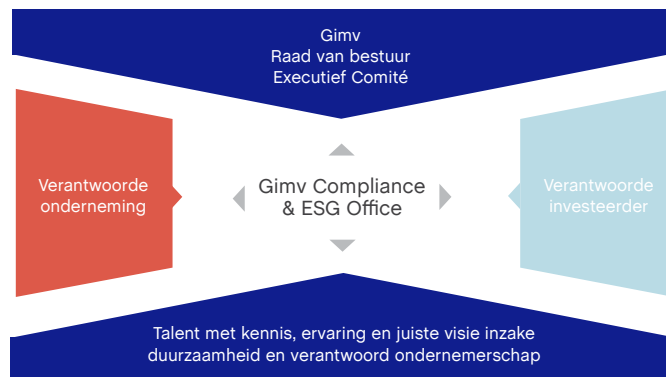
De Belgische aanbieder van IT-oplossingen **Cegeka** lanceerde samen met partner Youston de toepassing *Digital Mailroom*. Omdat bedrijfsbrievenbussen niet of pas later worden leeggemaakt, geraakt belangrijke info niet of te laat bij de juiste persoon. Digital Mailroom moet dit probleem oplossen en werd gratis ter beschikking gesteld gedurende de eerste twee maanden.



Het Nederlandse **AME**, de meest recente investering van Gimv, droeg bij tot de ontwikkeling van de Aura Aware, een toestel dat mee social distancing waarborgt via sensing, door met kleur en geluid aan te geven wanneer je dichterbij bent dan 1,5 meter.

1. ESG-strategie

Uit een recente rondvraag van PWC inzake verantwoord investeren bij 162 private equity investeerders in 35 landen blijkt dat verantwoord investeren de levensfase van jongvolwassenheid heeft bereikt. ESG is de afgelopen jaren sterk gegroeid, met nog ruimte voor verdere evolutie door voortschrijdend inzicht uit praktijkervaring.



De kern van de ESG-strategie van Gimv bestaat uit 2 pijlers:

- 1 Gimv als een verantwoorde onderneming
- 2 Gimv als een verantwoorde investeerder

Beide zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden: door als een verantwoorde onderneming te functioneren kan Gimv ook haar portfoliobedrijven gidsen/leiden in verantwoord ondernemen, wat bijdraagt tot duurzame waardecreatie.

Gimvs medewerkers zijn het onmiskenbare fundament voor deze strategie. Daarom zet Gimv naar hen toe volop in op verdere bewustwording, kennisdeling en praktijkervaring inzake ESG om een goede uitvoering van de ESG-strategie op lange termijn te verzekeren. Dit gebeurt onder supervisie van het executief comité van Gimv dat hierover ook minstens eenmaal per jaar rapporteert aan de raad van bestuur.

De coördinatie van deze ESG-strategie is toevertrouwd aan de Gimv Compliance & ESG Office die best geplaatst is om een maximale interactie en wisselwerking tussen alle actoren, zowel binnen als buiten Gimv, te faciliteren en gepast rekenschap te verzekeren.

De Gimv Compliance & ESG Office bestaat uit Koen Dejonckheere (CEO), Edmond Bastijns (Chief Legal Officer), Kristof Vande Capelle (CFO) en Vincent Van Bueren (Compliance & ESG manager).

Het onderhouden van een goede en permanente dialoog met haar **stakeholders** is voor Gimv heel belangrijk. Waar aandeelhouders en institutionele investeerders interageren via Investor Relations, hebben de Gimv-teams een permanente lijn met het management en co-investeerders van de portfoliobedrijven, zowel informeel als formeel in de raden van bestuur ervan.

Gimv neemt in haar thuismarkten ook actief deel aan het overleg met sectorgenoten via nationale of Europese sectorverenigingen zoals BVA (BE), NVP (NL), BVK (DE), France Invest (FR) en Invest Europe. Ten slotte investeert Gimv ook in een goede relatie met de overheid en regulatoren. Onze ESG-strategie en -implementatie vertrekt vanuit deze stakeholder benadering.

De Gimv Compliance & ESG Office heeft de fundamentele bouwstenen van de ESG-strategie vastgelegd. Aan de pijler 'Gimv als een verantwoorde onderneming' werd een materialiteitsanalyse gekoppeld met de selectie van onderwerpen verrat in bijgaand overzicht als resultaat. De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen of 'Sustainable Development Goals' (SDG's) van de Verenigde Naties werden gebruikt als referentiekader. De toetsing voor de eerste pijler (Gimv als verantwoorde onderneming) zit verrat in bijgaand overzicht. Voor de tweede pijler (Gimv als verantwoorde investeerder) wordt verwezen naar punt 3.

	Verantwoorde onderneming	Verantwoorde investeerder
	ecologische voetafdruk	
	divers talent als fundament	Integratie ESG in investeringsproces
	deugdelijk bestuur & bedrijfsethiek	
	duurzame langetermijnwaardecreatie	

2. Gimv als een verantwoorde onderneming

2.1. Sociale voetafdruk – divers talent als fundament

In elke onderneming is talent een cruciaal ingrediënt voor een duurzame toekomst. Zo ook bij Gimv. Ervaring, expertise, diverse professionele achtergronden, een mix van jong en ouder, bij Gimv vindt u het allemaal. Met deze blend van ervaring en specialisatie kan Gimv haar portefeuillebedrijven optimaal bijstaan. Zo verwelkomde Gimv het voorbije jaar bij het Connected Consumer platform een Partner met sterke operationele ervaring inzake digitale transformatie, een competentie die zeer nuttig blijkt voor de begeleiding van de digitale toekomst van onze bedrijven.

In het kader van de ambitie van Gimv om haar medewerkers voldoende intellectuele uitdaging en kansen tot zelfontplooiing te bieden om van hen nog betere professionals te kunnen maken, investeerde Gimv afgelopen boekjaar gemiddeld 1 950 EUR per medewerker in opleiding en training.

Door het aanbieden van stage-opportunities, wil Gimv ook een halte te zijn voor getalenteerde en gemotiveerde studenten en pas afgestudeerden, ter kennismaking met de wereld van private equity en M&A. Gimv is daarenboven partner van initiatieven die studenten in verbinding brengt met ondernemerschap, bijvoorbeeld de jaarlijkse Vlerick M&A challenge waarin Gimv jureert.

Gimv onderschreef ook het Charte de Parité van France Invest. Doel van dit charter is de diversiteit of M/V ratio's in de sector tegen 2030 te verbeteren: naar 60/40 in de hele private equity sector, naar 75/25 (2030) en naar 70/30 (2035) bij senior professionals, naar 70/30 bij management van portfolio-bedrijven.

91

MEDEWERKERS
2019-20 91 (-9)
2018-19 91 (+9)

42 JAAR

GEMIDDELDE
LEEFTIJD

9,4 JAAR

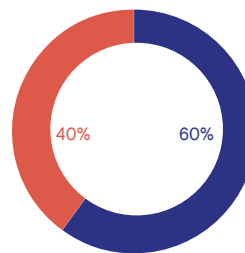
GEMIDDELDE
ANCIËNNITEIT

177 099 EUR

GEÏNVESTEERD
IN OPLEIDING

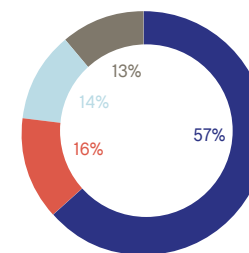
27 STAGES

VOOR AANKOMEND
TALENT



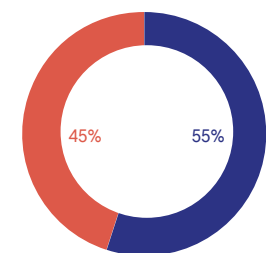
Verdeling naar geslacht

■ Man
■ Vrouw



Verdeling naar land

■ België ■ Frankrijk
■ Duitsland ■ Nederland



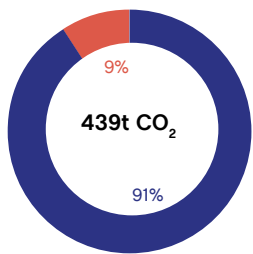
Verdeling naar activiteit

■ Platform teams
■ Centrale diensten

2.2. Ecologische voetafdruk

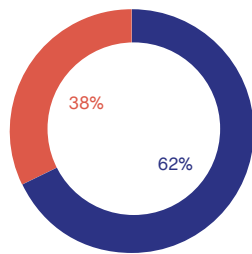
Zoals elke verantwoordelijke consument duurzaamheid incalculeert in zijn consumptiegedrag, moet ook Gimv aandacht hebben voor de ecologische voetafdruk van haar eigen activiteiten. Duurzaamheid wint dan ook aan belang bij de evaluatie van haar operationele werking, van de inrichting van kantoren, de vloot van bedrijfswagens tot het gebruik van kantoomaterialen. Ook digitaal werken heeft een positieve impact op het leefmilieu. Gimv evalueert permanent welke processen ze kan optimaliseren en digitaliseren. Het Finance team van Gimv moderniseerde en digitaliseerde de financiële kernprocessen, waardoor het boekjaar 2019-20 voor het eerst administratief volledig digitaal werd opgevolgd, verwerkt en afgesloten.

Ook informatiegaring over de eigen ecologische voetafdruk komt hierbij van pas. Bijgaande grafieken tonen de scope 1 emissie (eigen bronnen binnen Gimv, zoals de uitstoot van eigen gebouw en wagens of gebruik van koelvloeistof in koelingsapparatuur) en de scope 2 emissie (indirecte uitstoot door opwekking van zelf gekochte en verbruikte elektriciteit of warmte) van Gimv.



Emissies scope 1 & 2

■ Gimv-bronnen
■ Indirecte uitstoot



Uitsplitsing scope 1 emissie Gimv-bronnen

■ Vloot
■ Gebouwen

83 TON CO₂
werd uitgespaard door zich te verzekeren van groene herkomst van aangekochte energie



Onder andere een doorgedreven digitalisering van hun werking leverde het Finance team van Gimv een nominatie voor Finance Team of the Year op

2.3. Deugdelijk bestuur & bedrijfsethiek

Gimv staat gelijk aan deugdelijk bestuur en vice versa. Voor een uitvoerige beschrijving van de wijze waarop binnen Gimv deugdelijk bestuur wordt vormgegeven, verwijzen we graag naar hoofdstuk 7 van dit jaarverslag alsook het corporate governance charter van Gimv dat kan worden geraadpleegd op de website van Gimv.

Op het vlak van bedrijfsethiek is het de uitdrukkelijke wens en ambitie van Gimv om aan de hoogste standaarden te voldoen. Gimv gelooft in een bedrijfsomgeving waar wetten en regels worden nageleefd, waar iedereen met respect met elkaar omgaat, waar geen enkele vorm van fraude of corruptie wordt getolereerd, waar belangenconflicten worden vermeden of er minstens op verantwoorde wijze mee wordt omgegaan, waar op eerlijke wijze aan concurrentie wordt gedaan en waar gegevens op verantwoorde wijze worden verwerkt en adequaat worden beschermd. Deze waarden zijn terug te vinden in het ethisch kader van Gimv dat bestaat uit een Code of Conduct en een Dealing Code die beide kunnen worden geraadpleegd op de website van Gimv.

De opvolging en het toezicht op de naleving hiervan werd toevertrouwd aan de Gimv Compliance & ESG Office die jaarlijks hierover rapporteert aan het Audit & Risk Comité van Gimv. Tijdens het boekjaar 2019-20 focuste deze rapportering op de monitoring van de naleving van de regels vervat in de Dealing Code en Code of Conduct omtrent transacties met Gimv-effecten, interacties met portfolio-bedrijven en potentiële belangenconflicten. Daarnaast werd ook gerapporteerd over de 'regulatory compliance' van Gimv.

3. Gimv als verantwoorde investeerder

Vorig jaar heeft Gimv een beleid en aanpak gedefinieerd om ESG te integreren in het investeringsproces. Deze aanpak vertrekt vanuit twee principes:

- Gimv wenst bij haar investeringen de ESG-thema's op een juiste en relevante manier te benaderen
- het managementteam van een portefeuillebedrijf is primair verantwoordelijk voor een goed beheer van de relevante ESG-thema's. Zij kunnen rekenen op Gimv als klankbord om hen te ondersteunen op het vlak van ESG.

Gimv integreert ESG in elke stap van het investeringsproces: zowel tijdens de screening en due diligence als tijdens de investeringsperiode. Het vertrekpunt hiervoor is uiteraard de maatschappij-georiënteerde strategie van Gimv met de vier geselecteerde investeringsplatformen Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.

Deze investeringsfocus vindt naadloos aansluiting met het referentiekader van de 'Sustainable Development Goals' (SDG's). Aanvullend heeft Gimv de ambitie om de internationaal erkende principes van verantwoord investeren (Principles of Responsible Investment) te onderschrijven om ook op lange termijn de marktconformiteit van de aanpak van Gimv op het vlak van verantwoord investeren te garanderen.

Aansluiting van investeringsplatformen op Sustainable Development Goals



Tijdens het boekjaar 2019-20 heeft Gimv verder gewerkt aan het concretiseren van deze aanpak:

1. Uitsluitingenlijst

Nieuwe investeringsopportuniteiten worden getoetst aan de uitsluitingenlijst van Gimv. Deze is terug te vinden in het hoofdstuk 'Verantwoord investeren' van de Gimv Code of Conduct (raadpleegbaar op de website van Gimv). Van zodra blijkt dat een investeringsopportuniteit een activiteit heeft die wordt vermeld op deze lijst, wordt de investeringsopportuniteit afgewezen. De investeringsteams, het executief comité en de Gimv Compliance & ESG Office staan samen in voor een consequente toepassing van deze uitsluitingenlijst. Tijdens het afgelopen boekjaar werd deze lijst geactualiseerd in functie van de aanbevolen praktijk in de bredere private equity sector.

2. ESG due diligence

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft Gimv in enkele dossiers ook specifieke ESG due diligence uitgevoerd. Dit moet de investeringsteams in staat stellen om niet alleen de risico's maar ook mogelijke opportuniteiten op het vlak van ESG te identificeren. Het is de bedoeling van Gimv om in het nieuwe boekjaar de inspanningen op vlak van ESG due diligence verder op te voeren en op deze wijze de competenties van de investeringsteams inzake ESG verder aan te scherpen.

3. Portfolio

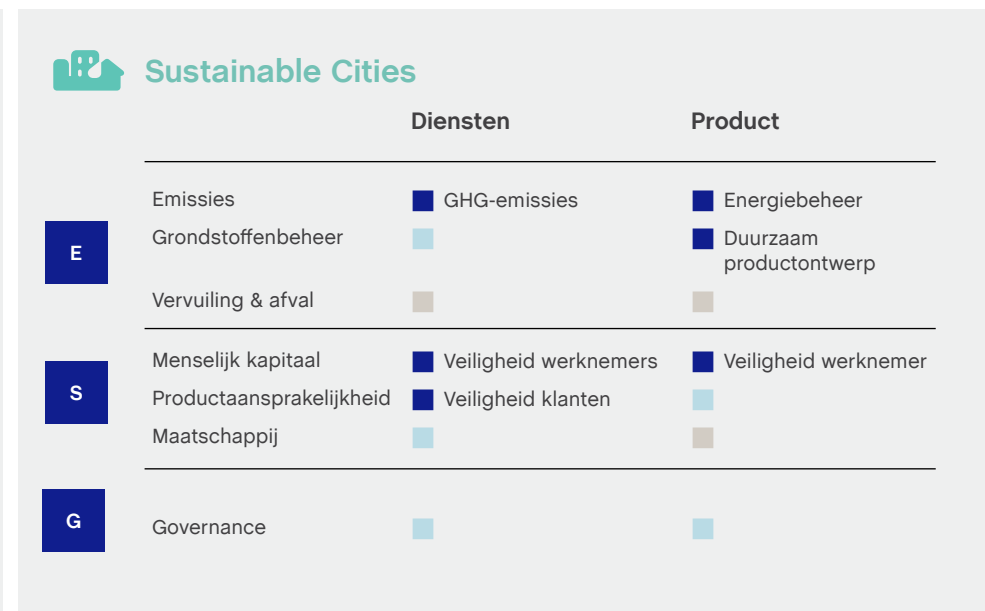
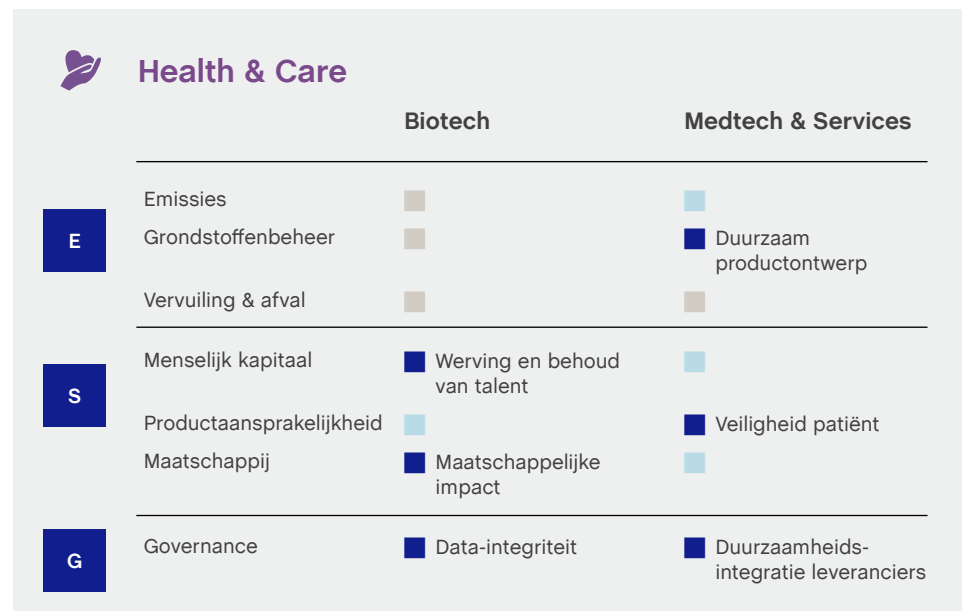
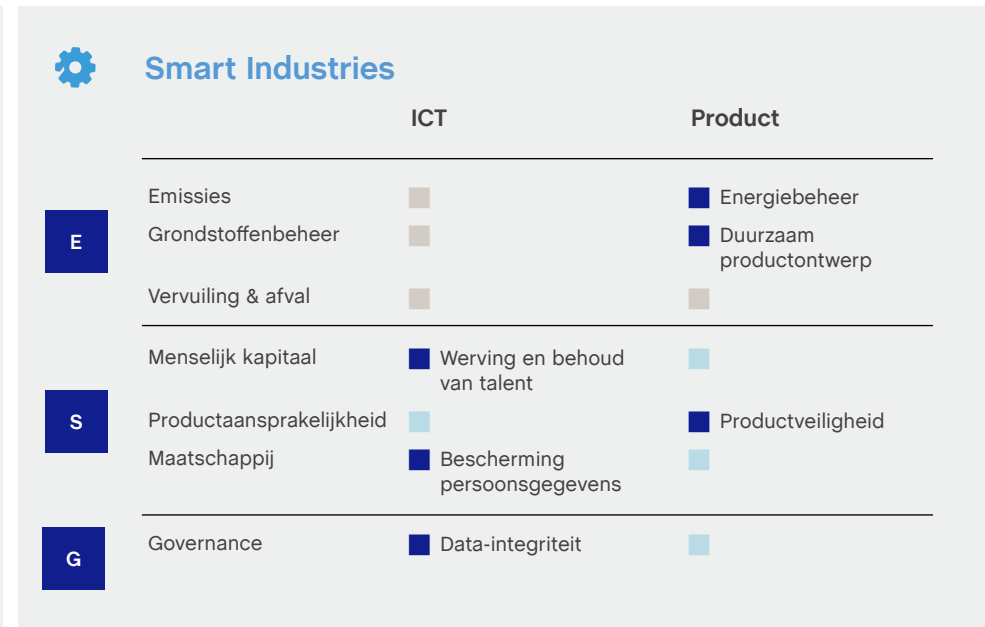
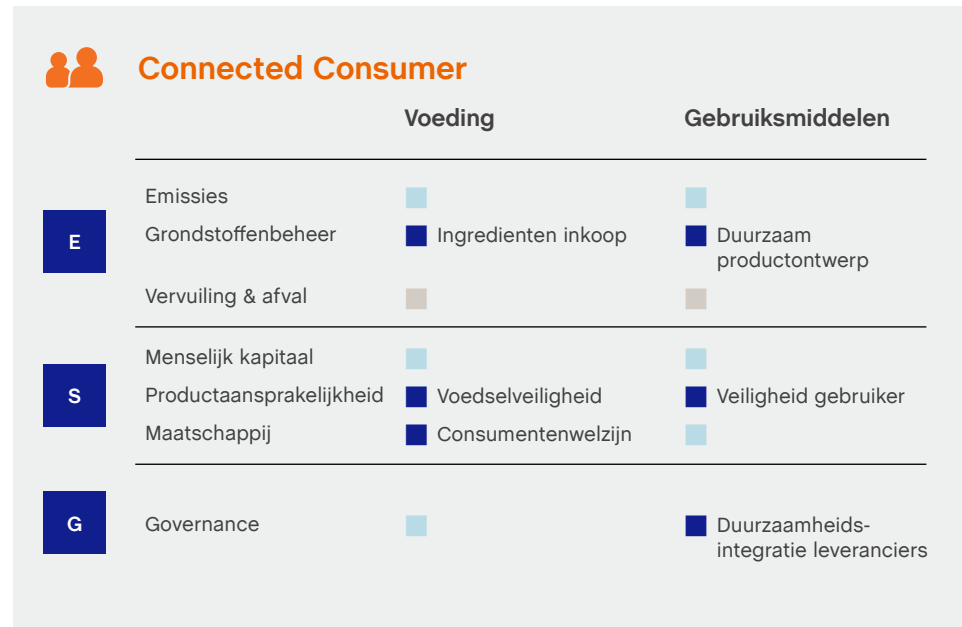
Samen met een ESG-ambassadeur per platform werd de scope van relevante portfoliobedrijven gedefinieerd die in aanmerking kwamen voor een ESG-scan. Deze scan heeft als doel om de relevante risico's en opportuniteiten op vlak van ESG voor een portfoliobedrijf te identificeren. Een volledige ESG-scan bestaat uit vier stappen, zoals hiernaast beschreven in de figuur.

Het afgelopen jaar lag de focus van Gimv voornamelijk bij het onderzoeken van de langetermijn-evolutie van de industrie waarin het bedrijf actief is en welke ESG-thema's relevant zijn. Voor volgend jaar is het de ambitie dat de investeringsteams op basis van de bevindingen uit de ESG-scans in interactie treden met de managementteams van de portfoliobedrijven. Dit kan dan leiden tot een strategisch actieplan met concrete projecten om de geïdentificeerde risico's te beheren en opportuniteiten te benutten. Op de volgende pagina worden per platform de belangrijkste ESG-aspecten weergegeven die blijken uit de optelsom van alle verrichte ESG-scans.

ESG-scan portfoliobedrijven Gimv



Industrierelevantie volgens platformen



■ hoog ■ middel ■ laag

7. Corporate Governance Statement

Gimv hanteert de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2009) als referentiecode (hierna de 'Code 2009'). De tekst van de Code 2009 kan publiek geraadpleegd worden op de website van de Belgische Corporate Governance Commissie (www.corporategovernancecommittee.be).

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 16 mei 2017. Dit Corporate Governance Charter zal worden geactualiseerd na de algemene en buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2020 teneinde tevens rekening te houden met statutenwijzigingen en de invoering van het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

1. Raad van bestuur

Gimv heeft een monistische bestuursstructuur.

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

De raad van bestuur telt twaalf leden die in beginsel maandelijks vergaderen en die hierbij de krachtlijnen van het strategische beleid uitzetten. De invulling van deze strategische krachtlijnen wordt opgevolgd door de gedelegeerd bestuurder.

1.1. Samenstelling

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

De raad van bestuur is samengesteld uit:

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

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

Tijdens het boekjaar 2019-2020 hadden er geen wijzigingen plaats in de samenstelling van de raad van bestuur. De gewone algemene vergadering van woensdag 26 juni 2019 besliste om de bestuursmandaten van Hilde Laga, Marc Descheemaecker, Karel Plasman, Geert Peeters en Brigitte Boone te hernieuwen voor een periode van vier jaar tot de sluiting van de gewone algemene vergadering in 2023. Deze vijf bestuurders werden herbenoemd als bestuurder van de Vennootschap op voordracht van Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM), een door het Vlaamse Gewest gecontroleerde vennootschap.

Aan de algemene vergadering van 24 juni 2020 zal worden voorgesteld om (i) Manon Janssen te herbenoemen als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van vier jaar, en (ii) Bart Van Hooland te herbenoemen als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van twee jaar. Bart Van Hooland werd voor het eerst benoemd als onafhankelijk bestuurder op 30 juni 2010. Met deze herbenoeming voor twee jaar wordt de termijn van twaalf jaar die wordt vooropgesteld als richtlijn bij de beoordeling van de onafhankelijkheid bijgevolg nog steeds gerespecteerd. Hoewel dit strikt genomen een afwijking inhoudt van het maximum van drie opeenvolgende mandaten, zoals opgenomen onder de onafhankelijkheidscriteria 2.4./1 in Bijlage A van de Code 2009 (en afgeschaft in de Code 2020), aangezien Bart Van Hooland na zijn initiële termijn van vier jaar drie maal werd herbenoemd voor een periode van twee jaar, is de raad van bestuur van oordeel dat dit geen afbreuk doet aan zijn onafhankelijkheid.

Afwijking van best-practicebepaling 4.1

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door VPM en die tevens bestuurders zijn van VPM. De voordrachtprocedure voor deze bestuurders wijkt bijgevolg af

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

Onafhankelijke bestuurders

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

Raad van bestuur Gimv



vlnr: Frank Verhaegen, Luc Missorten, Geert Peeters, Karel Plasman, Marc Descheemaecker, Brigitte Boone, Hilde Laga, Bart Van Hooland, Manon Janssen, Koen Dejonckheere, Johan Deschuyffeleer, An Vermeersch

1.2. Leden

Hilde Laga (1956), Voorzitter

Hilde Laga is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015 en voorzitter van Gimv sinds 1 april 2016. Ze is onder andere lid van de raden van bestuur van Barco, Agfa Gevaert en Greenyard, allen genoteerd op Euronext. Voorts is zij gasthoogleraar aan de KU Leuven en lid van de Belgische Corporate Governance Commissie. Ze is de stichtster van het advocatenkantoor Laga 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 zaakvoerder bij 2B Projects. Voorts houdt Brigitte Boone mandaten als onafhankelijk bestuurder bij Amonis OFP, Fidimec, Imec, NN Insurance Belgium, Puilaetco Dewaay, SD Worx, Van Puijenbroek Participaties, VPM en Wereldhave Belgium. Ze is ook niet-uitvoerend bestuurder bij Enabel. Brigitte Boone is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Marc Descheemaeker (1955), Bestuurder

Marc Descheemaeker behaalde in 1977 het diploma Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan UFSIA Universiteit te Antwerpen. In 1978 vervulde hij zijn studies aan het Europa College te Brugge waar hij een postgraduaat in de Europese Economie behaalde. Marc Descheemaeker was CEO van de NMBS (Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen) van 2004 tot 2013 en is sinds 2013 voorzitter van de raad van bestuur van BAC (Brussels Airport Company). Daarnaast is Marc Descheemaeker ook voorzitter van de raad van bestuur van De Lijn en Lijncom, bestuurder bij Ethias en lid van de raad van bestuur van de Europese Investeringsbank (EIB) en het Europees Investeringsfonds (EIF). Sinds januari 2017 is Marc Descheemaeker lid van de raad van bestuur van NMBS. Marc Descheemaeker 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 technologie-sector. Na verschillende functies bij het begin van zijn loopbaan - als ingenieur en manager bij Siemens en Hewlett-Packard - was Johan Managing Director Belux bij Compaq. Nadien is Johan teruggekeerd naar Hewlett Packard eerst als Managing Director Belux om nadien vanuit Silicon Valley de wereldwijde Sales Strategy vorm te geven. Vervolgens leidde hij Technology Services EMEA en later Technology Consulting WW. Vandaag is Johan voorzitter van de raad van bestuur van Orange Belgium en bestuurder bij AE en Automation. Johan is industrieel ingenieur van opleiding en heeft daarnaast een opleiding Middle Management gevolgd aan de Vlerick Management School. Hij is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2018.

Manon Janssen (1961), Bestuurder

Manon Janssen is afgestudeerd als handelsingenieur aan de Vrije Universiteit van Brussel/Solvay Business School. Ze begon haar carrière bij Procter & Gamble, waar ze zestien jaar in verschillende landen werkte als verantwoordelijke voor grote merken. In 2000 werd ze Vice President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe, en in 2005 startte ze 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 is Manon Janssen voorzitter van De Topsector Energie (NL) en zetelt zij in verschillende expert commissies op het gebied van energietransitie. In het kader van het Nederlandse Klimaatakkoord heeft ze de leiding van de sectortafel Industrie. Manon Janssen is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds januari 2017.

Luc Missorten (1955), Bestuurder

Luc Missorten was CEO van Corelio tot eind september 2014. Voorheen werkte Luc Missorten voor het advocatenkantoor Linklaters en Citibank en vervolgens als financieel directeur bij AB InBev en UCB. Luc Missorten bekleedt diverse bestuursmandaten, hoofdzakelijk bij beursgenoteerde bedrijven, zoals Barco (tot april 2020), Ontex (tot mei 2020), Recticel en Scandinavian Tobacco Group. 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 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 NV. Geert Peeters behaalde een masterdiploma industrieel ingenieur in textiel/chemie, een executive MBA aan Flanders Business School en een Master Operations & Supply Chain Management aan Vlerick Business School. Geert Peeters is bestuurder bij Gimv sinds april 2016.

Karel Plasman (1954), Bestuurder

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

Bart Van Hooland (1964), Bestuurder

Bart Van Hooland is als ondernemer en investeerder actief in diverse sectoren. Hij ontwikkelt activiteiten als start-up of via nieuwe partnerships. Zijn voornaamste activiteit in recente jaren was als Founding Partner van DROIA, met een bijzondere aandacht voor ontwikkelingen in China. Bart Van Hooland is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2010.

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder

Frank Verhaegen is onafhankelijk bestuurder bij VDK Bank, Bank J. Van Breda & Co en FinAx, niet-uitvoerend bestuurder bij Qpinch en Namé Recycling en is penningmeester bij de Antwerpse Kathedraal. Voorheen bekleedde hij verschillende posities als audit vennoot, was voorzitter van Deloitte Belgium en voorzitter van het Instituut van de Revisoren erkend voor de financiële instellingen. Frank Verhaegen behaalde een masterdiploma in de Rechten en in de Economische Wetenschappen aan de KU Leuven en een executive MBA 'High Performance Boards' aan het IMD (Lausanne). Frank Verhaegen is bestuurder bij Gimv sinds juli 2017.

An Vermeersch (1971), Bestuurder

An Vermeersch heeft 25 jaar ervaring in de Pharma en Healthcare sector. Ze begon haar carrière bij het GSK in 1995, waarna ze in 2000 bij McKinsey & Company, Inc aan de slag ging als consultant. In 2008 keerde ze terug bij GSK Vaccines waar ze leidinggevende en wereldwijde functies opnam in Research & Development, Strategy & Transformation en Governmental & Public Affairs. Sinds Oktober 2019 leidt An als Vice President, Head of Global Health Vaccines, het nieuw geïntegreerde Global Health departement van GSK Vaccines. An is afgestudeerd als Bio-Ingenieur in de Microbiologie en Biochemie aan de Universiteit van Gent en behaalde een Master in Business Administration aan de Vlerick Business School. An Vermeersch is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2017.

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2020 waarnemen.

Bestuursmandaten

Hilde Laga	Agfa-Gevaert, Barco, Commissie Corporate Governance, Greenyard, Kortrijk Innovatie Netwerk, KU Leuven, Ons Erfdeel, VPM, UZ Leuven (bestuurscomité)
Koen Dejonckheere	Verschillende entiteiten van Gimv-groep, Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Bedrijven (voorzitter), Enternext (Euronext Group), Home Invest Belgium, Invest at Value, Noorderman, Roularta Media Group, Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) (lid strategisch comité), Vlaams Netwerk van Ondernemingen (VOKA) (bestuurder) en VEV (voorzitter), TDP, Ziekenhuisgroep AZ Delta
Brigitte Boone	Amonis, Enabel, Fidimec, Interuniversitair Micro-Electronica Centrum (IMEC), NN Insurance Belgium, Puilaetco Dewaay Private Bankers, SD Worx, VPM, VP Exploitatie, Wereldhave Belgium, 2B Projects
Marc Descheemaecker	BAC, De Lijn, Ethias, Europese Investeringsbank (EIB), Europees Investeringsfonds (EIF), Lijncom, NMBS, VPM
Johan Deschuyffeleer	AE, Automation, Orange, The House of Value
Manon Janssen	Ecorys (lid board of management), Topsector Energie (voorzitter Topteam)
Luc Missorten	Barco (einde april 2020), Mateco, Lubis, Ontex (einde mei 2020), Recticel, Scandinavian Tobacco Group
Geert Peeters	Verschillende mandaten binnen Dr. Martens Airwair groep, VPM
Karel Plasman	Antwerp International Golf and Country Club Rinkven, E.N.A.G.A., Fluvant, Oscare, Pinvest, VPM, Z-Immo
Bart Van Hooland	Broos, Clair, Cristal Therapeutics, Margaret, South Lane, Tux, Xia
Frank Verhaegen	Bank J. Van Breda & Co, De Kathedraal, Caloritum (Q-pinch), FinAx, Frank Verhaegen BVBA, Namé Recycling, Projective, Vankajo Invest, VDK Bank, Vrienden van KOCA
An Vermeersch	Floré

1.3. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2019-2020 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan de eerste publieke obligatieuitgifte van Gimv die plaats had op 21 juni 2019, het nieuwe lange termijn incentive plan 2018-2032, de strategische positionering van de vennootschap, de strategie inzake communicatie en de evoluties inzake duurzaam ondernemen (ESG).

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2019-2020 vergaderde de raad van bestuur dertien keer, (i) waarvan zes keer tijdens de eerste jaarhelft en zeven keer tijdens de tweede jaarhelft van het boekjaar, en (ii) waarvan elf vergaderingen fysisch plaatsvonden en twee via conference call.

Gemiddeld was 92% van de bestuurders aanwezig op de vergaderingen. 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	-	-	2/2
Koen Dejonckheere	13/13	-	-	-
Brigitte Boone	12/13	-	4/4	-
Marc Descheemaeker	13/13	-	4/4	2/2
Johan Deschuyffeleer	13/13	-	-	-
Manon Janssen	11/13	7/8	-	2/2
Luc Missorten	12/13	-	4/4	-
Geert Peeters	9/13	4/8	-	-
Karel Plasman	13/13	8/8	-	-
Bart Van Hooland	11/13	8/8	-	1/2
Frank Verhaegen	12/13	7/8	3/4	2/2
An Vermeersch	12/13	-	-	-

Vergoeding

Voor de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurder wordt verwezen naar het remuneratieverslag (cfr. infra punt 8).

Belangenconflicten - Artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Tijdens het boekjaar 2019-2020 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 18 juni 2019 heeft de raad van bestuur beslist om Hilde Laga te herbenoemen als voorzitter van de raad van bestuur:

“Voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over dit agendapunt, geeft Hilde Laga aan dat zij een belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 W.Venn. aangezien wordt voorgesteld om haar te herbenoemen als voorzitter van de raad van bestuur. De vergoeding voor het mandaat als voorzitter van de raad van bestuur bedraagt 175 000 EUR per jaar, naast een onkostenvergoeding van 48 000 EUR. Zij neemt vervolgens niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming over dit agendapunt.

Aan de algemene vergadering van 26 juni 2019 zal de herbenoeming worden voorgesteld van de vijf bestuurders benoemd op voordracht van Vlaamse Participatiemaatschappij, waaronder Hilde Laga. De voorzitter van de raad van bestuur van Gimv wordt overeenkomstig de statuten benoemd onder de bestuurders benoemd op voordracht van Vlaamse Participatiemaatschappij. De raad van bestuur van Vlaamse Participatiemaatschappij stelt voor aan de raad van bestuur van Gimv om Hilde Laga, onder de opschortende voorwaarde van haar herbenoeming door de algemene vergadering, opnieuw te benoemen als voorzitter van de raad van bestuur teneinde de continuïteit in het voorzitterschap te waarborgen.

Beslissing

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de algemene vergadering op 26 juni 2019 van de herbenoeming van Hilde Laga als lid van de raad van bestuur van Gimv, beslist de raad van bestuur om Hilde Laga te herbenoemen tot voorzitter van de raad van bestuur en dit met onmiddellijke ingang van de beslissing van de algemene vergadering, zodat de continuïteit in het voorzitterschap verzekerd is. De financiële modaliteiten van het mandaat als voorzitter blijven ongewijzigd gehandhaafd.”

- Tijdens haar vergadering van 16 juli 2019 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de bonus voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2018-2019:

“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 523 W. Venn, verlaat hij de vergadering en neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel.

Ook Kristof Vande Capelle en Edmond Bastijns verlaten de vergadering voor de behandeling van dit agendapunt.

Hilde Laga geeft toelichting bij de feedback die zij ontving van de bestuurders betreffende het functioneren van de gedelegeerd bestuurder. Ingevolge deze positieve evaluatie adviseert het remuneratiecomité aan de raad van bestuur om Koen Dejonckheere een variabele vergoeding toe te kennen voor het voorbije boekjaar van 130 000 EUR.

Beslissing

Rekening houdend met de resultaten van de vennootschap over het voorbije boekjaar en de status van de vooropgestelde doelstellingen hecht de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité goedkeuring aan een bonus voor de gedelegeerd bestuurder van 130 000 EUR."

Belangenconflicten - Artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

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 2019-2020 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van deze wettelijke regeling.

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

Koen Dejonckheere is de enige bestuurder die Gimv-aandelen bezit. Hij bezat bij aanvang van het boekjaar 8 000 aandelen Gimv. In de loop van het boekjaar 2019-2020 heeft hij 2 574 aandelen bijgekocht. Bijgevolg bezit hij 10 574 aandelen Gimv per 31 maart 2020.

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 schriftelijke 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 boekjaar 2018-2019.

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).

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

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

2.1. Audit & risk comité

Samenstelling

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

Werking

Activiteitenverslag

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

Het audit & risk comité besteedde in het boekjaar 2019-2020 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- in elk van de vier vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarresultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2019-2020 besproken
- de gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. In het boekjaar 2019-2020 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 één maal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag
- de Gimv Compliance & ESG Office brengt één maal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

Wat betreft het risicobeheer is er ook dit jaar geopteerd voor een aanpak waarbij de portefeuille- en procesrisico's waarmee Gimv geconfronteerd wordt in zijn activiteiten, op regelmatige basis besproken en geëvalueerd worden in het audit & risk comité. Een aantal van deze risico's (waaronder markt- en economisch risico, liquiditeitsrisico en wisselkoersrisico) vormen een onderdeel van de recurrente financiële rapportering. Daarnaast worden een aantal andere risico's (fiscaal risico, juridische risico's, provisies voor de verplichtingen in het kader van de groepsverzekeringen...) jaarlijks behandeld. Tot slot zijn er nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar binnen het audit & risk comité meer specifiek ingegaan op (i) de waarderingsmethodologie en (ii) IT-security. 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 2019-2020 kwam het audit & risk comité vier keer samen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 94%. De individuele afwezigheden van de leden van het audit & risk comité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

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

2.2. Remuneratiecomité

Samenstelling

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

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2019-2020 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) het LTIP 2018-2032, en (iii) de jaarlijkse update van het HR-beleid.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2019-2020 vergaderde het remuneratiecomité acht keer. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 85%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

2.3. Benoemingscomité

Samenstelling

Het benoemingscomité is samengesteld uit Hilde Laga (voorzitter), Marc Descheemaeker, Manon Janssen, Bart Van Hooland en Frank Verhaegen. Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders. Drie van de vijf leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2019-2020 heeft het benoemingscomité de raad van bestuur geadviseerd om het mandaat van Manon Janssen als onafhankelijk bestuurder te hernieuwen voor een termijn van vier jaar en om het mandaat van Bart Van Hooland als onafhankelijk bestuurder te hernieuwen voor een termijn van twee jaar. Daarnaast heeft het benoemingscomité een positief advies uitgebracht aan de raad van bestuur over het voorstel van de gedelegeerd bestuurder om Koen Bouckaert te benoemen als lid van het executief comité en als platformhoofd Connected Consumer (in opvolging van Dirk Dewals).

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Gedurende het boekjaar 2019-2020 is het benoemingscomité twee maal fysiek samengekomen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 90%. De individuele aanwezigheden van de leden van het benoemingscomité staan vermeld in de hoger vermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

Afwijking van best-practicebepaling 4.1

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

Wijziging tijdens het afgelopen boekjaar betreffende best-practicebepaling 6.3

In het verleden had het benoemingscomité geen bevoegdheid om voorstellen te formuleren voor de benoeming van de leden van het uitvoerend management, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder. Tijdens het boekjaar 2019-2020 besliste de raad van bestuur om de bevoegdheid van het benoemingscomité uit te breiden in dit opzicht en het benoemingscomité tevens bevoegd te maken om advies uit te brengen aan de raad van bestuur over de voorstellen van de gedelegeerd bestuurder betreffende de benoeming van leden van het executief comité. Daarmee voldoet de Vennootschap bijgevolg aan dit onderdeel van best-practicebepaling 6.3, Appendix D 5.3./4 van de Code 2009.

3. Executief comité

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

3.1. Leden

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

Edmond Bastijns, Chief Legal Officer en Secretary General

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

Bart Diels, Managing Partner - Head Health & Care

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

Erik Mampaey, Managing Partner - Head Sustainable Cities

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



vlr: Tom Van de Voorde, Bart Diels, Kristof Vande Capelle, Edmond Bastijns, Erik Mampaey, Koen Dejonckheere

Kristof Vande Capelle, CFO

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

Tom Van de Voorde, Managing Partner - Head Smart Industries

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

Wijzigingen in de samenstelling van het executief comité tijdens het boekjaar 2019-2020

Dirk Dewals verliet Gimv eind februari 2020. Hij was platformhoofd Connected Consumer en wordt in die rol opgevolgd door Koen Bouckaert in het tweede kwartaal van het boekjaar 2020-2021.

3.2. Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar het remuneratieverslag (cfr. infra, hoofdstuk 8).

3.3. Beëindigingsregeling

Gedelegeerd bestuurder

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

Overige leden van het executief comité

De andere leden van het executief comité zijn verbonden met de Vennootschap door middel van een arbeidsovereenkomst. De beëindiging van dergelijke overeenkomst is onderworpen aan de dwingende bepalingen van het Belgische arbeidsrecht, waarvan niet contractueel kan worden afgeweken. Dit houdt bijgevolg een onvermijdelijke afwijking in van best-practicebepaling 7.18 van de Code 2009.

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 2020

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen en obligaties van Gimv de actuele leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2019-2020:

Effectenbezit executief comité 2020

	Aandelen		Obligaties	
	01-04-2019	31-03-2020	01-04-2019	31-03-2020
Koen Dejonckheere	8 000	10 547	-	-
Edmond Bastijns	900	1 500	-	-
Bart Diels	2 935	-	-	24
Erik Mampaey	-	-	-	-
Kristof Vande Capelle	3 101	3 101	-	16
Tom Van de Voorde	200	50	-	-

4. Kapitaal

4.1. Referentieaandeelhouder

Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) houdt een belang van 6 818 407 aandelen of 26,82% aan in Gimv. Tijdens het boekjaar 2019-2020 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (cfr. supra).

Door de aanwezigheid van vijf bestuurders benoemd op voordracht van VPM in de raad van bestuur van Gimv, zijn de strategische doelstellingen van VPM als referentieaandeelhouder duidelijk voor de raad van bestuur van Gimv.

4.2. Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 241 364 628,63 EUR, vertegenwoordigd door 25 426 672 aandelen zonder vermelding van normale 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	102 756 848,68	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	103 240 216,26	218 146 301,80	-	23 176 005
05-12-2000 ²	1 853 698,20	220 000 000,00	-	23 176 005
03-08-2012 ³	7 478 071,40	227 478 071,40	17 130 237,58	23 963 786
02-08-2013 ³	7 223 793,74	234 701 865,14	17 946 082,81	24 724 780
01-08-2014 ³	6 662 763,59	241 364 628,63	16 552 314,41	25 426 672

¹ Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

² Kapitaalverhoging en omzetting in EUR

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.

4.3. Toegestaan kapitaal

Op basis van de statuten zoals deze van toepassing waren tijdens het boekjaar 2019-2020, is de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een bedrag van maximum 241 364 628,63 EUR. Tot 29 juni 2021 kan de raad van bestuur van deze machtiging gebruik maken in de hierna vermelde bijzondere omstandigheden:

- indien een niet-voorzien dringende behoefte bestaat aan financiering en indien de markt-omstandigheden zich niet lenen tot een openbare uitgifte
- indien het noodzakelijk blijkt om snel op marktopportunities te kunnen inspelen, meer bepaald met het oog op overnames, hetzij geheel hetzij gedeeltelijk, van ondernemingen, fusies en/of het opzetten van strategische allianties

- wanneer blijkt dat de kosten verbonden aan het bijeenroepen van een algemene vergadering van aandeelhouders niet in verhouding zijn met het bedrag van de door te voeren kapitaalverhoging
- wanneer, omwille van de hoogdringendheid van de situatie, blijkt dat het doorvoeren van een kapitaalverhoging volgens de procedure van het toegestaan kapitaal noodzakelijk is in het belang van de Vennootschap
- wanneer de Vennootschap aandelen, warrants, opties of andere roerende waarden wenst uit te geven voor het personeel, bestuurders of adviseurs van de Vennootschap of met haar verbonden ondernemingen
- wanneer de kapitaalverhoging gebeurt in het kader van de toekenning van een keuzedividend, ongeacht of in dat verband het dividend rechtstreeks wordt uitgekeerd in aandelen dan wel of het dividend wordt uitbetaald in geld en de ontvangen middelen onmiddellijk worden aangewend om in te schrijven op nieuwe aandelen
- en voor alle verrichtingen die hiermee verband houden.

De raad van bestuur is eveneens gemachtigd om van dit toegestaan kapitaal gebruik te maken ingeval van openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De machtiging voor deze laatste bevoegdheid is verstreken op 26 juni 2019. Van deze machtiging maakte de raad van bestuur geen gebruik tijdens het boekjaar 2019-2020.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2020 zal worden voorgesteld om de bestaande machtiging inzake toegestaan kapitaal in te trekken en een nieuwe machtiging toe te kennen voor een nieuwe periode van vijf jaar waarbij de raad van bestuur wordt gemachtigd om het kapitaal te verhogen (i) met een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan het kapitaal voor één of meer kapitaalverhogingen met toepassing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en (ii) met een bedrag maximum gelijk aan 20% van het kapitaal voor één of meer kapitaalverhogingen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders. De overige modaliteiten van het voorstel zijn uitvoerig beschreven in het verslag van de raad van bestuur dat in toepassing van artikel 7:199 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen aan de aandeelhouders wordt voorgelegd.

4.4. Inkoop eigen aandelen

Op basis van de statuten zoals deze van toepassing waren tijdens het boekjaar 2019-2020, is de raad van bestuur gemachtigd om aandelen van de Vennootschap te verkrijgen of te vervreemden hetzij via de beurs hetzij buiten beurs met gelijke behandeling van aandeelhouders. Deze machtiging is toegekend voor een periode van vijf jaar tot 29 juni 2021. Gimv maakte tijdens het boekjaar 2019-2020 geen gebruik van de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2020 zal worden voorgesteld om de bestaande machtiging inzake inkoop van eigen aandelen in te trekken en een nieuwe machtiging toe te kennen voor een nieuwe periode van vijf jaar waarbij de raad van bestuur wordt gemachtigd om eigen aandelen in te kopen tot beloop van maximum 20% van het kapitaal. De overige modaliteiten van het voorstel zijn uitvoerig beschreven in het verslag van de raad van bestuur dat in toepassing van artikel 7:199 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen aan de aandeelhouders wordt voorgelegd.

teiten van het voorstel zijn uiteengezet in het ontwerp van statutenwijziging dat ter goedkeuring aan de algemene vergadering zal worden voorgelegd.

4.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

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

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

5. Externe audit

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

Gimv heeft voor het boekjaar 2019-2020 een totaal bedrag van 288 975 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 84 000 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv
- 146 457 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld
- 8 502 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv
- 41 466 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv
- 12 000 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% van de aandelen bezit
- voor alle andere participaties, met Gimv verbonden ondernemingen of niet, doet Gimv navraag bij haar commissaris (dan wel vennootschappen die met BDO verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) of er taken, mandaten dan wel opdrachten werden uitgevoerd; het management van Gimv beschikt immers niet altijd over deze informatie omdat zij over het algemeen niet betrokken is bij het aanstellen van een dienstverlener voor zijn deelnemingen
- BDO heeft ook interne systemen die belangenconflicten tijdig kunnen detecteren. Hoewel Gimv geen enkele reden heeft om te twijfelen aan de volledigheid en juistheid van de hierdoor verkregen informatie, kan het hierover geen garantie geven.

6. Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

6.1. 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 ethische code en 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.

6.2. 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.

6.3. 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.

Gimv heeft geen afzonderlijke interne auditfunctie. De evaluatie van de interne controlesystemen zit 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 controle risico'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.

6.4. 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 (i) de veiligheid en risico's op het vlak van IT, en (ii) de 'compliance' procedures. 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.

6.5. De belangrijkste risico's

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

Franse smeltkazen op maat van de eindbereiding

Spotlight La Comtoise

La Comtoise richt zich op de dynamische en tegelijk stabiele markt van snacks en half-afgewerkte voedingsproducten. Een uitstekende R&D en efficiënte productie-faciliteiten laten het bedrijf toe om producten op maat van de wensen van de klant te ontwikkelen. Een uitbreiding van het productgamma en verdere internationalisering vormen de belangrijkste hefboomen voor groei.



Franse producent van smeltkazen, kaasspecialiteiten en sauzen voor de voedingsindustrie, bestemd voor bereide gerechten zoals cordon bleu, croque monsieur of hamburgers.

www.comtoisefromagere.fr



8. Remuneratieverslag en verslag i.v.m. de co-investeringsstructuur

A. Remuneratieverslag

1. Het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders

Gehanteerde procedures

De algemene vergadering bepaalt de remuneratie van de leden van de raad van bestuur. Het geheel van de vaste remuneratie en de remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen van alle bestuurders wordt tijdens de algemene vergadering per jaar vastgelegd met een machtiging aan de raad van bestuur om dit totale remuneratiebudget te verdelen onder de bestuurders. De marktconformiteit van de remuneratie van de bestuurders wordt op geregelde tijdstippen getoetst. Het remuneratiecomité en de raad van bestuur willen zich er immers van kunnen vergewissen of het remuneratiepakket toelaat om de gewenste profielen aan te trekken voor de raad van bestuur.

Beleid en remuneratieniveau

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse remuneratie en een remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen. Hetzelfde geldt voor de leden en de voorzitters van een comité. Met deze remuneratiestructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités. De hogere vaste remuneratie voor de voorzitters van de comités is verantwoord omdat een goede werking van deze comités een voldoende voorbereiding van de voorzitter vergt.

Principes vastgesteld door de algemene vergadering

De gewone algemene vergadering van Gimv heeft op 26 juni 2019, in lijn met de voorgaande jaren, een totaal budget van maximum 1 450 000 EUR per jaar goedgekeurd voor de vaste remuneratie en de remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen en dit voor alle leden van de raad van bestuur. De vaste remuneratie van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder is inbegrepen in het voormelde totale budget. De raad van bestuur werd gemachtigd om dit totale budget verder te verdelen.

De volgende verdeling werd afgesproken binnen de raad van bestuur:

- de vaste jaarlijkse remuneratie van de voorzitter van de raad van bestuur werd bepaald op 175 000 EUR per jaar (te verhogen met een bedrag van 48 000 EUR dat de voorzitter moet toelaten om onkosten die dit mandaat vereisen te vergoeden). De voorzitter ontvangt geen premies voor enige groepsverzekering. De voorzitter ontvangt geen remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen van de raad van bestuur of van de comités en ontvangt evenmin enige vaste jaarlijkse remuneratie als voorzitter van het benoemingscomité

- de vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder wordt hierna uiteengezet onder 5.4.1
- de vaste remuneratie voor niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 21 000 EUR per jaar
- de bestuurders ontvangen een remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen van 1 250 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een comité opgericht binnen de raad van bestuur
- de voorzitters van de comités ontvangen een vaste jaarlijkse remuneratie van 7 500 EUR en de leden van de comités een vaste jaarlijkse remuneratie van 3 750 EUR.

Naast de vaste remuneratie en de remuneratie voor de deelname aan de vergaderingen ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders geen andere remuneratie en nemen zij evenmin deel aan de groepsverzekering voor Gimv-werknemers.

2. Algemeen overzicht van het remuneratiebeleid voor het executief comité en de overige medewerkers

Doelstellingen

Gimv streeft ernaar om getalenteerde profielen, die de ervaring en het potentieel hebben om de continuïteit, de waardecreatie en de winstgevendende groei van de onderneming te helpen verzekeren, in alle markten waarin Gimv actief is (België, Nederland, Frankrijk en Duitsland), aan te trekken en blijvend te motiveren.

Het gewone jaarlijkse remuneratiepakket voor de medewerkers omvat een jaarlijkse vaste remuneratie en een korte termijn incentive.

Gimv heeft tevens een nieuw beloningsplan op lange termijn (LTIP 2018-2032) opgesteld om de leden van het executief comité en de partners en principals in de investeringsplatformen te belonen voor hun loyaliteit, bijdrage en toewijding op lange termijn om de doelstellingen van de Vennootschap te bereiken en te overtreffen. Dit LTIP 2018-2032 voorziet in een cash bonus die gelijk is aan 10% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021, na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille. Deze cash bonus zal worden uitbetaald aan een vooraf gedefinieerde groep van begunstigden.

Dergelijke cash bonus onderscheidt zich dus van de historische co-investeringsstructuren die tot 2016 werden opgezet en waaraan de leden van het executief comité en bepaalde medewerkers deelnemen. Hierover wordt hierna onder hoofdstuk B meer informatie verstrekt.

Behoudens eventuele wijzigingen in het kader van de invoering in het boekjaar 2020-2021 van de Belgische Corporate Governance Code 2020 en de uitvoering van de Belgische wetgeving tot omzetting van de Shareholders' Rights Directive II, voorziet de raad van bestuur op datum van dit jaarverslag voor de komende twee jaren dezelfde doelstellingen voor haar remuneratiebeleid.

Gehanteerde procedures

Het remuneratiecomité van Gimv, dat hierover verslag geeft aan de raad van bestuur, benchmark periodiek het remuneratiebeleid bij Gimv onder meer met die van andere Belgische of Benelux private equity fondsen of Europese fondsen met teams in de landen waar Gimv actief is vermits deze spelers gelijkaardige profielen wensen aan te trekken, alsook met een relevant staal van andere beursgenoteerde ondernemingen. Dit beleid is immers een evoluerende materie die een regelmatige evaluatie vraagt. Hiertoe laat Gimv zich bijstaan door HR-experten actief in de sector in de verschillende relevante markten van Gimv.

3. Het remuneratiebeleid betreffende de korte termijn incentive

De jaarlijkse korte termijn incentive van de leden van het executief comité en de andere werknemers (met uitzondering van het administratief personeel) bedraagt in totaliteit maximum 30% van de totale vaste salarismassa van deze groep op voorwaarde dat alle groepsdoelstellingen werden behaald. Deze korte termijn incentive wordt vervolgens verdeeld over de verschillende begunstigden in functie van team- en individuele doelstellingen en uitbetaald in cash in het boekjaar na afsluiting van het betrokken prestatiejaar.

De raad van bestuur bepaalt, op voorstel van het remuneratiecomité, voor elk van de groepsdoelstellingen een ondergrens waaronder deze specifieke groepsdoelstelling geen bijdrage levert aan het totale maximale budget voor de korte termijn incentive. Indien een doelstelling niet helemaal wordt behaald, maar wel de ondergrens, wordt het budget op dit onderdeel pro rata toegekend na lineaire interpolatie tussen 0% (bij het helemaal niet behalen van de doelstelling) en 100% (bij het volledig bereiken van de doelstelling). Een overschrijding van de groepsdoelstellingen geeft geen aanleiding tot verhoging van het totale maximale budget voor de korte termijn incentive.

Naar aanleiding van de jaarlijkse resultaten zal het remuneratiecomité vaststellen in welke mate de groepsdoelstellingen werden gerealiseerd. Daarnaast zal naar billijkheid worden geoordeeld over de team- en individuele prestaties per persoon.

Er is niet voorzien in een terugvorderingsrecht, noch in een uitstelperiode voor de korte termijn incentive.

4. Het remuneratiebeleid betreffende het lange termijn incentive plan 2018-2032

De Vennootschap heeft een nieuw beloningsplan op lange termijn (LTIP 2018-2032) opgesteld om de leden van het executief comité evenals de partners en principals in de investeringsplatformen te belonen voor hun loyaliteit, bijdrage en toewijding op lange termijn om de doelstellingen van de Vennootschap te bereiken en te overtreffen. Dit LTIP 2018-2032 voorziet in een cash bonus die gelijk is aan 10% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021, na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille. Deze cash bonus zal worden uitbetaald aan een vooraf gedefinieerde groep van begunstigden. Behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur, eindigt dit LTIP 2018-2032 op 30 juni 2032, wat betekent dat er geen rechten meer zijn voor begunstigden op een cash bonus t.a.v. participaties genomen in de investeringsperiode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021 die niet verkocht zouden zijn per 31 maart 2032.

Alle betalingen in het kader van dit LTIP 2018-2032 nemen zoals gezegd de vorm aan van een cash bonus. Rekening houdend met het actuele niveau van de sociale lasten in elk van de betrokken landen en de actuele samenstelling van de groep begunstigden bedraagt de totale kost voor de Vennootschap van het LTIP 2018-2032 maximum 14% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021, na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille.

In het LTIP 2018-2032 zal enkel een cash uitbetaling gebeuren aan de begunstigden die op het moment van deze uitbetaling nog in dienst zijn van de Vennootschap of één van haar dochters. Het betreft hier een lange termijn incentive aangezien de begunstigden van het plan reeds in dienst zijn van de Vennootschap maar deze incentive pas zullen kunnen ontvangen indien zij nog steeds in dienst zijn op het ogenblik van enige uitbetaling onder dit LTIP 2018-2032. Het LTIP 2018-2032 voorziet dat in uitzonderlijke gevallen, zoals in geval van overlijden, permanente invaliditeit of het bereiken van de wettelijke pensioenleeftijd, toch nog een uitbetaling kan plaatsvinden onder de specifieke voorwaarden zoals bepaald in het LTIP 2018-2032.

Teneinde de belangen van de begunstigden van dit LTIP 2018-2032 nog meer te aligneren met de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap, is elke begunstigde verplicht om voor elke procent waar hij recht op heeft in het totale bonusbudget onder het LTIP 2018-2032 aandelen Gimv te kopen met een aanschaffingswaarde van 25 000 EUR. Begunstigden beschikken over een periode tot 30 juni 2022 om deze aandelenpositie op te bouwen. Zij dienen de aldus verworven aandelen Gimv aan te houden tot na het tijdstip van hun uitdiensttreding.

Het LTIP 2018-2032 bevat een terugvorderingsrecht ('clawback') t.a.v. het netto-bedrag dat de betrokken begunstigde heeft ontvangen na betalingen van belastingen en eventuele sociale zekerheidsbijdragen en dit in drie gevallen:

- *Fraude*: in geval van fraude kan de Vennootschap terugbetaling eisen van alle of een deel van de aan die begunstigde betaalde bedragen binnen een periode van drie jaar voorafgaand aan het jaar van beëindiging van zijn tewerkstelling bij de Vennootschap

- *Claims na overname*: het remuneratiecomité heeft het recht om de terugbetaling van het overeenkomstige deel van het door de begunstigen ontvangen bedrag te vorderen in het geval dat de Venootschap of één van haar dochters een post-acquisitieclaim moet betalen na de desinvestering van een van haar investeringen die leidt tot een uitbetaling die de escrow, holdback of andere zekerheden overschrijdt
- *Administratieve fouten of misrekeningen*: de Venootschap kan een terugbetaling vorderen van elk deel van het bedrag dat hoger was dan hetgeen de begunstigde om welke reden dan ook had moeten ontvangen onder de voorwaarden van dit LTIP (zoals een financiële aanpassing, fout in berekeningen of andere administratieve fouten).

5. Verslag over de toepassing van het remuneratiebeleid in het afgelopen boekjaar

5.1. Vergoedingen betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders (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	2016	2023	223 000	-	-	-	-	-	-	-	223 000
Koen Dejonckheere	2009	2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2023	21 000	-	3 750	-	15 000	-	5 000	-	44 750
Marc Descheemaeker	2016	2023	21 000	-	3 750	3 750	16 250	-	5 000	2 500	52 250
Johan Deschuyffeleer	2019	2023	21 000	-	-	-	16 250	-	-	-	37 250
Manon Janssen	2017	2020	21 000	3 750	-	3 750	13 750	8 750	-	2 500	53 500
Luc Missorten	2014	2022	21 000	-	7 500	-	15 000	-	5 000	-	48 500
Geert Peeters	2016	2023	21 000	3 750	-	-	11 250	5 000	-	-	41 000
Karel Plasman	2015	2023	21 000	3 750	-	-	16 250	10 000	-	-	51 000
Bart Van Hooland	2010	2020	21 000	3 750	-	3 750	13 750	10 000	-	1 250	53 500
Frank Verhaegen	2017	2021	21 000	7 500	3 750	3 750	15 000	8 750	3 750	2 500	66 000
An Vermeersch	2017	2021	21 000	-	-	-	15 000	-	-	-	36 000

5.2. De korte termijn incentive

Boekjaar 2018-2019

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2019-2020 en bijgevolg op de groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2018-2019.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2018-2019 bestonden uit de volgende elementen: (i) een groei van omzet en ebitda in de portfolio met meer dan 10%, (ii) een investeringsvolume van 200 miljoen EUR, en (iii) een netto bedrijfsresultaat van minstens 102 miljoen EUR. Deze groepsdoelstellingen zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. De ondergrens voor elk van deze groepsdoelstellingen werd voor het boekjaar 2018-2019 vastgelegd op 2/3. Onder deze grens zou het budget voor de desbetreffende groepsdoelstelling nihil zijn geweest.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2018-2019 werden volledig bereikt: (i) een omzetgroei van 10,1% en een ebitdagroei van 14,2% in de portfolio, (ii) een investeringsvolume van 221 miljoen EUR, en (iii) een netto bedrijfsresultaat van 112 miljoen EUR.

Gimv betaalde in het boekjaar 2019-2020 bijgevolg een totale bruto variabele vergoeding in het kader van de korte termijn incentive van 3 031 347 EUR aan haar Belgische en buitenlandse werknemers (met inbegrip van de leden van het executief comité, maar uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder). Het aandeel van elk individu hierin is verder functie van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen die niet worden gedisclosed maar die hoofdzakelijk van niet-financiële aard zijn.

Boekjaar 2019-2020

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2019-2020 bestonden uit de volgende elementen: (i) een groei van omzet en ebitda in de portfolio met meer dan 10%, (ii) een investeringsvolume van 200 miljoen EUR, en (iii) een netto bedrijfsresultaat van minstens 109 miljoen EUR. Deze prestatiecriteria zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. De ondergrens voor elk van deze prestatiecriteria werd voor het boekjaar 2019-2020 vastgelegd op 2/3. Onder deze grens zou het budget voor de desbetreffende groepsdoelstelling nihil zijn geweest.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2019-2020 werden ten belope van 64,8% bereikt: (i) een omzetgroei van 11,6% en een ebitdagroei van 8,89% in de portfolio, (ii) een investeringsvolume van 205 miljoen EUR, en (iii) een netto bedrijfsresultaat van -151,6 miljoen EUR.

Het totale budget voor de korte termijn incentive voor het boekjaar 2019-2020 bedraagt bijgevolg 19,44% (zijnde 64,8% van het maximale budget van 30%) van de totale vaste salarismassa van de betrokken 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 2020 en hierover wordt bijgevolg verslag uitgebracht in het volgende jaarverslag.

Boekjaar 2020-2021

Gelet op de actuele economische context en onzekerheid veroorzaakt door Covid-19 en het daaruit voortvloeiende gebrek aan visibiliteit op de korte en middellange termijn, is het op dit ogenblik bijzonder moeilijk om ambitieuze maar haalbare groepsdoelstellingen op korte termijn te formuleren. De onderstaande prestatiecriteria en hun relatieve weging zullen dan ook opnieuw worden

geëvalueerd in de helft van het boekjaar 2020-2021 en desgevallend in opwaartse of neerwaartse zin worden aangepast teneinde rekening te houden met de wijzigende omstandigheden en ervoor te zorgen dat de doelstellingen zowel ambitieus als haalbaar blijven.

De voorlopige groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2020-2021 bestaan uit de volgende financiële groepsdoelstellingen, m.n. (i) een bepaalde groei van omzet en ebitda in de portfolio, (ii) een vooropgesteld investeringsvolume, en (iii) een minimum te behalen netto bedrijfsresultaat. Daarnaast is er tevens een niet-financiële groepsdoelstelling aan toegevoegd onder meer inzake ESG. Aangezien de details van deze groepsdoelstellingen confidentiële informatie bevatten van strategische aard voor Gimv, worden deze slechts post factum meegedeeld in het volgende jaarverslag. De evaluatie van deze groepsdoelstellingen, de bepaling van de hoogte van de korte termijn incentive en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2021-2022. Hierover zal dus later worden gerapporteerd.

De voormelde groepsdoelstellingen zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. De ondergrens voor elk van deze prestatiecriteria werd voor het boekjaar 2020-2021 vastgelegd op 2/3. Onder deze grens zal het budget voor de desbetreffende groepsdoelstelling nihil zijn.

5.3. Het lange termijn incentive plan 2018-2032

Zoals hiervoor in meer detail beschreven, heeft Gimv in december 2019 een nieuw beloningsplan op lange termijn ingevoerd dat voorziet in een cash bonus die alle investeringen betreft die worden verricht in de periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021.

Per 31 maart 2020 bedraagt de totale provisie voor alle begunstigden samen nul EUR. Er vonden nog geen uitbetalingen plaats in het kader van dit LTIP 2018-2032.

Van het totale bonusbudget in het kader van het LTIP 2018-2032 gaat 5% naar de gedelegeerd bestuurder. Een platformhoofd heeft recht op 4,25%. De Chief Financial Officer en de Chief Legal Officer hebben recht op elk 2,75%.

5.4. Remuneratie betaald aan de leden van het executief comité

De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité is gebaseerd op de bovenstaande principes.

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 gebaseerd is op de duidelijk gedefinieerde financiële groepsdoelstellingen als in het LTIP 2018-2032 dat gebaseerd is op duurzame waardecreatie in de portfolio en daarmee rechtstreeks gelinkt is met het belang van de aandeelhouders.

1. De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van het totale remuneratiepakket betaald of verschuldigd door de Vennootschap aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2019-2020:

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder (in EUR)

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering	Totaal
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP 2018-2032		
2019-2020	546 451	11 237	130 000	-	-	81 445	769 133
2018-2019	536 850	13 399	130 000	46 940	-	81 367	806 720
2017-2018	526 021	13 072	120 000	155 709	-	75 130	888 088

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.

Er werden tijdens het boekjaar 2019-2020 geen aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder. Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven in zijn bezit.

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 2019-2020 ¹:

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

Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie		Variabele remuneratie in cash			Bijdrage groeps- en ongevallen verzekering	Totaal
	Vaste remuneratie	Voordelen in natura	Over het jaar	Over meerdere jaren	LTIP 2018-2032		
2019-2020	1 317 249	36 048	575 000	-	-	211 888	2 140 185
2018-2019	1 342 051	32 209	523 000	85 335	-	174 588	2 157 183
2017-2018	1 774 525	30 743	746 250	602 720	-	246 912	3 401 150

¹ De samenwerking met Dirk Dewals werd beëindigd per eind februari 2020. De tabel vermeldt de jaarlijkse vaste remuneratie, de korte termijn incentive, de bijdrage in de groepsverzekering en de voordelen in natura betaald aan Dirk Dewals in het boekjaar 2019-2020.

De betrokkene had daarnaast ook recht op een opzegvergoeding overeenkomstig het Belgisch arbeidsrecht naar aanleiding van de verbreking van de arbeidsovereenkomst. Deze opzegvergoeding maakt geen deel uit van het normale remuneratiepakket en is bijgevolg niet opgenomen in de tabel

Er werden tijdens het boekjaar 2019-2020 geen aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de overige leden van het executief comité. Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.²

3. Verdere toelichting

Statuut - De gedelegeerd bestuurder was het enige lid van het executief comité dat in het afgelopen boekjaar actief was bij Gimv als zelfstandig dienstverlener. De overige leden ontvingen hun remuneratie in hun hoedanigheid als werknemer van Gimv.

Groepsverzekering - Voor twee leden van het executief comité betreft het bijdragen bepaald op basis van een te bereiken doel (*defined benefit*), aangezien dit de regel was in het kader van de groepsverzekeringpolis die van toepassing was bij hun indiensttreding. Wat de verplichtingen van de vennootschap in het kader van deze twee 'defined benefit' plannen betreft, wordt verwezen naar hoofdstuk 9, toelichting 15 van dit jaarverslag. Voor de andere leden betreft het vaste bijdragen in de groepsverzekering (*defined contribution*), wat het actueel gangbare systeem is.

Artikel 7:91 Vwv - Aangezien de korte termijn incentive lager is dan een vierde van hun totale jaarlijkse remuneratie, valt deze korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité niet onder toepassing van artikel 7:91 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Aangezien deze korte termijn incentive enerzijds wordt vastgesteld op basis van geauditeerde cijfers en anderzijds inherent discretionair van aard is, geldt er geen terugvorderingsrecht voor de Vennootschap.

Geen vergoeding voor andere mandaten - Naast de remuneratie voor zijn mandaat als persoon belast met het dagelijks bestuur ontvangt de gedelegeerd bestuurder geen afzonderlijke remuneratie voor zijn mandaat als bestuurder. Geen enkel lid van het executief comité ontvangt een afzonderlijke vergoeding voor enig bestuursmandaat uitgeoefend in enige groepsvennootschap. Indien een lid van het executief comité (of gelijk welke andere medewerker) enige vergoeding zou ontvangen uit hoofde van een bestuursmandaat in een portfoliobedrijf waarin Gimv een deelneming bezit, dan wordt dergelijke vergoeding contractueel volledig afgestaan aan Gimv.

Aandeel in de historische co-investeringsstructuren - Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuren (zie ook hoofdstuk B) evenals de in het boekjaar 2019-2020 ontvangen brutobedragen in het kader van de overdracht aan Gimv van de aandelen die zij bezaten in de historische co-investeringsstructuur van vintage 2010 zijn opgenomen in hoofdstuk B. Uitgezonderd deze betalingen vonden er tijdens het boekjaar 2019-2020 geen uitbetalingen plaats in verband met de historische co-investeringsstructuren.

² Met uitzondering van Dirk Dewals die in het kader van zijn vertrek 332 niet-geveste warrants Adviesbeheer Gimv Connected Consumer 2016 en 226 niet-geveste warrants Adviesbeheer Gimv Group 2016 overdroeg aan Gimv voor een tegenwaarde van 5,58 EUR

³ Uitgezonderd wat hierboven werd vermeld m.b.t. het vertrek van Dirk Dewals

Tijdens het boekjaar 2019-2020 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité. Tijdens het boekjaar 2019-2020 oefenden de leden van het executief comité geen opties of warrants uit. Er vervielen evenmin opties of warrants. De actuele leden van het executief comité droegen tijdens het boekjaar 2018-2019 evenmin opties of warrants over.³

Eigen investering - Teneinde de belangen van de begunstigden van het LTIP 2018-3032 nog meer te aligneren met de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap, is elke begunstigde verplicht om voor elke procent waar hij recht op heeft in het totale bonusbudget onder het LTIP 2018-2032 aandelen Gimv te kopen met een aanschaffingswaarde van 25 000 EUR. Begunstigden beschikken over een periode tot 30 juni 2022 om deze aandelenpositie op te bouwen. Zij dienen de aldus verworven aandelen Gimv vervolgens aan te houden tot na het tijdstip van hun uitdiensttreding. Het aandelenbezit van de leden van het executief comité is vermeld in hoofdstuk 7 punt 3.5.

Beëindigingsmodaliteiten - De vertrekvergoeding van de gedelegeerd bestuurder bedraagt twaalf maanden vaste en variabele vergoeding. Bij beëindiging van het mandaat vanaf de leeftijd van zestig jaar is er geen beëindigingsvergoeding verschuldigd. Voor de aanwerving en het ontslag van de overige leden van het executief comité zijn er geen bijzondere overeenkomsten en gelden de gemeenschappelijke bepalingen uit het arbeidsrecht.

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 2020 betreft het nog drie actieve 'vintages', met name de vintages 2010, 2013 en 2016 die nog lopen tot uiterlijk 2023, 2026 respectievelijk 2028.

De leden van het executief comité en een significante groep medewerkers delen voor de resterende looptijd van deze co-investeringsstructuren als aandeelhouders in de gerealiseerde nettomeerwaarden 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 verkening van alle winstgevendende en verlieslatende participaties en na het verrekenen van de financierings- en beheerskosten, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde, pro-rata hun investering. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde netto-meerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

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

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

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

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

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

De raad van bestuur besliste om diverse redenen om de nieuwe co-investeringsstructuur 2018, zoals in meer detail omschreven in het jaarverslag 2018-2019, stop te zetten.

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

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

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

Clawback - De historische co-investeringsstructuren bevatten geen bepalingen waarbij een begunstigde kan verplicht worden na ontvangst van enige betaling om een terugbetaling te verrichten.

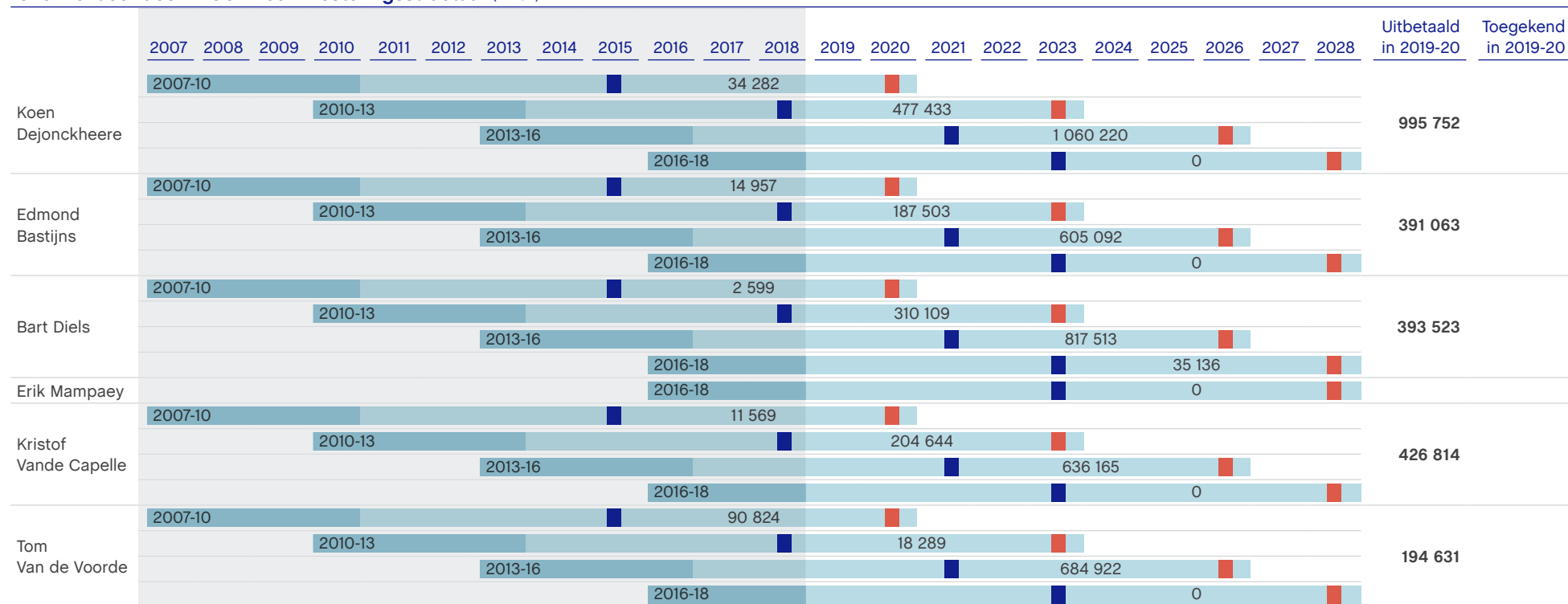
Uitoefening en overdracht - In het kader van de historische co-investeringsstructuren verwierven Belgische deelnemers warrants (of opties) en geeft elke warrant (of optie) bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. Deze kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste 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 verkoopprijs van deze aandelen wordt bepaald door de netto-cash die eventueel wordt gegenereerd bij verkoop van de onderliggende investeringen in de desbetreffende co-investeringsvennootschap na het verrekenen van financierings- en beheerskosten.

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

Per 31 maart 2020 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 20 660 155 EUR ten opzichte van 31 318 414 EUR per 31 maart 2019. De belangrijkste reden voor deze wijziging is de betaling die plaats had tijdens het afgelopen boekjaar door Gimv aan de deelnemers in de co-investeringsstructuur 2010 voor een totaal brutobedrag van 9 661 736 EUR. Dit bedrag betreft een tweede en derde earn-out betaling in de co-investeringsstructuur 2010. Voor het overige vonden er tijdens het boekjaar 2019-2020 geen uitbetalingen plaats in verband met de historische co-investeringsstructuren.

Het (nog niet uitbetaalde) aandeel van de actuele leden van het executief comité per 31 maart 2020 in de totale opgebouwde waarde van de historische co-investeringsstructuren evenals de in het boekjaar 2019-2020 ontvangen brutobedragen zijn weergegeven in de hiernavolgende overzichtstabel:

Overzicht aandeel EXCO in co-investeringsstructuur (in EUR)⁴



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

Tijdens het boekjaar 2019-2020 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de actuele leden van het executief comité. Tijdens het boekjaar 2019-2020 oefenden zij geen opties of warrants uit, er vervielen evenmin opties of warrants en zij droegen tijdens het boekjaar 2019-2020 ook geen opties of warrants over.⁵

Leden van het executief comité waren verplicht om voor minstens 100 000 EUR aandelen Gimv te kopen als voorwaarde voor de verwerving van een gedeelte van de opties respectievelijk warrants in de co-investeringsstructuren 2010, 2013 en 2016. Deze investeringsverplichting gold voor de duurtijd van de investeringsperiode. Aangezien de laatste investeringsperiode, met name die van de vintage 2016, verstreken is, is ook deze investeringsverplichting komen te vervallen en zijn de derwijze verworven aandelen opnieuw vrij verhandelbaar. De aandelen die in het bezit zijn van de leden van het executief comité kunnen uiteraard worden aangewend in het kader van de vereiste investering in Gimv-aandelen in het kader van het LTIP 2018-2032.

⁴ Aan Dirk Dewals werd tijdens het boekjaar 2019-2020 een totaal brutobedrag van 304 268 EUR betaald in het kader van de historische co-investeringsstructuren (het betreft de tweede en derde earn-out betaling m.b.t. de co-investeringsstructuur 2010)

⁵ Cfr. supra voor wat betreft de warrants die in het kader van het vertrek van Dirk Dewals werden overgedragen enerzijds en definitief werden verworven anderzijds

De uitsplitsing per 31 maart 2020 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (vintage 2007 en vintage 2010) en van de totale opgebouwde waarde van (vintages 2013 en 2016) is als volgt:

(in EUR)

<u>Vintage</u>	<u>Totale provisie voor earn-outs per 31-03-2020</u>
2007-2010	852 553
2010-2013	4 452 004
<hr/>	
<u>Vintage</u>	<u>Totale opgebouwde waarde per 31-03-2020</u>
2013-2016	15 160 672
2016-2018	194 926
Totaal	20 660 155

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

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

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

Namens de raad van bestuur, 19 mei 2020

Hilde Laga
Voorzitter van de raad van bestuur

Frank Verhaegen
Voorzitter van het remuneratiecomité

Extreme wendbaarheid in een VUCA-wereld

Spotlight Alro Group

Miljoenen voertuigen die elke dag op onze wegen rondrijden, bevatten metaal- en kunststofproducten die gecoat zijn door de Alro Group. Het bedrijf speelt flexibel in op de toenemende vraag naar maatwerk in de zogenaamde VUCA-wereld van vandaag: Verandering, onzekerheid (Uncertainty), Complexiteit en Ambigüiteit dwingen bedrijven meer dan ooit om extreem wendbaar te zijn. Waar ze vijf- of tienjarenplannen moeten combineren met een blik die steeds op de dag van morgen gericht is, heeft Alro Group die wendbaarheid in zijn DNA. Als Tier-1 coater zet het bedrijf in op data-gestuurde productie met een grote volumecapaciteit, flexibele klantenrelaties en innovatie (denk aan het coaten van batterijbehuizing in elektrische wagens).



Alro Group is een Belgisch coatingbedrijf voor de auto- en vrachtwagenindustrie.

www.alro-group.com



9. Jaarrekening

1. Geconsolideerde jaarrekening	73
2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	79
3. Verslag commissaris	130
4. Enkelvoudige jaarrekening	134

Cijfers in de geconsolideerde jaarrekening zijn uitgedrukt in 000 EUR tenzij anders vermeld.

Algemene inlichtingen

Gimv NV
Naamloze Vennootschap

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


Handelsregister: Antwerpen nr. 222.348
Ondernemingsnummer: BE0220.324.117
Datum van oprichting: 25 februari 1980
Boekjaar: 1 april 2019 - 31 maart 2020
Financiële dienst: KBC Bank
Aantal aandelen (31 maart 2020): 25 426 672

De geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV op 31 maart 2020 is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 19 mei 2020.

Geconsolideerde jaarrekening

1. Resultatenrekening

	Toelichting	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Operationele opbrengsten		148 423	226 834	237 589
Dividendopbrengst	3 en 4	11 037	24 526	14 824
Interestopbrengst	3 en 4	18 915	14 116	9 485
Meerwaarden op realisatie van investeringen	3 en 4	55 113	63 669	120 125
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	3 en 4	61 325	122 245	87 434
Management fees	3 en 4	740	795	1 322
Omzet	3 en 4	135	198	555
Overige operationele opbrengsten	3 en 4	1 157	1 285	3 844
Operationele kosten (-)		-300 357	-106 468	-120 478
Minderwaarden op realisatie van investeringen	3 en 4	-1 749	-988	-6 686
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	3 en 4	-236 394	-65 659	-57 206
Waardeverminderingen op vorderingen	3 en 4	-20 207	-2 650	-17 576
Aankoop goederen en diverse diensten	3 en 4	-17 734	-15 803	-15 098
Bezoldigingen	3 en 4	-17 793	-17 287	-20 016
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	3 en 4	-241	-173	-189
Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	3, 4 en 9	-1 917	-992	-844
Overige operationele kosten	3 en 4	-4 323	-2 915	-2 863
Operationeel resultaat: winst (verlies)		-151 935	120 367	117 111
Financieringsopbrengsten	3 en 5	462	278	1 300
Financieringskosten (-)	3 en 5	-7 015	-614	-689
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		-158 488	120 030	117 722
Belastingen (-)	3 en 6	-423	-3 125	-958
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		-158 911	116 905	116 764
Aandeel van het minderheidsbelang		-7 337	4 826	9 700
Aandeel van de groep		-151 573	112 079	107 064


 Voor staande weergave van de resultatenrekening klik hier

1. Resultatenrekening *vervolg*

Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	Toelichting	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Gewone winst (verlies) per aandeel	7	-5,96	4,41	4,21
Verwaterde winst (verlies) per aandeel ¹	7	-5,96	4,41	4,21

Andere elementen van het totale resultaat	Toelichting	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		-158 911	116 905	116 764
Andere elementen van het totale resultaat		-128	306	-1 075
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		-128	306	-1 075
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	15	-128	306	-1 075
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-159 038	117 212	115 689
Aandeel van het minderheidsbelang		-7 337	4 826	9 700
Aandeel van de groep		-151 701	112 386	105 989

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

 Voor staande weergave van de resultatenrekening klik hier

2. Balans

Activa	Toelichting	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2018
Vaste activa		1 028 366	1 090 299	968 305
Immateriële activa		536	618	314
Materiële vaste activa	9	10 846	7 754	7 622
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	10	773 531	899 465	835 056
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	11	243 453	182 461	125 312
Vlottende activa		371 063	281 020	388 197
Handelsvorderingen en overige vorderingen	12	2 573	3 485	3 608
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	13	355 041	261 699	365 452
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	13	13 000	15 000	15 000
Overige vlottende activa		448	836	4 137
Totaal activa		1 399 429	1 371 319	1 356 502
Passiva				
Eigen vermogen		1 123 821	1 347 337	1 339 851
Eigen vermogen - groepsaandeel		1 104 924	1 321 252	1 274 252
Geplaatst kapitaal	14	241 365	241 365	241 365
Uitgiftepremies		51 629	51 629	51 629
Overgedragen winsten (verliezen)		812 826	1 028 258	981 258
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen via andere elementen van het totale resultaat	15	-896	-769	-1.075
Minderheidsbelangen		18 897	26 085	65 600
Verplichtingen		275 608	23 982	16 651
Langlopende verplichtingen		258 763	14 078	5 886
Financiële schulden - obligatie lening	16	250 000	-	-
Financiële schulden - leaseverplichtingen	16	2 311	-	-
Voorzieningen	17	6 452	14 078	5 886
Kortlopende verplichtingen		16 845	9 904	10 765
Financiële schulden - leaseverplichtingen	18	1 051	-	-
Handels- en overige schulden	18	7 625	6 975	7 594
Belastingverplichtingen	6	390	772	57
Overige schulden		7 779	2 156	3 114
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1 399 429	1 371 319	1 356 502

3. Wijzigingen in eigen vermogen

Aantal aandelen

Het uitstaand kapitaal is ongewijzigd sinds 31 maart 2016 en bedraagt EUR 241 365 vertegenwoordigd door 25 426 672 volledig volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn op rapporteringsdatum geen openstaande opties of warrants die een dilutief effect kunnen veroorzaken.

Jaar 2019-2020	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Totaal 01-04-2019	241 365	51 629	1 029 027	-769	1 321 252	26 085	1 347 337
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	-151 573	-	-151 573	-7 337	-158 911
Andere elementen van het totale resultaat	-	-	-	-128	-128	-	-128
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat	-	-	-151 573	-128	-151 701	-7 337	-159 038
Kapitaalverhoging / -vermindering	-	-	-	-	-	280	280
Investeringen / desinvesteringen in dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-88	-88
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-63 567	-	-63 567	-	-63 567
Andere wijzigingen	-	-	-1 060	-	-1 060	-44	-1 104
Totaal 31-03-2020	241 365	51 629	812 826	-896	1 104 924	18 897	1 123 821

3. Wijzigingen in eigen vermogen vervolg

Jaar 2018-2019	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Totaal 01-04-2018	241 365	51 629	982 332	-1 075	1 274 251	65 600	1 339 851
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	112 079		112 079	4 826	116 905
Andere elementen van het totale resultaat	-	-	-	306	306	-	306
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat	-	-	112 079	306	112 385	4 826	117 211
Kapitaalverhoging / -vermindering	-	-	-	-	-	880	880
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-44 424	-44 424
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-63 567	-	-63 567	-	-63 567
Andere wijzigingen	-	-	-1 818	-	-1 818	-796	-2 615
Totaal 31-03-2019	241 365	51 629	1 029 027	-769	1 321 252	26 085	1 347 337

Jaar 2017-2018	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	Eigen vermogen - groepsaandeel	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Totaal 01-04-2017	241 365	51 629	940 182	-	1 233 176	45 744	1 278 921
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	107 064	-	107 064	9 700	116 764
Andere elementen van het totale resultaat	-	-	-	-1 075	-1 075	-	-1 075
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat	-	-	107 064	-1 075	105 989	9 700	115 689
Kapitaalverhoging / -vermindering	-	-	-	-	-	7 232	7 232
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-63 567	-	-63 567	-	-63 567
Andere wijzigingen	-	-	-1 347	-	-1 347	2 923	1 576
Totaal 31-03-2018	241 365	51 629	982 332	-1 075	1 274 251	65 600	1 339 851

4. Kasstroomoverzicht (directe methode)

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

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

	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2018
Kasstroom uit operationele activiteiten	-37 923	-35 482	-34 308
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen	614	721	1 322
Betalingen aan medewerkers	-18 928	-17 378	-21 726
Andere operationele activiteiten	-18 505	-18 593	-14 383
(Betaalde) teruggevorderde belastingen op het resultaat	-1 104	-231	479
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-56 716	-4 606	164 159
Investeringen in financiële vaste activa	-238 090	-189 008	-246 209
Ontvangsten uit verkoop financiële vaste activa	178 942	196 205	371 145
Ontvangen interesten	1 006	2 892	5 847
Ontvangen dividenden	10 953	24 526	14 824
Investeringen in dochterondernemingen (LTIP)	-9 662	-39 494	-
Toegestane kortetermijnfinanciering	-	-	18 000
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	135	272	552
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	185 981	-63 665	-63 305
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	-	-	-
Ontvangsten uit leningen	250 000	-	-
Terugbetaling van leningen	-	-	-
Ontvangen interesten op deposito's	12	-	-
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	-400	-	-
Dividend betaling aan aandeelhouders	-63 567	-63 567	-63 567
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-64	-98	262
Wijziging in liquide middelen gedurende het jaar	91 342	-103 753	66 546
Liquide middelen bij begin van het jaar	276 699	380 452	313 906
Liquide middelen op het einde van het jaar	368 041	276 699	380 452

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1: IFRS Waarderingsregels

1. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards en IFRIC interpretaties van kracht per 31 maart 2020, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

Impact van nieuwe of gewijzigde standaarden van toepassing op 1 april 2019

Gimv 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 2019, toegepast. Gimv heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 maart 2020.

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:

- jaarlijks verbeteringsproces 2015 - 2017 (december 2017)
- IFRS 9 Financiële instrumenten - Wijzigingen inzake 'prepayment features with negative compensation' (oktober 2017)
- IFRS 16 Leases (januari 2016)
- IAS 19 Personeelsbeloningen - Wijzigingen m.b.t. planwijzigingen, inkorting of liquidatie (februari 2018)
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures - Wijzigingen m.b.t. de belangen op lange termijn in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (oktober 2017)
- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomstenbelasting (juni 2017).

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

IFRS 16 Leases

Met ingang van 1 januari 2019 vervangt IFRS 16 de standaarden IAS 17 Leases en IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat. IFRS 16 verplicht de leasingnemer activa en passiva voor alle leasecontracten op te nemen met vrijstellingsopties voor leases met een looptijd van 12 maanden of minder of met laagwaardige activa.

(a) Overgangsmethode en gebruikte praktische hulpmiddelen

Gimv implementeerde IFRS 16 met behulp van de gewijzigde retrospectieve methode van acceptatie met de initiële datum van toepassing op 1 april 2019. Bij deze methode wordt de standaard retrospectief toegepast met het cumulatief effect van de aanvankelijke toepassing op de datum van eerste toepassing per 1 april 2019. Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers (boekjaar eindigend op 31 maart 2019) niet herwerkt.

De groep heeft ervoor gekozen om de erkenningsvrijstellingen te gebruiken voor leasecontracten die, op de ingangsdatum, een leasetermijn hebben van 12 maanden of minder en geen koopoptie bevatten ('kortlopende huurovereenkomsten') en leasecontracten waarvoor de onderliggende waarde laag is ('laagwaardige activa').

Gimv heeft de volgende praktische hulpmiddelen gebruikt bij de toepassing van IFRS 16 op leasecontracten die voorheen geclassificeerd werden als operationele leases onder IAS 17, waarbij het:

- een enkele disconteringsvoet gebruikt voor een portefeuille van leasecontracten met redelijk vergelijkbare kenmerken
- de initiële directe kosten uitsluit van de waardering van het gebruiksrechtmatig actief op de datum van eerste toepassing
- vertrouwt op eerdere beoordelingen of leasecontracten verlieslatend zijn in plaats van op een beoordeling van bijzondere waardevermindering volgens IAS 36 op de datum van eerste toepassing.

Bij de toepassing van IFRS 16 heeft Gimv gebruiksrechten en leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot de huur van kantoorruimte, voertuigen en technische uitrusting, die voorheen geclassificeerd waren als operationele leases. De leaseverplichtingen werden gewaardeerd aan de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd met behulp van de marginale rentevoet van Gimv per 1 april 2019. De marginale rentevoet van Gimv is de rentevoet waartegen een gelijkaardige lening kan worden verkregen van een onafhankelijke schuldeiser onder vergelijkbare voorwaarden. De toegepaste gewogen gemiddelde rentevoet bedraagt 2,39%.

(b) Impact IFRS 16 op de financiële staten

De volgende tabellen tonen de impact van de toepassing van IFRS 16 op de opening en huidige financiële staten van het boekjaar.

Impact IFRS 16 opening balans	31-03-2019	IFRS 16	01-04-2019
Activa			
Materiële vaste activa	7 754	4 548	12 302
Totale impact actiefzijde	-	4 548	-
Passiva			
Eigen vermogen - groepsaandeel	1 321 252	-	1 321 252
Langlopende financiële verplichtingen	-	3 361	3 361
Kortlopende financiële verplichtingen	-	1 187	1 187
Totale impact passiefzijde	-	4 548	-

IFRS 16 start verplichtingen

Operationele leaseverbintenissen 31 maart 2019	4 823
Gewogen gemiddelde debetrentevoet 1 april 2019	2,39%
Verdisconteerde operationele leaseverbintenissen 1 april 2019	4 548
Minus:	
Verbintenissen met betrekking tot kortlopende lease-overeenkomsten	-
Commitments met betrekking tot leases met een lage waarde	-
Leaseverplichtingen 1 april 2019	4 548

Impact IFRS 16 voor de 12 maanden afgesloten op

31-03-2020

Resultatenrekening	
Geannuleerde huur	1 162
Afschrijvingen	-1 108
Interestlasten	-85
Nettoresultaat	-30
Balans	
Geactiveerde gebruiksrechten	3 332
Lease schulden	3 362

(c) Gebruik van oordelen en schattingen

Er zijn geen materiële herzieningen geweest van de aard en het bedrag van de schattingen van bedragen die in voorgaande periodes zijn gerapporteerd, behalve wanneer de toepassing van

IFRS 16, zoals hierboven besproken, een andere benadering van de voorheen toegepaste boekhoudkundige verwerking vereist. Belangrijke oordelen en schattingen die vereist zijn voor de toepassing van deze nieuwe standaard zijn:

- de bepaling of een overeenkomst een leasecontract bevat
- de bepaling van de leaseperiode voor sommige leasecontracten waarbij Gimv de leasingnemer is en die verlengingsopties en beëindigingsopties omvatten, en de bepaling of het redelijk zeker is dat Gimv deze opties zal uitoefenen.

De bepaling van de marginale rentevoet die gebruikt wordt om de leaseverplichtingen te waarderen.

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

Gimv heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC, die nog niet verplicht en/of onderschreven waren door de EU voor 31 maart 2020, maar dewelke een mogelijks betekenisvolle impact kunnen hebben, niet vroegtijdig toe te passen ¹.

- wijzigingen aan 'References to the Conceptual Framework in IFRS Standards' (29 maart 2018)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Wijzigingen m.b.t de definitie van 'materieel' (oktober 2018)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening - Wijzigingen m.b.t. de classificatie van verplichtingen (januari 2020) ¹
- wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 - Interest Rate Benchmark Reform (september 2019) ¹
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (mei 2017) ¹
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Wijzigingen ter verduidelijking definitie van een bedrijf (oktober 2018) ¹.

¹ Nog niet onderschreven door de EU per 31 maart 2020

Geen materiële impact wordt verwacht op volgende periodes van de toepassing van de andere nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en verplicht voor periodes na 1 april 2019, die nog niet verplicht en/of onderschreven waren door de EU op 31 maart 2020.

Belangrijke oordelen en schattingen

Bij de samenstelling van de balans en de resultatenrekening worden soms ramingen gemaakt of veronderstellingen gedaan die de gerapporteerde activa of passiva op balansdatum en de opbrengsten en kosten over de rapporteringsperiode beïnvloeden. Hoewel deze ramingen beredeneerd gebeuren en gebaseerd zijn op de kennis van het management van de business, is het mogelijk dat de actuele cijfers verschillen ten opzichte van de geraamde cijfers. De gehanteerde ramingen die verband houden met de bepaling van de reële waarde van de financiële activa en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (die gebeuren volgens de in punt 9 beschreven waarderingregels financiële activa) houden het grootste risico in op materiële aanpassingen.

2. Consolidatieprincipes

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

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

De algemene toepassing van IFRS 10 'Geconsolideerde financiële staten' verplicht entiteiten om participaties te consolideren die het controleert omwille van feiten en omstandigheden.

Sinds 20 november 2013 is de wijziging aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 genaamd 'Investment Entities' door de Europese Unie goedgekeurd. De wijziging introduceert een uitzondering voor investeringsentiteiten op het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren.

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

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

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

Middelen

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

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

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

Reële waarde

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

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

3. Consolidatiekring

Dochterondernemingen

Aangezien Gimv voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit waardeert het alle meerderheidsparticipaties aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening. Zie hieronder ('bepaling van reële waarde') voor meer informatie rond de waardering.

Als gevolg van de uitzondering op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten moet Gimv als investeringsentiteit de meerderheidsparticipaties niet integraal consolideren.

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

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

Geassocieerde deelnemingen

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

Minderheidsbelangen

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

4. Vreemde valuta

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

5. Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde. Wijzigingen in de reële waarde worden erkent in de resultatenrekening. Gimv past geen hedge accounting toe voor IAS 39 doeleinden.

6. Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

7. Immateriële vaste activa

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

8. Materiële vaste activa

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

De verwachte levensduur is:

- software en licenties: lineair, 20%
- terreinen: nihil
- gebouwen: lineair, 3%
- onderhoud gebouwen: lineair, 33%
- meubilair en materieel: lineair, 15%
- hardware: lineair, 20%

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

Impairment van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Financiële activa

Gimv volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna wordt toegelicht. In december 2018 werd een nieuwe versie van deze richtlijnen gepubliceerd.

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

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

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

Aankopen of verkopen van financiële activa volgens standaard marktconventies zijn aankopen en verkopen van een actief op grond van een contract waarvan de voorwaarden levering van het actief voorschrijven binnen de termijnen die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen zijn.

9.1 Bepaling van de reële waarde

Beursgenoteerde ondernemingen

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

- wanneer een beurskoers beschikbaar is op een actieve markt, maar deze beurskoers niet een representatieve maatstaf is van de reële waarde door informatie die zich voordoet na balansdatum maar voor de datum van waardering. De gehanteerde beurskoers zal aangepast worden met de informatie na balansdatum
- bij het bepalen van de reële waarde van een verplichting of eigen vermogensinstrument behorend tot de groep op basis van de beurskoers, gehanteerd voor identieke actiefbestanddelen in een actieve markt en wanneer specifieke 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 middels deze aanpassingen, een lager niveau zullen krijgen dan niveau 1.

Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

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

9.2 Waarderingsmethodes

De prijs van een recente transactie

Deze methode zal worden toegepast in geval van een recente investering in de onderneming die geen significante opbrengsten of significante positieve kasstromen hebben. Voor deze opstartende ondernemingen zijn er gewoonlijk geen bestaande of toekomstige winsten op korte termijn of positieve kasstromen. De waarschijnlijkheid en de financiële impact van het succes of het falen van de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten zijn moeilijk in te schatten. Het is daarom niet gemakkelijk om betrouwbare kasstroombrognoses te maken. De meest aangewezen benadering om de reële waarde te bepalen is een methode die gebaseerd is op marktgegevens, namelijk de prijs van een recente investering. Als er recent een investering geweest is in de betrokken onderneming, zal de prijs een goede indicatie zijn voor de reële waarde, als de aankoopprijs representatief was voor de reële waarde op het moment van de aankoop. In het geval van een interne ronde waarbij alleen de bestaande investeerders betrokken zijn in dezelfde verhouding als hun investering, moet worden nagegaan of er specifieke omstandigheden zijn die de betrouwbaarheid van deze financieringsronde als indicatie van de reële waarde kunnen verminderen. Niettemin kan een financiering met de investeerders aan een lagere prijs dan de waardering op de laatste rapporteringsdatum wijzen op een daling in de waarde en wordt hiermee rekening gehouden.

De doelstellingen van de investeerders bij het maken van een interne dalende waardering kan variëren. Hoewel een ronde aan een lagere prijs aangeeft dat de onderneming niet in staat was fondsen van investeerders tegen een hogere prijs op te halen, kan een dergelijke ronde tegen lagere prijs onder meer tot doel hebben de verwatering van het aandeel van de oprichters of de verwatering van het aandeel van de investeerders die niet in de investeringsronde deelnemen, te bewerkstelligen.

Wanneer een financiering tegen een hogere waardering wordt gedaan, in de afwezigheid van nieuwe investeerders of andere significante factoren die aangeven dat de waarde verhoogd is, is het evenzeer niet waarschijnlijk dat de transactie alleen een betrouwbare indicator is van de reële waarde. Door gebruik te maken van de 'prijs van een recente transactie'-methode, gebruikt Gimv de kosten van de investering zelf of de prijs waartegen een significante nieuwe investering in de onderneming werd gedaan om de reële waarde van de investering te bepalen. Gimv doet dit enkel voor een beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie. De lengte van deze periode zal afhankelijk zijn van de specifieke karakteristieken van de betrokken investering. Gedurende de beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie, beoordeelt Gimv of veranderingen of gebeurtenissen na de relevante transactie een verandering in de reële waarde van de investering teweeg zouden kunnen brengen. Als Gimv besluit dat er een indicatie is dat de reële waarde veranderd is (gebaseerd op objectieve gegevens of op de ervaring van de betrokken investment manager), zal het de prijs van de laatste financieringsronde aanpassen.

Earnings Multiple

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

- Bij de earnings multiple-methode, om de reële waarde van een investering te bepalen, wordt een multiple gebruikt die toepasselijk en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en winstgroeivoorzichten van het bedrijf) op de duurzame omzet of winsten van het bedrijf. Afhankelijk van de omstandigheden zal de multiple worden bepaald op basis van één of meerdere vergelijkbare ondernemingen. Het is belangrijk dat de marktgebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de 'peer group') gecorrigeerd wordt voor de verschillen tussen de 'peer group' en het te waarderen bedrijf. Hierbij wordt rekening gehouden met het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, enz. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen.
- De factor bepaald onder (i) wordt aangepast voor eventuele overbodige activa of passiva en andere relevante factoren, om een bedrijfswaarde voor het bedrijf te berekenen.
- Van deze bedrijfswaarde worden alle bedragen afgetrokken die betrekking hebben op financiële instrumenten die bij een liquidatie voorrang zouden hebben op het hoogst gerangschikte instrument van de groep, waarbij ook rekening gehouden wordt met het effect van eventuele instrumenten die een verwaterend effect kunnen hebben op de investering van de groep, om te komen tot de netto eigen vermogenswaarde.
- De netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten.

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

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

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

Investeringen in fondsen die niet door Gimv-groep worden beheerd

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

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

Verdisconteerde kasstromen of winst

Bij deze methode gaat men de waarde bepalen door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasmiddelen van de onderliggende onderneming te berekenen. Door het hoge niveau van subjectiviteit van de gebruikte gegevens, wordt deze methode alleen gebruikt als extra controle op de waarden die werden bepaald op basis van marktgebaseerde methoden. Als er bij de verkoop van een participatie mogelijke nabetalings (earn-outs) zijn, is het mogelijk om deze te waarderen op basis van een discounted cash flow model, in functie van de inschatting van de waarschijnlijkheid van het ontvangen van deze betalingen

Specifieke beschouwingen

- Er wordt rekening gehouden met mutaties in wisselkoersen die een impact kunnen hebben op de waardering van de investeringen
- Als de rapporteringsmunt verschilt van de munteenheid waarin de investering is benoemd, gebeurt de omrekening aan de hand van de wisselkoers op datum van rapportering
- Belangrijke posities in opties en warrants worden apart van de onderliggende investeringen gewaardeerd, gebruikmakend van een optiewaarderingsmodel. De reële waarde houdt rekening met het vermoeden dat opties en warrants worden uitgeoefend, daar waar de reële waarde de uitoefenprijs overstijgt
- Andere rechten zoals conversierechten en 'ratchets', die de reële waarde kunnen beïnvloeden, worden bij elke waardering bekeken om na te gaan of het waarschijnlijk is dat ze zullen worden uitgeoefend en om de mogelijke impact op de waarde van de investering te bepalen
- Verschillen in toewijzing van opbrengsten, zoals liquidatiepreferenties, kunnen een impact hebben op de waardering. Als deze voorkomen, worden zij bekeken om na te gaan of zij een voordeel opleveren voor de Gimv-groep of voor derden en toegepast op de waardering
- Leningen toegekend in afwachting van een financieringsronde, worden bij een eerste investering (brugfinanciering) gewaardeerd aan kostprijs. Bij twijfels over de haalbaarheid van de uiteindelijke financiering kan hierop een discount worden toegepast
- Wanneer een overbruggingskrediet wordt toegekend voor een bestaande investering, in afwachting van een volgende investering, wordt dit overbruggingskrediet mee opgenomen en samen met de originele investering gewaardeerd als een geheel
- Veel financiële instrumenten gebruikt in private equity cumuleren de interesten, die pas in cash worden uitbetaald bij terugbetaling van het instrument. Bij waardering hiervan houdt Gimv rekening met het totaal te ontvangen bedrag, inclusief de toename in de gecumuleerde interesten;
- Wanneer een mezzanine lening het enige instrument is dat Gimv aanhoudt, wordt dit op een 'stand alone' basis gewaardeerd. De nominale waarde is een betrouwbare indicator van de reële waarde op dat moment. Elke indicatie van een sterke verzwakking van de activiteiten of van een

belangrijke verandering in het verwachte rendement kunnen daarna aanleiding geven tot een herziening van de reële waarde. Warrants die mogelijk bij deze lening horen worden apart gewaardeerd

- Als de mezzanine lening één van meerdere instrumenten is die door de Gimv-groep worden aangehouden in de onderneming, wordt de mezzanine lening met alle eraan gekoppelde warrants meegerekend als onderdeel van de totale te waarderen investering
- Indien er twijfels bestaan over de kredietwaardigheid van de begunstigde van een lening, en ten gevolge daarvan over een eventuele terugbetaling ervan, kan er een discount worden toegepast op het nominale bedrag
- Indicatieve biedingen worden niet afzonderlijk gebruikt, maar moeten worden bevestigd door één van de waarderingsmethoden.

10. Criteria voor het uitboeken van financiële activa en schulden

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

11. Reguliere aan- en verkopen van financiële activa

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

12. Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

13. Inkomstenbelasting

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

14. Liquide middelen

De liquide middelen worden opgesplitst in twee categorieën. Aan de ene kant zijn er de cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden, alsook de thesauriemiddelen die belegd zijn in liquide producten die niet aan waarderingsschommelingen onderhevig zijn. Deze producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven.

Daarnaast zijn er de verhandelbare effecten en andere liquide middelen. Deze bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen die aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum. Daarna worden deze producten gewaardeerd aan reële waarde, waarbij eventuele schommelingen in het financieel resultaat worden opgenomen.

15. 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.

16. Erkenning van operationele opbrengsten

Intrestopbrengsten worden als opbrengst verwerkt volgens de effectieve rentemethode zoals in IAS 39 uiteengezet. Aan Gimv-groep toegekende dividenden worden als opbrengst geregistreerd op het moment dat de algemene vergadering van de aandeelhouders van de betreffende onderneming waarin Gimv participeert het dividend heeft goedgekeurd.

17. Pensioenverplichtingen

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

- Te-bereiken-doelplan: voor plannen met een te bereiken doel wordt het bedrag in de balans bepaald als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, vermindert met nog niet verwerkte kosten over de verstreken diensttijd en met de reële waarde van de activa van het plan. Als de berekeningen resulteren in een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto-totaal van alle niet in rekening genomen kosten van gepresteerde diensten en de contante waarde van elke terugbetaling van het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan

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

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

18. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Om de medewerkers nauwer te betrekken bij de respectievelijke investeringsportefeuilles, worden aan de personeelsleden opties, warrants en/of aandelen aangeboden in de co-investeringsvennootschappen per business unit. De waarde van deze opties wordt daarna bepaald door de evolutie van de waarde van de onderliggende portefeuille in de betreffende co-investeringsvennootschap. De reële waarden van deze opties, warrants of aandelen worden jaarlijks berekend en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 37 op de balansrubriek 'voorzieningen'.

19. Financiële verplichtingen

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

20. Winst per aandeel

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basiswinst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties uitstaand tijdens de periode.

Toelichting 2: Dochterondernemingen

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

Naam dochtermaatschappij	Stad, Land	Ondernemingsnummer	% stemrecht	Veranderingen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Consolidatie					
Advanced Joining Technologies B.V. (Arplas)	Amersfoort, Nederland	65528247	60,00%	0,00%	IFRS 10
Advanced Safety Technologies B.V. (ALT)	Utrecht, Nederland	68218737	66,67%	0,00%	IFRS 10
Adviesbeheer Gimv B&G Belgium 2010	Antwerpen, België	0823.741.915	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2007	Antwerpen, België	0887.141.115	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010	Antwerpen, België	0824.507.397	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50482904	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv CO2020 2013	Antwerpen, België	0518.892.392	22,44%	0,07%	
Adviesbeheer Gimv CO 2016	Antwerpen, België	0649.473.594	18,60%	-9,48%	
Adviesbeheer Gimv DS 2007	Antwerpen, België	0887.077.371	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Fund Deals 2007	Antwerpen, België	0893.837.083	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Group 2010	Antwerpen, België	0824.472.383	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	0515.977.741	51,99%	1,26%	
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	0649.467.260	90,38%	-1,30%	
Adviesbeheer Gimv HC 2013	Antwerpen, België	0518.890.018	28,93%	8,54%	
Adviesbeheer Gimv HC 2016	Antwerpen, België	0649.474.782	25,77%	-3,96%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2007 BV	Den Haag, Nederland	27362562	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv SC 2013	Antwerpen, België	0518.894.273	32,96%	1,26%	
Adviesbeheer Gimv SC 2016	Antwerpen, België	0649.474.188	20,03%	-13,67%	
Adviesbeheer Gimv SI 2013	Antwerpen, België	0518.893.085	33,38%	4,13%	
Adviesbeheer Gimv SI 2016	Antwerpen, België	0649.472.705	22,97%	-9,60%	
Adviesbeheer Gimv Tech 2007	Antwerpen, België	0887.142.303	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	0823.743.893	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	0823.740.430	100,00%	0,00%	
AgroBiothers	Cuisery, Frankrijk		58,00%	0,00%	IFRS 10
Alro	Dilsen-Stokkem, België		75,00%	75,00%	IFRS 10
AME Investments B.V.	Eindhoven, Nederland	77271335	86,70%	86,70%	IFRS 10
Arseus Medical	Bornem, België		60,00%	0,00%	IFRS 10
Artichem	Olen, België	0506.792.732	60,74%	0,00%	IFRS 10

Naam dochtermaatschappij (vervolg)	Stad, Land	Ondernemings- nummer	% stemrecht	Veranderingen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Buyouts & Growth Participants 2004 BV	Den Haag, Nederland	27331774	100,00%	0,00%	
CFL Holding BV (Itho Daalderop)	Tiel, Nederland	64664457	71,32%	0,00%	IFRS 10
Groupe Claire	Parijs, Frankrijk		70,77%	-6,52%	IFRS 10
Coolworld Investments B.V.	Waalwijk, Nederland	74085093	71,17%	71,17%	IFRS 10
Dental Partners	München, Duitsland		72,20%	0,00%	IFRS 10
Erunam	Den Haag, Nederland	54141141	0,00%	-100,00%	IFRS 10
Dutch Participants 2010 B.V.	Den Haag, Nederland	50482777	100,00%	0,00%	
La Comtoise	Parijs, Frankrijk		57,34%	0,00%	IFRS 10
La Croissanterie	Parijs, Frankrijk		28,07%	0,00%	IFRS 10
France Thermes	Parijs, Frankrijk		73,11%	-13,93%	IFRS 10
Gimv Arkiv Tech Fund II	Antwerpen, België	0839.659.912	52,00%	0,00%	
Gimv Arkiv Technology Fund	Antwerpen, België	0878.764.174	50,17%	0,00%	
Gimv Buyouts & Growth 2004 BV	Den Haag, Nederland	27274508	100,00%	0,00%	
Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010 BV	Den Haag, Nederland	27378792	100,00%	0,00%	
Gimv CO Co-Invest 2018	Antwerpen, België	0692.678.384	0,00%	-100,00%	
Gimv H&C Co-Invest 2018	Antwerpen, België	0692.681.057	100,00%	0,00%	
Gimv SC Co-Invest 2018	Antwerpen, België	0692.680.265	0,00%	-100,00%	
Gimv SI Co-Invest 2018	Antwerpen, België	0692.679.671	100,00%	0,00%	
Gimv Group Co-Invest 2018	Antwerpen, België	0692.551.492	100,00%	0,00%	
Gimv Dutch participants Holding	Antwerpen, België		0,00%	-100,00%	
Gimv Dutch participants Sub-Holding	Antwerpen, België		0,00%	-100,00%	
Gimv France SAS	Parijs, Frankrijk		0,00%	-100,00%	
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk		100,00%	0,00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	57093156	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SC Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	59482583	100,00%	0,00%	
Gimv Investments CO Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	62731521	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	65423445	100,00%	0,00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	68071167	100,00%	0,00%	
Gimv Investments CC Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	65881702	100,00%	0,00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	68071272	100,00%	0,00%	
Gimv Nederland BV	Den Haag, Nederland	27162749	100,00%	0,00%	
Gimv Nederland holding BV	Den Haag, Nederland	27258597	100,00%	0,00%	
Gimv-XL N.V.	Antwerpen, België	0820.802.914	100,00%	0,00%	
GMGT Holding	München, Duitsland		59,72%	59,72%	IFRS 10

Naam dochtermaatschappij (vervolg)	Stad, Land	Ondernemingsnummer	% stemrecht	Veranderingen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Grandeco	Tielt, België	0889.387.654	35,00%	-56,60%	
Groupe Acceo	Gémenos, Frankrijk		65,60%	0,00%	IFRS 10
Halder Investments IV BV	Den Haag, Nederland	27127858	100,00%	0,00%	
Halder-GIMV Germany Management BV	Den Haag, Nederland	27114196	100,00%	0,00%	
I-mmopad NV	Antwerpen, België	0422.112.920	100,00%	0,00%	
Impression International	Antwerpen, België	0895.599.119	95,00%	15,00%	IFRS 10
Laser2000	Wessling, Duitsland		75,00%	0,00%	IFRS 10
Medi-Markt	Mannheim, Duitsland		97,60%	0,00%	IFRS 10
Melijoe	Parijs, Frankrijk		75,38%	0,00%	IFRS 10
OOAKT Holding B.V.	Eindhoven, Nederland	69527504	50,50%	50,50%	IFRS 10
OTN Systems	Herentals, België	0898.723.509	50,88%	0,00%	IFRS 10
Smart Battery Solutions	Kleinostheim, Duitsland		51,20%	51,20%	IFRS 10
Snack Connection Investments BV	Giessen, Nederland	69247668	73,84%	0,00%	IFRS 10
Topsumma NV	Gistel, België	0661.638.879	68,98%	3,45%	IFRS 10
United Investments BV	Breda, Nederland	62747444	83,86%	0,00%	IFRS 10
TDP	Brussel, België	0891.786.920	50,00%	0,00%	IFRS 10
Wolf	Parijs, Frankrijk		53,28%	0,62%	IFRS 10
Xpertise	Antwerpen, België		85,51%	0,00%	IFRS 10
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland		51,03%	0,00%	IFRS 10

* en de dochtervennootschappen die we consolideren

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

Toelichting 3. Segmentrapportering

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

De vier segmenten betreffen:

- Connected Consumer, bedrijven met een duidelijke visie op de noden en voorkeuren van de klant van de toekomst

- Health & Care, oplossingen voor de gezondheids- en zorgsector die inspelen op een groeiende, vergrijzende en gezondheidsbewuste maatschappij
- Smart Industries, leveranciers van slimme systemen en diensten die een meerwaarde bieden door intelligente en differentiërende technologieën
- Sustainable Cities, diensten, nutsvoorzieningen en infrastructures met een duurzame impact op de maatschappij.

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

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

I. Bedrijfssegmenten

Jaar 2019-2020	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Business Services & General	Totaal
Inkomsten	24 042	57 924	16 828	26 556	21 040	-	146 390
Dividendopbrengst	2 357	-	533	-	8 147	-	11 037
Interestopbrengst	6 624	4 570	3 219	4 052	450	-	18 915
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	5 217	23 931	11 003	9 080	5 882	-	55 113
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	9 844	29 423	2 073	13 424	6 561	-	61 325
Verliezen	-106 673	-52 963	-48 949	-20 464	-29 300	-	-258 349
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1 166	-53	-113	-	-417	-	-1 748
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-87 072	-51 569	-48 406	-20 464	-28 883	-	-236 394
Waardeverminderingen op vorderingen	-18 435	-1 341	-431	-	-	-	-20 207
Portefeullieresultaat: winst (verlies)	-82 631	4 961	-32 122	6 092	-8 259	-	-111 959
Omzet en management fees	-	-	31	33	-	811	875
Overige operationele opbrengsten	152	65	217	17	205	501	1 157
Aankoop goederen en diverse goederen	-1 726	-2 153	-3 781	-1 006	-35	-9 033	-17 734
Bezoldigingen	-3 111	-3 499	-2 581	-2 454	-	-6 149	-17 793
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en gebruiksrechten	-	-	-	-	-	-2 158	-2 158
Overige operationele kosten	-	-	-7	-37	-15	-4 264	-4 323
Operationeel resultaat: winst (verlies)	-87 316	-626	-38 243	2 645	-8 104	-20 292	-151 935
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-6 553	-6 553
Belastingen	-	-	-	-	-	-423	-423
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	-	-	-	-	-	-	-158 911
Activa en verplichtingen							
Activa	166 412	241 108	181 589	286 057	141 818	382 445	1 399 429
Passiva	-	-	-	-	-	1 399 429	1 399 429
Overige segmentinformatie							
Investeringen	21 580	75 092	59 332	56 674	25 412	-	238 090
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6 468	51 387	36 169	41 466	16 126	-	151 616
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	15 112	23 705	23 163	15 208	9 286	-	86 474

II. Geografische informatie

Jaar 2019-2020	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Totaal
Inkomsten	38 069	10 969	56 204	22 157	7 203	60	11 728	146 390
Dividendopbrengst	11 020	-	-	-	17	-	-	11 037
Interestopbrengst	5 448	348	4 522	7 407	1 130	60	-	18 915
Meerwaarde op de realisatie van investeringen	11 494	-	33 863	5 218	4 112	-	426	55 113
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	10 107	10 621	17 819	9 532	1 944	-	11 302	61 325
Verliezen	-80 246	-55 126	-38 602	-68 469	-8 571	-4 027	-3 309	-258 350
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1 296	-	-166	-287	-	-	-	-1 749
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-69 218	-55 732	-35 998	-61 302	-7 608	-3 227	-3 309	-236 394
Waardeverminderingen op vorderingen	-9 732	606	-2 438	-6 880	-963	-800	-	-20 207
Portefeuilleresultaat	-42 177	-44 157	17 602	-46 312	-1 368	-3 967	8 419	-111 960
Segmentactiva								
Investeringsportefeuille	306 561	246 715	161 056	183 588	38 501	-	80 563	1 016 984
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	243 074	240 323	89 070	89 752	30 748	-	80 563	773 531
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	63 487	6 392	71 986	93 836	7 752	-	-	243 453
Investeringen	75 926	59 615	55 760	33 208	5 760	-	7 820	238 089
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	32 098	57 352	39 306	9 281	5 760	-	7 820	151 617
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	43 828	2 263	16 454	23 927	-	-	-	86 472

Bedrijfssegmenten

Jaar 2018-2019	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal
Inkomsten	19 124	23 185	5 258	17 157	38 579	-	103 303
Dividenden	1 563	4 839	-	11 368	6 757	-	24 526
Interesten	6 901	2 175	1 898	2 580	563	-	14 116
Management fees	-	-	-	-	795	-	795
Omzet	7	11	79	101	-	-	198
Meerwaarde op realisatie van investeringen	10 653	16 161	3 281	3 110	30 465	-	63 669
Verliezen op realisatie van investeringen	-63	-19	-671	-	-236	-	-988
Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde (kapitaal)	-2 742	-518	31 364	16 434	12 048	-	56 586
Niet-gerealiseerde verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa (leningen)	-2 620	-	-	-	-30	-	-2 650
SG&A	-881	-1 647	-1 706	-790	-1 187	-	-6 212
Bezoldigingen	-2 304	-3 197	-2 170	-1 973	-66	-	-9 710
Segmentresultaat	10 514	17 805	32 074	30 828	49 108	-	140 329
Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-19 961	-19 961
Operationeel resultaat	10 514	17 805	32 074	30 828	49 108	-19 961	120 367
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-337
Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	120 030
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-3 125
Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	116 905
Activa en verplichtingen							
Segmentactiva	297 770	196 942	175 759	242 244	169 210	289 393	1 371 319
Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 371 319	1 371 319
Overige segmentinformatie							
Investeringsportefeuille	58 381	51 579	37 312	37 531	4 205	-	189 007
Financiële activa aan reële waarde via resultaat	35 771	26 149	26 336	17 542	3 035	-	108 832
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	22 610	25 430	10 976	19 989	1 169	-	80 175

Geografische informatie

Jaar 2018-2019	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Funding & services	Totaal
Inkomsten	27 757	25 506	23 284	13 633	5 593	2 306	5 225	-	103 303
Dividenden	18 088	5 071	-	-	1 367	-	-	-	24 526
Interesten	4 909	351	2 899	5 665	281	11	-	-	14 116
Management fees	795	-	-	-	-	-	-	-	795
Omzet	-	198	-	-	-	-	-	-	198
Meerwaarde op realisatie van investeringen	3 966	19 886	20 385	7 968	3 945	2 294	5 228	-	63 669
Segmentactiva	359 836	231 877	137 297	220 856	82 196	3 967	45 898	289 393	1 371 319
Investeringen	23 240	19 056	63 243	76 020	6 719	729	-	-	189 008
Financiële activa aan reële waarde via resultaat	18 893	17 856	30 490	34 875	6 719	-	-	-	108 832
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	4 348	1 200	32 754	41 145	-	729	-	-	80 175

Bedrijfssegmenten

Jaar 2017-2018	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal
Inkomsten	11 888	29 765	60 992	23 597	20 139	-	146 311
Dividenden	763	1 262	-	4 839	7 959	-	14 824
Interesten	2 766	1 116	3 297	1 427	880	-	9 485
Management fees	-	-	-	-	1 322	-	1 322
Omzet	9	69	15	62	399	-	555
Meerwaarde op realisatie van investeringen	8 350	27 318	57 609	17 270	9 579	-	120 125
Verliezen op realisatie van investeringen	-	-1 161	-3 923	-	-1 602	-	-6 686
Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde (kapitaal)	25 197	-5 901	4 169	11 405	-4 642	-	30 228
Niet-gerealiseerde verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa (leningen)	-7 707	-714	-9 155	-	-	-	-17 576
Segmentresultaat	24 949	16 891	48 972	34 358	7 734	-	132 905
Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-15 793	-15 793
Operationeel resultaat	24 949	16 891	48 972	34 358	7 734	-15 793	117 111
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	610
Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	117 722
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-958
Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	116 764
Activa en verplichtingen							
Segmentactiva	280 117	154 402	133 949	193 529	198 472	396 033	1 356 502
Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 356 502	1 356 502
Overige segmentinformatie							
Investeringsactiva	83 709	73 837	39 218	31 819	17 625	-	246 209
Financiële activa aan reële waarde via resultaat	56 241	55 107	37 868	13 609	17 625	-	180 450
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	27 468	18 730	1 350	18 210	-	-	65 759

Geografische informatie

Jaar 2017-2018	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Verenigde Staten	Andere landen	Funding & services	Totaal
Inkomsten	52 066	21 139	26 365	41 505	3 854	803	580	-	146 311
Dividenden	13 531	1 266	-	-	27	-	-	-	14 824
Interesten	5 976	499	735	2 275	-	1	-	-	9 485
Management fees	1 322	-	-	-	-	-	-	-	1 322
Omzet	269	236	-	50	-	-	-	-	555
Meerwaarde op realisatie van investeringen	30 969	19 139	25 629	39 180	3 827	802	580	-	120 125
Segmentactiva	340 219	258 246	97 810	154 430	80 082	3 917	25 764	396 033	1 356 501
Investeringen	95 324	20 896	31 443	76 422	19 343	1 988	793	-	246 209
Financiële activa aan reële waarde via resultaat	75 974	20 096	11 852	50 404	19 343	1 988	793	-	180 450
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	19 350	800	19 591	26 018	-	-	-	-	65 759

Toelichting 4. Operationeel resultaat

Dividenden, interesten, management fees en omzet

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Dividenden	11 037	24 526	14 824
Interesten	18 915	14 116	9 485
Management fees	740	795	1 322
Omzet	135	198	555
Totaal	30 828	39 635	26 186

Tijdens het boekjaar 2019-2020 bedragen de opbrengsten uit dividenden, interesten en management fees 30 828 EUR, een daling van 8 808 EUR ten opzichte van het boekjaar 2018-2019. De daling is te verklaren door kleinere dividendopbrengsten ten belope van 11 037 EUR. De voornaamste dividendopbrengsten komen van Grandeco en Gimv-XL Partners. De interestopbrengsten nemen wel toe met 4 799 EUR omwille van een groter uitstaand bedrag aan aandeelhoudersleningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille.

In 2018-2019 bedragen de opbrengsten uit dividenden, interesten en management fees 39 635 EUR, een stijging van 13 449 EUR ten opzichte van 2017-2018. De stijging is hoofdzakelijk te verklaren door hogere dividendopbrengsten, voornamelijk uit Hansea, Equipe Zorgbedrijven en Gimv-XL Partners. De interestopbrengsten nemen toe met 4 631 EUR door het hogere bedrag aan uitstaande

leningen. De management fees nemen af omwille van de dalende investeringsportefeuille van het Gimv-XL co-investeringspartnership; de management fee wordt immers berekend op het uitstaande investeringsbedrag.

In 2017-2018 bedragen de opbrengsten uit dividenden, interesten en management fees 26 186 EUR, een daling van 27 590 EUR ten opzichte van 2016-2017. De daling is hoofdzakelijk te verklaren door lagere dividendopbrengsten uit het Gimv-XL co-investeringspartnership. Verder werd er nog een dividend ontvangen van Hansea. De interestopbrengsten nemen toe met 1 277 EUR door het hogere bedrag aan uitstaande leningen. De management fees nemen af omwille van de dalende investeringsportefeuille van het Gimv-XL co-investeringspartnership; de management fee wordt immers berekend op het uitstaande investeringsbedrag.

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Meerwaarden op realisatie van investeringen	55 113	63 669	120 125
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1 749	-988	-6 686
Totaal	53 364	62 680	113 439

Gerealiseerde resultaten van 2019-2020 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	5 217	23 931	10 895	9 188	5 882	55 113
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-1 296	-53	-113	-	-287	-1 749
Totaal	3 921	23 878	10 782	9 188	5 595	53 364
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	4 400	4 400
Participaties	3 921	23 878	10 782	9 188	1 196	48 965
Totaal	3 921	23 878	10 782	9 188	5 595	53 364

Gimv behaalt in 2019-2020 een gerealiseerd resultaat van 53 364 EUR. Dit resultaat is het verschil tussen de verkoopprijs van de gedesinvesteerde investeringen en de openingswaarde bij aanvang van het boekjaar. Het platform Health & Care leverde de grootste bijdrage van 23 878 EUR tot het gerealiseerde resultaat dankzij de verkoop van Breath Therapeutics.

Het gerealiseerde resultaat op de verkoop van Breath Therapeutics omvat geen potentiële belangrijke mijlpaalbetalingen. Deze contractuele rechten worden gewaardeerd in overeenstemming met de IPEV waarderingsregels. De inkomstenbenadering (verdisconteerde kasstromen) wordt toegepast om de reële waarde van deze mijlpaalbetalingen te schatten, waarbij de verwachte kasstromen naar behoren worden gewogen volgens hun waarschijnlijkheid. Afhankelijk van de aard van de

mijlpalen (ontwikkeling – regelgeving – commercieel) worden verschillende waarschijnlijkheden toegepast op de kasstromen in een bereik van 0% tot 75%, gebenchmarkt met onderzoeken naar het succespercentage van klinische studies in biotech. De verwachte kasstromen worden verdisconteerd met behulp van een gepaste disconteringsvoet (i.e. kapitaalkosten). De reële waarde op 31 maart 2020 van deze mijlpalen bedraagt 18 732 EUR en wordt geboekt onder Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat als niet-gerealiseerde opbrengst.

De verkoop van thinkstep (Smart Industries) en Hansea (Sustainable Cities) leverden eveneens een materiële bijdrage tot het gerealiseerde resultaat.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	61 325	122 245	87 434
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-236 394	-65 659	-57 206
Waardeverminderingen op vorderingen	-20 207	-2 650	-17 576
Totaal	-195 276	53 936	12 652

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen van 2019-2020 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	9 844	29 423	2 073	13 424	6 561	61 325
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-87 072	-51 569	-48 406	-20 464	-28 883	-236 394
Waardeverminderingen op vorderingen	-18 435	-1 341	-431	-	-	-20 207
Totaal	-95 663	-23 487	-46 764	-7 040	-22 322	-195 276
Beursgenoteerden	-	-	-	-	2 280	2 280
Fondsen	-	-	-	-	-22 522	-22 522
Participaties	-95 663	-23 487	-46 763	-7 040	-2 080	-175 035
Totaal	-95 663	-23 487	-46 763	-7 040	-22 322	-195 276

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

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

De netto negatieve waardeschommeling op participaties tijdens het boekjaar 2019-2020 bedroeg -175 069 EUR. De belangrijkste reden voor deze belangrijke afwaardering is de sterke negatieve correctie op de beurzen in maart 2020 ten gevolge van de Covid-19 crisis. De voornaamste niet-gerealiseerde waardeschommelingen op participaties werden gehaald in het platform Connected Consumer gevolgd door Smart Industries, Health & Care en de fondsen van derden.

Binnen het platform Health & Care werd een algemene discount genomen van 10% op de life sciences en medtech venture capital investeringen. Gimv verwacht omwille van de Covid-19 pandemie een vertraging in de klinische onderzoeken en productontwikkelingen. Deze vertragingen kunnen leiden tot bijkomende investeringsbehoeften.

Bij de fondsen van derden werd eveneens een bijkomende afwaardering van 20% doorgevoerd op de gerapporteerde marktwaarde van 31 december 2019. De discount anticipeert op afwaarderingen op basis van de te ontvangen rapporten per 31 maart 2020 en is in lijn met de marktevolutie van het eerste kwartaal van kalenderjaar 2020.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële vaste activa met contractueel vaste betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na een eerste opname worden deze financiële vaste activa gewaardeerd tegen de nominale waarde, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening. Concreet werd er in het boekjaar 2019-2020 een impairment geboekt ten belope van 20 207 EUR, voornamelijk binnen het platform Connected Consumer.

De herwaardering van de participaties en leningen gebeurt driemaandelijks op basis van de beslissingen van het waarderingscomité. Dit comité bepaalt de reële waarde in overeenstemming met IFRS 13.

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd op basis van de biedkoers op balansdatum, rekening houdend met eventuele beperkingen met betrekking tot de verhandelbaarheid. Als er geen beurskoers beschikbaar is, wordt de reële waarde bepaald op basis van waarderingsmodellen die het meest geschikt zijn, gegeven de aard van de investering. Gimv volgt hierbij de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen netto -195 276 EUR voor het boekjaar 2019-2020. Voor meer info: toelichting 10 Financiële activa.

Diensten en diverse goederen, bezoldigingen en afschrijvingen	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Diensten en diverse goederen	-17 734	-15 803	-15 098
Bezoldigingen	-17 793	-17 287	-20 016
Afschrijvingen	-2 158	-1 165	-1 032
Totaal	-37 685	-34 255	-36 147

De operationele kosten nemen tijdens het boekjaar 2019-2020 toe met 3 430 EUR. De diensten en diverse goederen nemen toe met 1 932 EUR omwille van uitgevoerde due diligence onderzoeken op toegenomen investeringsopportuniteiten in een concurrentiële markt. De loonkosten en afschrijvingen nemen eveneens toe met respectievelijk 506 EUR en 993 EUR. De afschrijvingen nemen toe omwille van de toepassing van IFRS 16 Leases waarbij operationele leases worden geactiveerd als een gebruiksrecht en worden afgeschreven over de resterende looptijd van de lease overeenkomst.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 daalden de operationele kosten met 1 892 EUR. De bezoldigingen dalen met 2 729 EUR omwille van de evolutie naar een lichtere organisatiestructuur. De diensten en diverse goederen nemen toe met 704 EUR omwille van een aantal niet-recurrente kosten. De afschrijvingen nemen licht toe omwille van de investeringen in materiële vaste activa.

In 2017-2018 dalen deze operationele kosten met 1 102 EUR. De uitgaven voor diensten en diverse goederen zijn gedaald met 225 EUR door lagere due diligence kosten in het kader van mogelijke investeringen. De bezoldigingen dalen met 740 EUR door een afname van de voorzieningen voor opzevergoedingen. De afschrijvingen zijn in lijn met de voorbije jaren.

Overig operationeel resultaat	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Terugname voorziening voor risico's en kosten	-	-	768
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-	-	2 181
Overige operationele inkomsten	1 157	1 285	895
Totaal overige operationele inkomsten	1 157	1 285	3 844
Andere financiële kosten	-7	-103	-507
Voorziening voor risico's en kosten	-1 908	-609	-2 226
Wisselresultaten	-10	-1	-31
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-655	-2 003	-
Overige operationele kosten	-1 742	-199	-100
Totaal overige operationele kosten	-4 323	-2 915	-2 863
Totaal	-3 166	-1 630	980

In 2019-2020 nam het overige operationele verlies toe met 1 536 EUR tot 3 166 EUR omwille van een toename van de overige operationele kosten. Deze toename is te verklaren door enerzijds een toename voor risico's en kosten met 1 299 EUR en anderzijds een wisselkoersverlies op de indekking van USD portefeuille van 655 EUR. Deze indekking dient om de waardeschommelingen in de USD portefeuille grotendeels te compenseren door een tegengestelde waardebeweging bij de indekkingscontracten, waardoor de impact van de USD evolutie wordt geneutraliseerd op het

niveau van het nettoresultaat. Deze derivaten worden op kwartaalbasis gewaardeerd volgens een reële waardebenadering.

Als investeringsmaatschappij is Gimv NV gemengd BTW-plichtig en heeft het bedrijf derhalve niet-afrekbare BTW voor een bedrag van 1 638 EUR.

Het boekjaar 2018-2019 kende een overig operationeel verlies van 1 630 EUR ofwel een daling met 2 610 EUR vergeleken met het boekjaar 2017-2018. Het overig operationeel verlies werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een negatief indekkingsresultaat van de USD ten belope van 2 003 EUR. Verder was er nog een toename voor risico's en kosten met 609 EUR. De overige opbrengsten van 1 285 EUR bestaan enerzijds uit een vergoeding voor Gimv van het Biotech Fonds Vlaanderen met betrekking tot de ontvangst van een uitgestelde betaling in het kader van de desinvestering van Multiplicom.

In 2017-2018 stijgt het overig operationeel resultaat met 6 012 EUR. De toename bestaat vooral uit een positief indekkingsresultaat van de USD ten belope van 2 181 EUR. Deze derivaten worden op kwartaalbasis gewaardeerd volgens een reële waardebenadering. Daarnaast werd er een terugname van een voorziening op de uitstaande escrow op Lampiris ten belope van 1 451 EUR verwerkt.

Toelichting 5. Financieel resultaat

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Financieringsopbrengsten	462	278	1 300
Financieringslasten	-7 015	-614	-689
Totaal	-6 553	-337	611

In 2019-2020 daalt het financieel resultaat met 6 216 EUR tot -6 553 EUR. De sterke toename van de financiële kosten is te verklaren door de interestlasten ten belope van 6 126 EUR op de obligatie van 250 000 EUR die in juni 2019 werd uitgegeven. De financiële opbrengsten stijgen met 184 EUR.

In het boekjaar 2018-2019 is er een negatief financieel resultaat van 337 EUR, een daling van 947 EUR ten opzichte van vorig boekjaar. De financiële opbrengsten dalen omwille van de dalende interestvoeten en dalende liquide middelen. De financiële kosten dalen met 75 EUR ten opzichte van het vorig boekjaar.

In 2017-2018 daalt het financieel resultaat met 1 117 EUR omwille van de dalende interestvoeten ondanks een stijgende kaspositie. De financiële opbrengsten dalen met 1 001 EUR en de financiële kosten nemen toe met 116 EUR.

Toelichting 6. Belastingen

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	324	1 664	1 578
Aanpassingen aan belastingen van voorafgaande periode	100	17	-
Overige belastingen	-	1 443	-
Totaal actuele belastingen	424	3 125	958
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-620
Uitgestelde belastingopbrengsten	-	-	-
Totaal uitgestelde belastingen	-	-	-620
Totaal actuele en uitgestelde belastinglasten (-opbrengsten)	424	3 125	958
Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief			
Resultaat voor belastingen	-158 488	120 030	117 722
Toepasselijk belastingtarief (%)	29,58%	29,58%	33,99%
Belastingen op basis van het toepasselijk belastingtarief	-	35 505	40 014
Impact van andere tarieven in andere landen	1 162	-	-
Impact van over- of onderschattingen van voorafgaande periodes	108	-	-
Impact van niet-aftrekbare kosten	61 874	23 440	15 841
Impact van vrijgestelde opbrengsten	-65 884	-58 707	-55 183
Impact van niet-aftrekbare afschrijving van goodwill	-	-	-
Niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Overige	3 164	1 443	907
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	424	1 681	1 578
Effectief belastingtarief	-0,3%	1,4%	1,3%

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

De Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die gedurende ten minste 1 jaar werden aangehouden zijn met ingang van aanslagjaar 2019 niet langer belastbaar aan een afzonderlijk tarief van 0,412%, maar 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 2 500 000 EUR om aan de participatievoorwaarde te voldoen.

In overeenstemming met deze evolutie wordt er onder IFRS geen voorziening meer aangelegd voor de latente belasting die voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties.

Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van bovengenoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2020 belastbaar aan een basistarief van 25% te verhogen met de crisisbijdrage van 2%.

Gimv NV beschikt over Definitief Belaste Inkomsten (DBI) en ruime fiscale overdraagbare verliezen uit het verleden. In het kader van de hervorming van de vennootschapsbelasting werd echter ook een minimumbelasting ingevoerd. Er geldt voortaan een beperking op de aanwending van bepaalde fiscale aftrekken. Concreet wordt deze beperking toegepast door het gebruik van deze fiscale reserves niet toe te staan op 30% van de resterende winst boven een bedrag van 1 000 000 EUR. Tot 1 000 000 EUR blijven voormelde aftrekken dus integraal toepasbaar.

In de overige landen waar Gimv vestigingen heeft, zijn meerwaarden op verkoop van aandelen volledig of quasi volledig fiscaal vrijgesteld.

De belastingkost voor Gimv-groep bedraagt 424 EUR voor het boekjaar 2019-2020.

Toelichting 7. Winst per aandeel

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep (EUR 000)	-151 573	112 079	107 064
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672
Winst per aandeel (EUR)	-5,96	4,41	4,21
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep (EUR 000)	-151 573	112 079	107 064
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672
Impact dilutie effect	-	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	-5,96	4,41	4,21

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

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

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

Toelichting 8. Betaalde en voorgestelde dividenden

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar (EUR 000)	63 567	63 567	63 567
Slotdividend	63 567	63 567	63 567
Tussentijds dividend	-	-	-
Voorgesteld ter goedkeuring door AV	63 567	63 567	63 567
Bruto dividend per aandeel (EUR)	2,50	2,50	2,50

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2019-2020 een brutodividend uit te keren van 2,50 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van het investeringsritme van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,75 EUR per aandeel.

Toelichting 9. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
2019-2020					
Beginsaldo, nettoboekwaarde	5 996	479	1 280	-	7 755
Brutobedrag	14 811	731	2 796	-	18 338
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 815	-252	-1 516	-	-10 583
IFRS 16 aanpassing	-	-	-	4 548	4 548
Investeringen	477	-	95	388	960
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-	-	-	-59	-59
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-414	-	-396	-1 107	-1 917
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	295	-731	434	-	-2
Overige toename (afname (-))	-80	252	-172	-438	-438
Eindsaldo, materiële vaste activa	6 274	-	1 241	3 332	10 847
Brutobedrag	15 582	-	3 325	4 877	23 785
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-9 309	-	-2 084	-1 545	-12 938

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
2018 - 2019					
Beginsaldo, nettoboekwaarde	6 375	550	697	-	7 622
Brutobedrag	14 802	1 190	4 945	-	20 937
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 428	-640	-4 248	-	-13 316
Investerings	68	-	1 051	-	1 119
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-59	-459	-3 196	-	-3 714
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-453	-71	-468	-	-992
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	66	459	3 196	-	3 721
Eindsaldo, materiële vaste activa	5 996	479	1 280	-	7 754
Brutobedrag	14 811	731	2 800	-	18 342
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 815	-252	-1 520	-	-10 587
2017 - 2018					
Beginsaldo, nettoboekwaarde	7 282	539	799	-	8 620
Brutobedrag	15 512	1 110	4 707	-	21 329
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 230	-571	-3 908	-	-12 708
Investerings	27	80	238	-	345
Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-736	-	-	-	-736
Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen (-)	-432	-69	-340	-	-841
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	234	-	-	-	234
Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
Eindsaldo, materiële vaste activa	6 375	550	697	-	7 622
Brutobedrag	14 802	1 190	4 945	-	20 937
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 428	-640	-4 248	-	-13 316

Toelichting 10. Financiële activa

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	773 531	899 465	835 056
waarvan beursgenoteerde participaties	47 938	40 073	51 471
Vorderingen op ondernemingen in de investeringsportefeuille	243 453	182 461	125 312
Totaal	1 016 984	1 081 926	960 369

De financiële activa omvatten de aandelenparticipaties gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille. Deze totale investeringsportefeuille kent een daling voor een bedrag van 64 942 EUR.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Beginsaldo	899 465	835 056	844 600
Investeringen	151 616	108 832	180 450
Verwerving door bedrijfscombinaties	-	-	-
Desinvesteringen (-)	-113 454	-99 853	-221 605
Overdracht door bedrijfsafsplitsing	-	-	-
Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (waardestijging (+), waardedaling (-) in reële waarde)	-175 153	51 922	26 319
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
Overige (toename (+), afname (-))	11 056	3 507	5 292
Eindsaldo	773 531	899 465	835 056
Waarvan			
Aandelen - beursgenoteerde	47 938	40 073	51 471
Aandelen - niet-beursgenoteerde	725 593	859 392	783 585
Wijzigingen in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	-175 153	51 922	26 319
Aandelen - beursgenoteerde	-2 858	-3 830	-1 628
Aandelen - niet-beursgenoteerde	-172 294	55 753	27 947

De financiële activa die de aandelenparticipaties van Gimv en zijn dochterondernemingen omvatten dalen met 125 935 EUR.

Gimv heeft tijdens het boekjaar 2019-2020 geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 151 616 EUR. Er werd geïnvesteerd in zes nieuwe bedrijven: iStar en Bioman Holding voor platform Health & Care; Köberl voor Sustainable Cities; Smart Battery Solutions, Alro en AME voor platform Smart Industries. Daarnaast waren er ook aanzienlijke opvolgingsinvesteringen in onder andere France Thermes, GPNZ en verschillende life sciences en medtech investeringen voor het platform Health & Care; Impact bij platform Connected Consumer. Gimv nam ook pro rata haar participatie deel aan de kapitaalverhoging van TINC.

Tijdens het boekjaar 2019-2020 werden er zes portefeuillebedrijven gedesinvesteerd en werden belangrijke distributies uit de fondsen van derden ontvangen. De boekwaarde van deze exits bedroeg 113 454 EUR. De voornaamste desinvesteringen zijn Breath Therapeutics en Benedenti bij Health & Care; Grandeco en Legallais bij Connected Consumer; thinkstep bij Smart Industries en Hansea bij Sustainable Cities.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen -175 153 EUR als gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille. Dit bedrag wordt hoofdzakelijk verklaard door de impact van de Covid-19 pandemie op de gedaalde beurzen tijdens de laatste maand van het boekjaar. Deze negatieve impact deed de sterke performance van de portefeuille bedrijven teniet en

zorgde voor een materiële afwaardering van de participaties tijdens het laatste kwartaal. De overige toename van 11 056 EUR is voornamelijk het gevolg van het omzetten van converteerbare leningen naar aandelen.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 heeft Gimv geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 108 832 EUR. Er werd geïnvesteerd in 8 nieuwe bedrijven: La Comtoise en Ellis Gourmet Burger voor platform Connected Consumer; Medi-Markt, Dental Partners en Camel-IDS voor platform Health & Care; Groupe Claire voor platform Sustainable Cities; en One Of A Kind Technologies en Laser2000 voor platform Smart Industries. Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen in onder andere Snack Connection, La Croissanterie, Spineart, Itineris, SGH en Imcheck Therapeutics.

Op het vlak van desinvesteringen waren er enerzijds belangrijke distributies uit de fondsen van derden en anderzijds werden er 7 portefeuillebedrijven gedesinvesteerd voor een gezamenlijk bedrag van 99 853 EUR (openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen zijn afkomstig van Halder-Gimv Germany Fund II, Walkro, Oldelft en Inside Secure.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen 51 922 EUR. Deze zijn het gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille en worden voornamelijk verklaard door de sterke bedrijfsresultaten van de portfoliobedrijven. De platformen Smart Industries en Sustainable Cities en de fondsen van derden leveren de grootste bijdrage tot de niet-gerealiseerde waardeschommelingen. Gimv-groep waardeert de beursgenoteerde participaties aan biedkoers (behoudens de uitzonderingen vermeld in de waarderingsregels) en de niet-beursgenoteerde participaties op basis van waarderingmethoden die het meest geschikt zijn voor de aard van de investering in lijn met de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

De overige evolutie van 3 507 EUR is het vooral het gevolg van herklasseringen, conversie van leningen in aandelen, en uitoefening van warrants.

Gimv heeft in 2017-2018 geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 180 450 EUR. Er werd geïnvesteerd in 12 nieuwe bedrijven: Snack Connection, La Croissanterie, AgroBiothers en IMPACT voor Connected Consumer, Arseus Medical, ImCheck, PGS, Fire1, France Thermes en Stiplastics Healthcaring voor Health & Care, Cegeka voor Smart Industries en Wemas voor Sustainable Cities. Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen in onder andere Biom'Up, JenaValve, Endostim, Melijoe, Sureca en Incendin. Er werden 9 portefeuillebedrijven gedesinvesteerd voor een bedrag van 221 605 EUR (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren Teads, Greenyard en Marco Vasco bij Connected Consumer, Almaviva Santé bij Health & Care, Luciad, Mackevision en RES Software bij Smart Industries en Brakel bij Sustainable Cities.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedroegen 26 319 EUR. Deze zijn het gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille en worden voornamelijk verklaard door de verbeterde bedrijfsresultaten van de portfoliobedrijven. De overige evolutie is het gevolg van transferten door herklasseringen, conversie van leningen in aandelen en kapitalisatie van interesten.

Overzicht beursgenoteerde participaties

Bedrijf	Bloomberg symbool	Deelneming in %	Deelneming in aantal aandelen
Electrawinds	EWI GR	3,34%	1 632 416
TINC	TINC BB	10,67%	3 881 597

Beperkingen

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

Steun

Per 31 maart 2020 heeft Gimv contractuele verplichtingen om financiële steun te verlenen aan 18 bedrijven in de portefeuille voor een bedrag van 51 949 EUR aan afdwingbare financiële verbintenissen.

Boekwaarde versus marktwaarde

De volgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de marktwaarde van de financiële vorderingen en financiële schulden op rapporteringsdatum. Gimv is van oordeel dat de boekwaarde van de volgende financiële vorderingen en financiële schulden een betrouwbare benadering is van de marktwaarde:

- investeringen via kapitaalsinstrumenten en leningen
- handelsvorderingen
- cash, bankdeposito's en liquide middelen
- financiële schulden
- handelsschulden.

Boekwaarde versus marktwaarde

	31-03-2020		31-03-2019	
	Boekwaarde	Marktwaarde	Boekwaarde	Marktwaarde
Financiële activa				
Financiële activa aan reële waarde via resultaat	773 531	773 531	899 465	899 465
Leningen aan investeringsportefeuille en overige vorderingen	243 453	243 453	182 461	182 462
Handels- en overige vorderingen	2 573	2 573	3 485	3 485
Cash, bankdeposito's en andere liquide middelen	355 041	355 041	261 699	261 699
Verhandelbare effecten	13 000	13 000	15 000	15 000
Totaal	1 387 599	1 387 599	1 362 111	1 362 111
Financiële verplichtingen				
Financiële schulden - obligatie	250 000	250 000	-	-
Handels- en overige schulden	7 625	7 625	6 976	6 976
Totaal	257 625	257 625	6 976	6 976

Hiërarchie in reële waarden

Per 31 maart 2020 hield Gimv de onderstaande financiële instrumenten aan tegen reële waarde.

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

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

Tegen reële waarde opgenomen activa

		Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2019-2020	773 531	47 938	-	725 593
	2018-2019	899 465	40 073	-	859 392
	2017-2018	835 056	41 920	9 551	783 585

Transferten in hiërarchie in reële waarde

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020 vonden er geen transferten plaats. Deze transferten in de fair value hiërarchie kaderen in de toepassing van de waarderingregels.

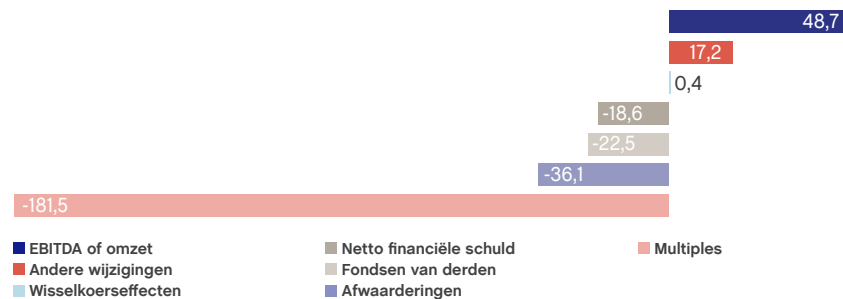
Waarderingsevolutie 2019-2020

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. De sterke operationele performance van de portefeuillebedrijven wordt meer dan gecompenseerd door de sterke daling van de gehanteerde markt-multiples. Deze daling is het gevolg van de Covid-19 pandemie op de sterk gedaalde beurskoersen en verklaart voor meer dan 90% de niet-gerealiseerde negatieve waardeschommelingen. De gemiddelde gehanteerde EBITDA multiple die voor deze waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2020 6.8x na een discount van 24%. De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder toelichting 22. Risicofactoren.

De afwaarderingen omvatten de impairments op uitstaande vorderingen en leningen alsook de afzonderlijke discounts op de life sciences en medtech venture capital investeringen. De daling van de marktwaarde van de fondsen van derden is deels te verklaren door de discount van 20% op de gerapporteerde marktwaarde van 31 december 2019.

De toename in de netto financiële schuld van de portefeuillebedrijven werd bijna exclusief gebruikt voor add-on acquisities in het kader van de buy-and-build van sommige portefeuillebedrijven. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingmethode die aan de basis ligt van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 10 Financiële Activa.

Waarderingsevolutie 2019-2020: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de portefeuille bedraagt -192,4 miljoen EUR

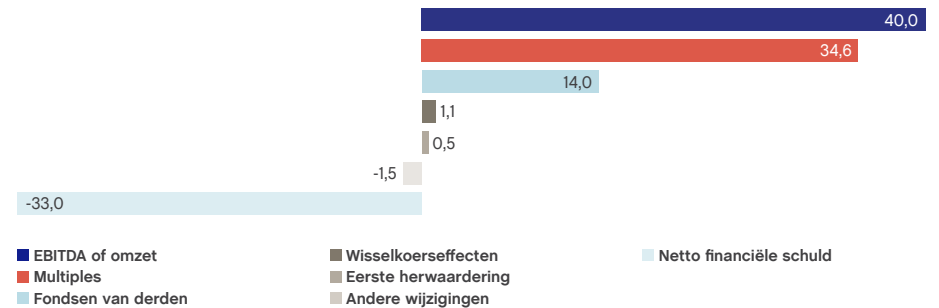


Waarderingsevolutie 2018-2019

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. De sterke resultaten van de portefeuillebedrijven verklaren in hoge mate deze positieve waarderingsevolutie. Dit wordt duidelijk weerspiegeld in de positieve bijdrage van de EBITDA/omzet evolutie. In totaal bedragen de niet-gerealiseerde waarde-stijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 55 753 EUR. De gemiddelde gehanteerde EBITDA multiple die voor deze waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2019 7.1x.

7.7x na een discount van 25%. Deze stijging zorgt eveneens voor een belangrijke bijdrage aan de niet-gerealiseerde waarde-stijgingen. De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder toelichting 22. Risicofactoren. De toename in de netto financiële schuld van de portefeuillebedrijven temperen de niet-gerealiseerde waarde-stijgingen. Deze financiële schuld werd bijna exclusief gebruikt voor add-on acquisities in het kader van de buy-and-build van sommige portefeuillebedrijven. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingmethode die aan de basis ligt van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 10 Financiële Activa.

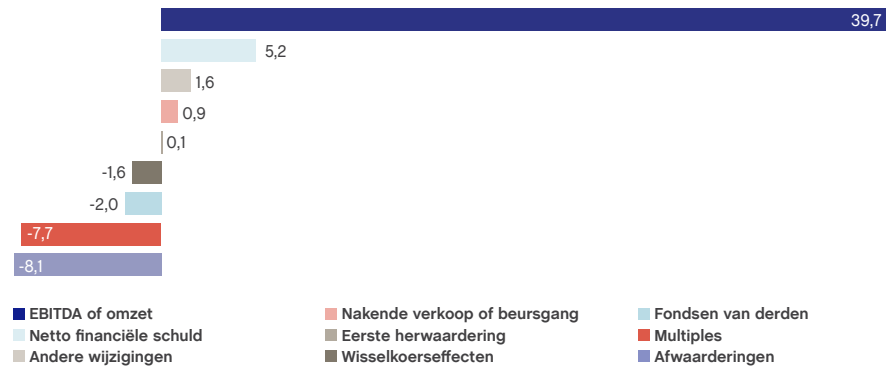
Waarderingsevolutie 2018-2019: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de portefeuille bedraagt 55,8 miljoen EUR



Waarderingsevolutie 2017-2018

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde performance van de portefeuillebedrijven in hoge mate deze positieve waarderingsevolutie verklaart. Dit wordt duidelijk weerspiegeld in de positieve evolutie van de EBITDA/omzet evolutie. In totaal bedragen de niet-gerealiseerde waarde-stijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 27 947 EUR. De gemiddelde gehanteerde EBITDA multiple die voor deze waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2018 7.1x.

Waarderingsevolutie 2017-2018: Niet-gerealiseerd resultaat bij waardering van de portefeuille bedraagt 27,9 miljoen EUR



Toelichting 11. Leningen aan portefeuillebedrijven

In 2019-2020 nemen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven toe met 59 525 EUR tot een bedrag van 243 453 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 86 473 EUR. De belangrijkste zijn: Impact voor platform Connected Consumer; France Thermes voor platform Health & Care; Alro bij Smart Industries; GMGT Holding bij Sustainable Cities; en TDP. Er werden leningen afgelost voor 20 640 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De netto-impact van waardeschommelingen (ten gevolge van het waarderingproces) en transfers bedraagt -20 123 EUR. De opgelopen interest op de uitstaande leningen bedraagt 18 291 EUR. Verder werden er converteerbare leningen ten belope van 11 176 EUR omgezet in aandelen en ontstonden er escrow vorderingen (uitgestelde betalingen) ten belope van 8 167 EUR naar aanleiding van de desinvesteringen.

In het boekjaar 2018-2019 stijgen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven met 57 149 EUR tot een bedrag van 182 461 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 80 175 EUR. De belangrijkste zijn: Medi-Markt, Groupe Claire, La Comtoise en Laser2000. Er werden leningen afgelost voor 33 907 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste aflossingen waren: IG Watteeuw, Itho Daalderop, Summa, TDP en Teads. De netto-impact van waardeschommelingen ten gevolge van het waarderingproces en transferts (voornamelijk gekapitaliseerde interesten) bedraagt 10 880 EUR.

In 2017-2018 stijgen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven met 6 328 EUR tot een bedrag van 125 313 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 65 759 EUR. De belangrijkste zijn: IMPACT, France Thermes, SGH Healthcaring en Wemas. Er werden leningen afgelost voor 40 440 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste aflossingen waren: Pragma II, Almaviva Santé en Luciad. De netto-impact van waardeschommelingen (ten gevolge van het waarderingproces) en transferts bedraagt 18 991 EUR.

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Beginsaldo	182 461	125 313	118 985
Brutobedrag	220 282	188 865	168 870
Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-37 820	-63 552	-49 885
Toekenning nieuwe leningen	86 473	80 175	65 759
Terugbetaling (-)	-20 640	-33 907	-40 440
Waardevermindering	-20 207	-2 650	-13 667
Terugname van waardeverminderingen (+)	83	4 664	-
Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen		-	-
Conversies	-11 176	-3 034	-23 930
Gekapitaliseerde interesten	18 291	11 901	7 245
Overige (toename (+), afname (-))	8 167	-	11 362
Eindsaldo	243 453	182 461	125 313
Brutobedrag	278 085	220 282	188 865
Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-34 632	-37 820	-63 552

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2019-2020

Opsplitsing looptijd	1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
	9 709	233 744	243 453
Valutaverdeling	USD	EUR	Totaal
	-	243 453	243 453
Toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
	243 453	-	243 453
Gemiddelde interestvoet	7,70%		

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2018-2019

Opsplitsing looptijd	Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
	7 094	175 367	182 461
Valutaverdeling	USD	EUR	Totaal
	740	181 721	182 461
Toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
	182 461	-	182 461
Gemiddelde interestvoet	8,46%		

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2017-2018

Opsplitsing looptijd	Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
	1 802	123 511	125 313
Valutaverdeling		EUR	Totaal
		125 313	125 313
Toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
	96 319	28 994	125 313
Gemiddelde interestvoet	7,17%	6,52%	

Toelichting 12. Handelsvorderingen en overige

In 2019-2020 dalen de handels- en overige vorderingen met 912 EUR. De handelsvorderingen nemen toe met 826 EUR. De overige vorderingen nemen af met 1 738 EUR. De overige vorderingen bestaan hoofdzakelijk uit terug te vorderen roerende voorheffing op ontvangen dividenden.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 kennen de openstaande handels- en overige vorderingen een beperkte daling van 123 EUR. De openstaande vorderingen van 3 485 EUR bestaan hoofdzakelijk uit terug te vorderen roerende voorheffing op ontvangen dividenden.

In 2017-2018 dalen de handels- en overige vorderingen met 19 525 EUR. De handelsvorderingen verminderen met 2 505 EUR. De overige vorderingen dalen met 17 020 EUR wegens terugbetaling van een kortlopende financiering aan een portefeuillebedrijf, die in het begin van het boekjaar werd terugbetaald.

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Maximum 1 jaar			
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	883	57	310
Te ontvangen interesten	-	-	796
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	551	24	1 438
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-	-
Overige vorderingen	1 140	3 404	1 064
Balans einde boekjaar	2 573	3 485	3 608

Toelichting 13. Cash en verhandelbare effecten

Tijdens het boekjaar 2019-2020 steeg de kaspositie met 91 342 EUR. De cash-in van desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 179 403 EUR. Er werd voor 238 090 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2018-2019 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 63 567 EUR. In juni heeft Gimv een obligatielening van 250 000 EUR succesvol geplaatst om het investeringsritme te kunnen blijven financieren. Verder was er een nabetaling van 9 662 EUR voor aangekochte aandelen van co-investeringsvennootschappen in het kader van het lopende LTIP programma. Er was ook nog een netto-afname van de kaspositie ten belope van 26 743 EUR omwille van operationele kosten en ontvangen dividenden en interesten uit portefeuillebedrijven. Dit zorgt ervoor dat de kaspositie op het einde van het boekjaar 368 041 EUR bedraagt.

Verhandelbare effecten en andere liquide middelen bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen die aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze omvatten voornamelijk commercial paper en kenden het voorbije boekjaar geen materiële waardeschommelingen.

Cash, bankdeposito's en liquide middelen omvat alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Ook de thesauriemiddelen die belegd zijn in liquide producten die niet aan waarderingsschommelingen onderhevig zijn, worden hier opgenomen. Alle liquide middelen zijn belegd in producten met een beschikbaarheid naar cash binnen de week na opvraging.

In het boekjaar 2018-2019 daalde de kaspositie met 103 753 EUR. De ontvangen gelden van de desinvesteringen bedragen 196 510 EUR. Er werd voor 189 007 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2017-2018 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 63 567 EUR. Verder werd er voor 39 494 EUR aandelen van co-investeringsvennootschappen aangekocht in het kader van het lopende LTIP programma. Er was ook nog een netto-afname van de kaspositie ten belope van 8 195 EUR omwille van operationele kosten en ontvangen dividenden uit portefeuillebedrijven. Dit zorgt ervoor dat de kaspositie op het einde van het boekjaar 276 699 EUR bedraagt.

In 2017-2018 steeg de kaspositie met 66 546 EUR. De cash-in van desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 371 145 EUR. Er werd voor 246 209 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2016-2017 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 63 567 EUR. De verhandelbare effecten omvatten voornamelijk commercial paper en daalden met 6 838 EUR omdat een gedeelte de einddatum bereikte in 2017-2018.

	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Cash, bankdeposito's en liquide middelen			
Bankdeposito's	313 585	223 547	327 434
Cash en andere liquide middelen	41 453	38 152	38 018
Totaal	355 038	261 699	365 452
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen			
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	13 003	15 000	15 000
Totaal	368 041	276 699	380 452

Toelichting 14. Uitstaand kapitaal en reserves

Over de voorbije 3 boekjaren werd het kapitaal niet gewijzigd. Het uitstaand kapitaal bedraagt per 31 maart 2019 241 365 EUR, vertegenwoordigd door 25 426 672 volledig volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde.

Gimv is een beursgenoteerde vennootschap. 26,82% van de aandelen zijn in handen van de Vlaamse Participatiemaatschappij; het saldo is verspreid over een groot aantal institutionele en retail-aandeelhouders.

	Aantal (in 000)			Bedrag (in 000 EUR)		
	2019-2020	2018-2019	2017-2018	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Toegestaan aantal aandelen	25 427	25 427	25 427	241 365	241 365	241 365
Nominale waarde per aandeel	-	-	-	-	-	-
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van de periode	25 427	25 427	25 427	241 365	241 365	241 365
Toename / afname	-	-	-	-	-	-
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van de periode	25 427	25 427	25 427	241 365	241 365	241 365

Toelichting 15. Pensioenregelingen

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

De Belgische wetgeving vereist dat een werkgever op de vaste bijdrageplannen een minimumrendement van 3,25% garandeert op zijn eigen bijdragen aan de plannen en dit voor alle stortingen tot en met 31/12/2015 en tot aan de pensioenleeftijd. Vanaf 1 januari 2016 is de wet van 18 december 2015 in voege getreden die stelt dat de WAP (wet aanvullend pensioen) rendementsgarantie in hoofde van de werkgever een 'variabele' rentevoet zal zijn, gekoppeld aan het rendement op de obligatiemarkt die jaarlijks per 1 januari zal worden vastgesteld op basis van een formule vastgesteld in de WAP. Voor 2017, 2018 en 2019 bedroeg deze rendementsgarantie 1,75%.

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

Bijgevolg waardeert Gimv de vaste bijdrageplannen niet langer op intrinsieke waarde. In lijn met de te bereiken doelplannen wordt de netto uitstaande pensioenverplichting via actuariële berekening bepaald in lijn met IAS 19 (volgens de PUC – Projected Unit Credit methode). De fondsbeleggingen worden gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de reserves, rekening houdend met de tariefgaranties van de verzekeraars. Actuariële winsten en verliezen worden verwerkt als niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen.

Tijdens het boekjaar werden de actuariële assumpties aangepast. Gegeven de blijvend lage rentevoeten is er een dalende evolutie in de gehanteerde disconteringsvoeten. Daarom werden de toekomstige verplichtingen gediscoteerd aan 1,25% tegenover 1,60% vorig jaar. In parallel hiermee werd ook de inflatie-assumptie verder verlaagd van 1,75% naar 1,25%.

Naast deze aanpassingen in de actuariële assumpties werden verder geen amendementen aan deze plannen aangebracht en er hebben zich geen afkopen voorgedaan.

De reële waarde van de activa in deze plannen bedragen 37 388 EUR. De geactualiseerde toekomstige verplichtingen in dit plan bedragen 38 284 EUR. Het verschil tussen de reële waarde van de activa en de toekomstige verplichtingen werd opgenomen als pensioenverplichting op de geconsolideerde balans voor een bedrag van 896 EUR, een toename van 128 EUR die via 'andere elementen van het resultaat' wordt verwerkt.

	Verplichtingen volgens te bereiken doelplannen	Fonds- beleggingen	Netto- verplichtingen
01-04-2019	42 832	42 064	769
Pensioenkosten	553	-	553
Administratiekost	12	-	12
Interestkosten	693	597	96
Subtotaal in de resultatenrekening	1 258	597	661
Opbrengsten uit de fondsbeleggingen (excl. bedragen vervat in de netto interestkosten)	-	724	-724
Actuariële wijzigingen volgend uit wijzigingen in de demografische assumpties	-	-	-
Actuariële wijzigingen volgend uit wijzigingen in de financiële assumpties	661	-	661
Actuariële wijzigingen volgend uit ervaring	-150	-	-150
Subtotaal in de andere elementen van het resultaat	511	724	-213
Benefits paid	-6 318	-6 318	-
Transfer financial fund	-	-	-
Werkgeversbijdragen	-	321	-321
31-03-2020	38 284	37 388	896

Wijzigingen in de actuele waarde van de verplichtingen volgens te bereiken doelplannen

Toegezegde pensioenverplichtingen 01-04-2019	42 832
Pensioenkosten	553
Interestkosten (incl admin kosten)	693
Werkgeversbijdragen	-
Uitgekeerde verplichtingen	-6 318
Omrekeningsverschillen	511
Toegezegde pensioenverplichtingen 31-03-2020	38 272

Toegezegde pensioenverplichtingen 01-04-2018	44 355
Pensioenkosten	552
Interestkosten	718
Werkgeversbijdragen	-2 806
Uitgekeerde verplichtingen	-
Omrekeningsverschillen	14
Toegezegde pensioenverplichtingen 31-03-2019	42 832

De voornaamste categorieën van de fondsbeleggingen	31-03-2020	31-03-2019
Eigen vermogen	2 030	2 417
Derivaten	-	-
Obligaties	29 949	32 354
Bedrijfsobligaties	152	171
Contanten	1 450	2 701
Onroerend goed	877	1 162
Toegestane leningen	2 929	3 258
Totaal	37 388	42 064

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen

	31-03-2020	31-03-2019
Verdisconteringsvoet	1,25%	1,60%
Inflatie	1,25%	1,75%
Index voor loonsverhogingen		
< 50 jaar	3,00%	3,00%
> 50 jaar	1,25%	1,75%

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

Gevoeligheidsanalyse	31-03-2020	31-03-2019
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	37 380	41 905
50 basispunten afname	39 333	43 959
125 basispunten afname	41 079	160 basispunten afname
		46 825
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	38 323	43 218
50 basispunten afname	38 245	42 487
Verwachte betalingen		Verwachte betalingen
2020-2023	9 057	2019-2022
		11 241
2024-2028	16 873	2023-2027
		19 324
>2028	27 955	>2027
		29 486

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 14,1 jaar.

Toelichting 16. Financiële verplichtingen op lange termijn

	<u>< 1 jaar</u>	<u>1 tot 5 jaar</u>	<u>> 5 jaar</u>	<u>Totaal</u>
2019-2020	Resterende looptijd			
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	-	250 000	250 000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1 051	2 311	-	3 362
Totaal	1 051	2 311	250 000	253 362

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 EUR en 175 000 EUR.

Gimv heeft de bedoeling om de netto-opbrengsten van de obligaties te gebruiken voor zijn algemene financieringsdoelen, namelijk om de verdere groei van Gimv en zijn portfoliobedrijven te financieren met behoud van een adequaat liquiditeitsniveau gedurende de volledige investeringscyclus (in het bijzonder in het licht van de relatief jonge investeringsportefeuille).

De 2026 obligaties werden aangeboden aan particuliere beleggers en institutionele beleggers. De 2031 obligaties werden uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden.

Op 31 maart 2020 loopt de rentekost voor Gimv op tot 6 126 EUR.

Kenmerken obligatie	2031 (12 Jaar)	2026 (7 Jaar)
Transactiedatum	21-06-19	21-06-19
Valutadatum	05-07-19	05-07-19
Vervaldatum	05-07-31	05-07-26
Nominale waarde (100%)	175 000 000	75 000 000
Coupure	1.000	1.000
Uitgifteprijs	102,000%	101,875%
Uitgiftewaarde	178 500 000	76 406 250
Rentevoet - nominaal	3,500%	2,875%
Rentevoet - actuariel	3,296%	2,579%
Betaaldatum	05-07-20xx	05-07-20xx

Naast de financiële verplichting op lange termijn omwille van de obligatielening ten belope van 250 000 EUR heeft Gimv ook nog een lange termijn leaseverplichting van 2 311 EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. Deze standaard is van toepassing sinds 1 april 2019. De hieruit vloeiende leaseverplichting op lange termijn bedraagt 2 311 EUR op 31 maart 2020.

Gimv-groep kende voor 2019 geen financiële verplichtingen op lange termijn.

Toelichting 17. Voorzieningen

Tijdens het boekjaar 2019-2020 nemen de uitstaande provisies af met 7 626 EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP). In lijn met de private equitypraktijk in de thuismarkten van Gimv kent Gimv sinds 2001 een long term incentive plan (ook 'carried interest' of 'co-investeringsstructuur'). De leden van het executief comité en een significante groep medewerkers delen in de gerealiseerde nettomeerwaarden en nemen op die manier deel in de langetermijnresultaten van Gimv. Het is enkel in de mate dat een portefeuille van bedrijven succesvol kan verkocht worden, na verrekening van alle winstgevendende en verlieslatende participaties en na het verrekenen van de financierings- en beheerskosten dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde nettomeerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

Dit LTIP is gebaseerd op opeenvolgende investeringsperiodes van drie jaar ('vintage'), waarbij medewerkers van Gimv mee investeren, via co-investeringsvennootschappen, in de korf van ondernemingen waarin Gimv tijdens die driejarige periode ook investeert. Per investeringsperiode van drie jaar richt Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen, evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. De Belgische begunstigen van het LTIP verkrijgen voor de vintages 2013 en 2016 warrants (vóór 2013 waren dat opties) op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigen aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven. Vanaf 2018 wordt een aangepast systeem ingevoerd. Voor meer uitleg hierover verwijzen we naar het remuneratieverslag.

De rechten van de begunstigde in het kader van het LTIP worden als algemene regel pas definitief verworven over een periode van acht jaar (de 'vestingperiode'). Elke warrant geeft bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. 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 driejarige investeringsperiode op basis van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde meerwaarden op de desbetreffende totale investeringsportefeuille en na het betalen van alle beheers- en financieringskosten. Het eerste afrekenmoment heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar waarin verdere cashrealisaties van de investeringsportefeuille tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

Op basis van dit LTIP komt, sinds 2010, ongeveer 12,5% van de nettomeerwaarden gerealiseerd in cash naar aanleiding van de desinvestering van de desbetreffende investeringsportefeuille (met verrekening van alle winstgevendende en verlieslatende investeringen en na aftrek van financierings- en beheerskosten) toe aan de begunstigden. In de periode voor 2010 bedroeg dat percentage 10%.

De Vennootschap legt een voorziening aan voor nog niet uitgeoefende warrants op aandelen van co-investeringsvennootschappen. In diezelfde voorziening wordt ook een bedrag geprovisioneerd voor toekomstige betalingen op de nog openstaande overnameprijs van aandelen in co-investeringsvennootschappen (=earn-out). Deze voorzieningen worden aangelegd in de veronderstelling dat de medewerkers betrokken blijven bij de Vennootschap tot het einde van het vestingschema.

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

In het boekjaar 2019-2020 dalen de provisies met 7 626 EUR tot 6 452 EUR. De voorziening in het kader van het LTIP daalt met 7 452 EUR. De wijziging wordt als volgt verklaard:

- de provisie op de door medewerkers aangehouden warrants in de co-investerings-vennootschappen 2016 is gedaald met 232 EUR tot 1 EUR. De waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen 2016 heeft de provisie op aangehouden warrants door medewerkers doen dalen voor een bedrag 229 EUR. De wijziging in het aantal uitstaande warrants heeft de provisie bijkomend doen dalen met 3 EUR
- de provisie bevat een bedrag van 5 305 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2007-2009 en uit de vintage 2010-2012. Deze provisie kent een daling van 7 141 EUR. Deze daling is per saldo de resultante van positieve waarde-evoluties in de onderliggende portefeuille ten belope van 2 363 EUR en een uitbetaling van 9 662 EUR als openstaande overnameprijs van aandelen op co-investeringsvennootschappen 2010.

Verder werd er een toename geregistreerd van 128 EUR tot 896 EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'other comprehensive income'.

Daarnaast is er een terugname van 631 EUR van niet gebruikte provisies voor een meer dan 17 jaar aanslepend geschil. Tot slot werd een bijkomende provisie aangelegd van 250 EUR op geschillen die naar een minnelijke schikking evolueren.

In het boekjaar 2018-2019 stijgen de provisies met 8 192 EUR tot 14 078 EUR. De voorziening in het kader van het LTIP stijgt met 8 499 EUR.

Verder werd er een terugname geregistreerd van 306 EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'other comprehensive income'.

In 2017-2018 dalen de provisies met 11 750 EUR tot 5 886 EUR. De voorziening in het kader van het LTIP daalt met 11 374 EUR.

Verder werd een eerdere aangelegde provisie op de terugbetaling van de escrow Lampiris volledig teruggenomen voor een bedrag van 1 451 EUR en werd er een provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'other comprehensive income' ten belope van 1 075 EUR.

2019-2020	Vorzieningen voor garanties	Vorzieningen voor geschillen	Vorzieningen voor herstructurering	Vorzieningen voor milieu	Vorzieningen in het kader van LTIP	OCI: Remeasurement pension plans	Vorzieningen overige	Totaal
Beginsaldo	631	-	-	-	12 680	769	-	14 078
Op meer dan 1 jaar	631	-	-	-	12 680	769	-	14 078
Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-
Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	250	-	-	2 288	128	-	2 665
Aanwending van provisies (-)	-	-	-	-	-9 662	-	-	-9 662
Terugname van niet gebruikte provisies	-631	-	-	-	-	-	-	-631
Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging door verdiscontering	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo	-	250	-	-	5 306	896	-	6 452
Op meer dan 1 jaar	-	250	-	-	5 306	896	-	6 452
Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-

Toelichting 18. Financiële verplichtingen op korte termijn en handelsschulden

Ten gevolge van de nieuwe IFRS 16 Leases standaard heeft Gimv op het einde van het boekjaar 2019-2020 een financiële schuld omwille van leaseverplichtingen ten belope van 1 051 EUR. De handelsschulden en overige schulden bedragen 7 625 EUR op 31 maart 2020, een stijging van 650 EUR.

In 2018-2019 dalen de handelsschulden en overige schulden met 618 EUR tot 6 975 EUR.

In 2017-2018 dalen de handelsschulden en overige schulden met 5 160 EUR. De handelsschulden dalen met 3 061 EUR. De overige schulden verminderen met 2 099 EUR.

2019-2020 Looptijd < 1 jaar

Financiële schulden	
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1 051
Totaal	1 051

Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	2 690
Ontvangen voorschotten	-
Overige schulden	4 935
waarvan schulden aan werknemers	4 865
Totaal	7 625

2018-2019 Looptijd < 1 jaar

Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	540
Ontvangen voorschotten	-
Overige schulden	6 436
waarvan schulden aan werknemers	5 041
Totaal	6 975

2017-2018 Looptijd < 1 jaar

Handelsschulden en overige schulden	
Handelsschulden	637
Ontvangen voorschotten	-
Overige schulden	6 957
waarvan schulden aan werknemers	6 067
Totaal	7 594

Toelichting 19. Verbonden partijen

2019-2020	Dochter- ondernemingen	Niet- geconsolideerde dochteronder- nemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	176 237	44 847	-	221 084
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	-	176 237	44 847	-	221 084
Leningen	-	176 237	44 847	-	221 084
Overige financiële activa	-	-	-	-	-
Vorderingen	-	-	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-
Schulden	-	-	-	-	-
Handelsschulden	-	-	-	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	10	63	3 114	3 187
Verkoop van goederen	-	10	63	-	73
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-
Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 114	3 114
Bezoldigingen	-	-	-	2 821	2 821
Pensioenregelingen	-	-	-	293	293
Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-

2018-2019	Dochter- ondernemingen	Niet- geconsolideerde dochteronder- nemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	41 335	18 667	-	60 002
Leningen aan ondernemingen in de inveterigsportefeuille en overige financiële activa	-	41 335	18 667	-	60 002
Leningen	-	41 335	18 667	-	60 002
Overige financiële activa	-	-	-	-	-
Vorderingen	-	-	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-
Schulden	-	-	-	-	-
Handelsschulden	-	-	-	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	3	-	3 139	3 142
Verkoop van goederen	-	3	-	-	3
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-1 985
Transferts uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 139	3 139
Bezoldigingen	-	-	-	2 884	2 884
Pensioenregelingen	-	-	-	255	255
Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-

2017-2018	Dochter- ondernemingen	Niet- geconsolideerde dochteronder- nemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Totaal
Vorderingen op verbonden partijen	-	28 436	260	-	28.696
Leningen aan ondernemingen in de inveterigsportefeuille en overige financiële activa	-	28 436	260	-	28.696
Leningen	-	28 436	260	-	28.696
Overige financiële activa	-	-	-	-	-
Vorderingen	-	-	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-
Schulden	-	-	-	-	-
Handelsschulden	-	-	-	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overige activa	-	-	-	-	-
Transacties tussen verbonden partijen	-	203	-	4 275	4 478
Verkoop van goederen	-	203	-	-	203
Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-
Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-
Aankoop van diensten	-	-	-	-	-1 445
Transferts uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-
Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	4 275	4.275
Bezoldigingen	-	-	-	3 956	3.956
Pensioenregelingen	-	-	-	320	320
Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-

Toelichting vergoeding executief comité en bestuurders		2019-2020	2018-2019	2017-2018
Bezoldigingen				
Vast	Executief comité	1 353	1 374	1 775
	Bestuurders	781	725	712
Variabel	Executief comité	557	608	1 349
	Bestuurders	130	177	120
Subtotaal	Executief comité	1 910	1 982	3 124
	Bestuurders	911	902	832
Groepsverzekering				
Vast	Executief comité	212	175	247
	Bestuurders	81	80	73
Variabel	Executief comité	-	-	-
	Bestuurders	-	-	-
Subtotaal	Executief comité	212	175	247
	Bestuurders	81	80	73
Totaal	Executief comité	2 122	2 157	3 370
	Bestuurders	992	982	905

Toelichting 20. Openstaande fondsverbintenissen

De hiernavolgende tabel wil een inzicht verschaffen in de openstaande fondsenverbintenissen van Gimv.

Reeds van bij de beginjaren investeerde Gimv in 'fondsen van derden'. Dit zijn fondsen die opgericht zijn en beheerd worden door externe fondsmanagers en waarin Gimv geen adviserende functie heeft. Gimv investeerde in fondsen van externe managers om bepaalde markten en sectoren te verkennen. Gezien de lange looptijd van deze fondsen maken deze nog steeds deel uit van onze portefeuille op balans. Momenteel worden er geen nieuwe engagementen genomen in fondsen van derden. De nog uitstaande commitments aan deze fondsen van derden bedragen per einde maart 2020 11 874 EUR. Deze commitments zijn niet mee opgenomen in de balans.

Anderzijds heeft Gimv voor een aantal segmenten het initiatief genomen om samen met ervaren partners enkele co-investeringspartnerships en samenwerkingsverbanden op te richten die bovendien aan externe institutionele investeerders de mogelijkheid bieden om gericht mee te participeren in specifieke sectoren. Deze co-investeringspartnerships zijn complementair aan de kernactiviteiten van Gimv en kunnen bogen op de ervaring van de verschillende platformteams die advies verlenen bij het nemen van investeringsbeslissingen. Gimv zelf is hierin de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 24 gereputeerde Belgische externe partijen nemen de andere 65% voor hun rekening.

Al deze fondsen, zowel de 'fondsen beheerd door derden' als de 'eigen co-investeringspartnerships', worden gewaardeerd op basis van fair value, in overeenstemming met de IPEV waarderingsregels, zie toelichting 10. Financiële activa.

Naam fonds	Jaar	Munt	Totale verbintenis	Totale verbintenis in EUR	Openstaande verbintenis op 31-03-2020	Intrinsieke waarde op 31-03-2020
Actieve fondsen van derden						
CapMan VIII Buyout	2006	EUR	20 000	20 000		
CapMan IX Buyout	2009	EUR	13 000	13 000		
CapMan X Buyout	2012	EUR	14 000	14 000		
CapMan Russia Fund	2009	EUR	7 922	7 922		
CapMan Russia Fund II	2013	EUR	11 000	11 000		
CapMan Technology Fund	2009	EUR	5 232	5 232		
EPF III	2006	EUR	5 000	5 000		
Fintech Gimv Fund	2007	USD	15 000	13 608		
Genesis III	2000	USD	10 000	9 072		
Genesis IV	2009	USD	10 000	9 072		
Genesis Private Equity II	2009	EUR	10 000	10 000		
Halder-Gimv Germany II	2008	EUR	65 000	65 000		
I-source	2006	EUR	5 000	5 000		
Lyceum Capital II	2008	GBP	21 000	23 646		
V-Bio Ventures	2016	EUR	5 000	5 000		
Vectis II	2011	EUR	5 000	5 000		
Algemeen totaal fondsen van derden				221 552	11 874	63 462
Co-investment partnership						
Gimv Arkiv Tech Fund II	2011	EUR	10 400	10 400		
DG Infra Yield ³	2010	EUR	7 350	7 350		
Gimv H&C CIP ^{1,2}	2013	EUR	72 000	72 000		
Totaal co-investeringspartnerships				89 750	14 267	46 503

¹ Dit fonds wordt beheerd door een managementvennootschap waarvan de meerderheid in handen is van Gimv

² De investeringen van Gimv in de participaties van Gimv H&C CIP worden rechtstreeks op de Gimv-balans geboekt

³ Dit partnership wordt beheerd door TDP, een vennootschap die voor 50% in handen is van Gimv

Toelichting 21. Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2020 verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv-groep:

Naast de verbintenissen voor fondsinvesteringen (cfr. supra):

- zijn er in de reguliere portfolio 18 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaal bedrag van 51 949 EUR
- daarnaast heeft Gimv een investeringsengagement van EUR 41 525 onderschreven voor de financiering van investeringen in primaire infrastructuurprojecten via TDP
- kan het belang van Gimv in iets minder dan twee derde van de dossiers worden verwaterd, zij het doorgaans in relatief beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die bij uitoefening of conversie recht geven op aandelen
- zijn er in iets meer dan drie vierde van de dossiers afspraken gemaakt die in geval van een desinvestering een onevenredige verdeling van de opbrengst tot gevolg kunnen hebben, waarbij dit afhankelijk van het dossier en/of de omstandigheden in het voordeel dan wel in het nadeel van Gimv kan werken
- is er in iets meer dan 40% van de dossiers een antiverwateringsclausule opgenomen die in werking treedt wanneer bijkomend kapitaal wordt opgehaald aan een lagere prijs per aandeel en die meestal, maar niet altijd, in het voordeel van Gimv werkt
- zijn er in ca. 40% van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium
- heeft Gimv in 1 dossier een aankoopoptie toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er 3 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv
- zijn er 17 dossiers waarin Gimv ermee heeft ingestemd om bij exit een deel van haar meerwaarde boven een bepaald rendement af te staan aan één of meer andere aandeelhouders
- rekening houdend met de 7 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog 31 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstreken). Er is op datum van afsluiting van het boekjaar geen enkele aanwijzing dat er in de toekomst enige betekenisvolle aanspraak zou kunnen worden gemaakt op deze verstrekte verklaringen en waarborgen.

In de hangende geschillen waarin Gimv-groep betrokken is per 31 maart 2020 werden waar nodig de passende provisies aangelegd rekening houdend met de inschatting van de risico's op basis van de beschikbare informatie bij afsluiting van het boekjaar.

Toelichting 22. Risicofactoren

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

Moeilijke 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 contanten). Hieruit volgt dat Gimvs omzet, winst en cashflow onderhevig zijn aan veel verschillende elementen en daarom aanzienlijk kunnen schommelen. Gimv kan daarom niet garanderen dat het zijn huidige dividendbeleid te allen tijde zal handhaven. Bijgevolg zijn de omzet, inkomsten en cashflow van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen ze daarom aanzienlijk schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van de Emittent 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 53 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend. Voor meer informatie over de portefeuille van Gimv, zie www.gimv.com/portfolio.

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 meer wereldwijde geopolitieke spanningen (onder andere tussen de VS en China), mogelijk resulterend in handelsconflicten, ook van invloed zijn op de bedrijfsomstandigheden en daarmee de prestaties van Gimvs portefeuillebedrijven.

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Geen enkele participatie vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de investeringsportefeuille, en de grootste 5 participaties vertegenwoordigen samen 24% van de totale portefeuille, tegenover 22,5% per einde maart 2019 (cfr. tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)

31-03-2020

1. Itho Daalderop / Klimaatgarant	
2. UDB	
3. SpineArt	
4. Cegeka	
5. France Thermes	
Aandeel in totale portefeuille	24,0%
6. Contraload	
7. Groupe Claire	
8. Coolworld Rentals	
9. Incendin	
10. Alro	
Totaal aandeel in totale portefeuille	39,1%

Moelijke 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). Hierdoor kunnen de omzet, het resultaat en de cashflow van Gimv onderhevig zijn aan uiteenlopende elementen en ook sterk kunnen fluctueren. Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

Covid-19

Het spreekt voor zich dat de recente wereldwijde pandemie-crisis een verregaande impact heeft op de activiteiten van onze portefeuillebedrijven, en dus ook op het resultaat van Gimv. Het is vandaag te vroeg om uit te maken hoe deze impact zich zal vertalen naar de resultaten van onze bedrijven. Zo is het bijvoorbeeld afwachten hoe snel en tot op welk niveau de consumentenvraag terug zal aantrekken, en hoe snel en tot op welk niveau de totale industriële supply chain terug operationeel zal zijn. Ook de beschikbaarheid van steun vanuit de overheden en het bancaire systeem zullen hierin een belangrijke rol spelen.

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)

31-03-2019

1. Itho Daalderop / Klimaatgarant	
2. Cegeka	
3. UDB	
4. Grandeco	
5. Snack Connection	
Aandeel in totale portefeuille	22,5%
6. Groupe Claire	
7. Medi-Markt	
8. La Comtoise	
9. SpineArt	
10. Impact	
Totaal aandeel in totale portefeuille	37,1%

2. Marktrisico

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

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

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft per einde maart 2020 een impact van respectievelijk 4 794 EUR en 68 175 EUR (per einde maart 2019 bedroeg deze impact respectievelijk 4 007 EUR en 62 833 EUR). De niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de portefeuille van Gimv (en dus de winst van Gimv) worden daarom in hoge mate bepaald door marktontwikkelingen. (Bij afwezigheid van direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd via methodes met behulp van niet-waarneembare metingen/inputs die een effect kunnen hebben op de reële waarde.) De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen en veronderstellingen (gebaseerd op specifieke data).

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

Een overzicht van de verschillende waarderingmethodes en -parameters die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 1 van het jaarverslag 2019-2020 (1.9.).

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 controledaandeling 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 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 van het zomeraakkoord 2017 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). Deze wijzigingen en alle toekomstige aanpassingen in de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting kunnen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

6. Regulatorisch risico

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

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

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

kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

7. Liquiditeitsrisico

Met een nettokaspositie en ongebruikte kredietlijnen is Gimv niet blootgesteld/onderhevig aan risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er evenwel over dat de buyout-ondernemingen 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 2,2 keer de operationele cashflow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

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

8. Kredietrisico

Zowel vanuit de cashpositie als ten gevolge van de leningen binnen de investeringsportefeuille loopt Gimv een kredietrisico (of tegenpartijrisico).

Op het niveau van de thesaurie wordt dit risico beheerst door een billijke spreiding van de kasmiddelen over een voldoende groot aantal banken en andere financiële instellingen met goede ratings. Deze voorzichtige benadering van haar thesauriebeleid biedt evenwel geen garantie tegen negatieve evoluties bij de betreffende financiële instellingen en deze kunnen potentieel een belangrijke impact hebben op de cashpositie van Gimv.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na de eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen van zodra er twijfel bestaat over de verhaalbaarheid van de betreffende lening. In het boekjaar 2019-2020 was er een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 20 123 EUR (in vergelijking met een positieve netto impact van waardeschommelingen van 2 014 EUR in 2018-19). 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 2020 243 453 EUR (23,9% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 2,9% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2020 was er een achterstallige beta-

ling op 3,5% van de totale leningsportefeuille (vergeleken met 0% per einde maart 2019). Een meer uitgebreide beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 11 van de jaarrekening (9.11.).

Verder zijn de leningen die Gimv ter beschikking stelt aan zijn participaties, vaak achtergesteld ten opzichte van de investeringen van derden. Deze achterstelling geldt meestal ten aanzien van de middelen ter beschikking gesteld door financiële instellingen en houdt het risico in dat er onvoldoende opbrengst overblijft bij verkoop of vereffening om de leningen van Gimv terug te betalen. Indien een participatie in financiële moeilijkheden komt, neemt de invloed van Gimv ook vaak af ten voordele van de bevoorrechte schuldeisers. De bestuurders beschouwen de wijziging in fair value van de investeringen - te wijten aan de wijzigingen in kredietrisico - als insignificant en presenteren dan ook geen sensitiviteit met betrekking tot kredietrisico.

9. Interest- en herfinancieringsrisico

In juni 2019 heeft Gimv een obligatie uitgegeven voor een bedrag van 250 miljoen EUR. De looptijden van deze obligatie zijn respectievelijk 7 jaar (75 miljoen EUR) en 12 jaar (175 miljoen EUR). Door deze lange looptijd 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 2020 voor een tegenwaarde van 56 113 EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2020	in vreemde munt	in EUR
USD	56 178	50 965
CHF	5 464	5 148
Totaal		56 113

Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2019	in vreemde munt	in EUR
USD	60 660	54 075
CHF	6 214	5 566
Totaal		59 641

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 5,1% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 5 611 EUR of 0,5% van het eigen vermogen van Gimv. Gimv streeft naar een 60%-indekking tegen het valutarisico van de activa in USD. In die optiek voert Gimv indekingsoperaties door via termijnverkoop van USD. Deze indekkingen leverden in 2019-20 een negatief resultaat op van 655 EUR. Het resultaat op deze indekking wordt in het overig operationeel resultaat opgenomen, zie toelichting 4 van de jaarrekening (9.4).

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

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 2020 heeft Gimv nog voor een totaalbedrag van 11 874 EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 3,2% van de beschikbare cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 20 van de jaarrekening (9.20). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagements voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 51 944 EUR per einde maart 2020 (65 446 EUR per einde maart 2019). Daarnaast bestaan er in een heel aantal dossiers afspraken of verbintenissen die een directe invloed kunnen hebben op deze participaties en/of op de waarde ervan. Zo kan de deelneming van de Vennootschap verwateren door de uitoefening van aandelenopties, geïmpacteerd worden door het inwerkingtreden van anti-verwateringsclausules, kunnen er afspraken zijn over de verdeling van de opbrengsten bij eventuele verkoop of afspraken met betrekking tot mogelijke verplichting om mee te verkopen met andere investeerders.

Bij de verkoop van deelnemingen dient de Vennootschap soms waarborgen te geven over de verkochte participaties. Per einde maart 2020 zijn er 31 dossiers (29 per einde maart 2019) 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 provisijs aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 21 van de jaarrekening (9.21).

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

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

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

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

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

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

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

Gimv kan bovendien aansprakelijk zijn voor ongeautoriseerde transacties waarbij de ondertekenende 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 23. Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op de marktmultiples per einde maart 2020. Sindsdien hebben wij de evoluties van de beurzen van nabij opgevolgd. Tot vandaag hebben wij echter geen evolutie opgemerkt die ons een indicatie zou geven dat de vertaling van de marktmultiples in onze waardering moet worden aangepast.
- Zoals reeds vermeld in dit persbericht is het vandaag te vroeg om een uitspraak te kunnen doen over de volledige impact van de Covid-19 crisis op onze portefeuillebedrijven. In die zin is het dan ook niet mogelijk om in te schatten hoe de resultaten van onze bedrijven het resultaat van Gimv zullen beïnvloeden. Daarnaast merken we een belangrijke vertraging op in de M&A markten in de landen waarin we actief zijn. Het is daarom niet uit te sluiten dat zowel onze investeringen als mogelijke exits hier de komende maanden een effect van zullen ondervinden.
- Gimv verwelkomt Koen Bouckaert als nieuw hoofd van het Connected Consumer platform in het executief comité. Koen Bouckaert heeft ervaring opgedaan als strategy consultant bij AD Little en Boston Consulting Group, waarna hij gedurende 16 jaar bij Alpro heeft gewerkt aan de strategie en de succesvolle uitbouw van de groep. De laatste jaren was Koen binnen het executief comité van La Lorraine Bakery Group verantwoordelijk voor Business Development en M&A.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2020 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

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

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

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 maart 2020 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 1 399 429K EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een verlies van het boekjaar van 158 911K EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 maart 2020 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.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 9.10 bij de jaarrekening, die een omschrijving bevat van de gevolgen van de Covid-19 pandemie op de activiteiten van de Vennootschap.

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 Gimv NV in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post 'financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat' van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 1 015 517K EUR. Deze vertegenwoordigen 72,6% van het geconsolideerd balanstotaal. Hoewel Gimv NV een duidelijke en consistente waarderingsmethodiek hanteert, is de reële waarde van de betrokken activa vaak in belangrijke mate afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management. Het gebruik van een andere waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zouden kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde.

De wereldwijde pandemie 'COVID-19' 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 waarderingsproces. Dit omvatte, onder meer, dat:

- wij onze interne waarderingspecialisten hebben betrokken met als doel:
 - de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingsmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd. Aanvullend werd beoordeeld of het management voldoende rekening heeft gehouden met de gevolgen van de pandemie 'Covid-19' op de waardering van de portfolio ondernemingen en werd een subsequent follow up van market multiples uitgevoerd
 - de door het management gehanteerde waarderingsmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de "International Private Equity and Valuation guidelines" en met IFRS
- wij de gehanteerde waarderingsmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd hebben
- wij de gehanteerde brondata aangesloten hebben met, waar beschikbaar, geauditeerde data en de neergelegde jaarrekeningen
- wij potentiële indicaties van waardeverminderingen nagegaan hebben door middel van het analyseren van de prestaties van de onderliggende investeringsdossiers
- wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 9.10 van de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverzorging' 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.

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 ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie in 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van de voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 5 'Jaarresultaten 2019-2020'
- Hoofdstuk 7 'Corporate Governance'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

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, 20 mei 2020

BDO Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts

BDO Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

Enkelvoudige jaarrekening

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

De volledige jaarrekening die geauditeerd werd door BDO en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 24 juni 2020

1. Balans

Activa	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2018
Oprichtingskosten	4 542	-	-
Kosten bij uitgifte van lening	4 542	-	-
Vaste activa	1 007 590	997 091	993 427
Immateriële vaste activa	536	618	314
Materiële vaste activa	5 623	5 563	5 956
Terreinen en gebouwen	4 967	5 022	5 344
Installaties, machines en uitrusting	-	-	-
Meubilair en rollend materieel	451	541	612
Activa in aanbouw	205	-	-
Financiële vaste activa	1 001 431	990 910	987 157
Verbonden ondernemingen	699 096	675 035	642 010
Deelnemingen	207 868	234 826	340 711
Vorderingen	491 228	440 209	301 299
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	251 377	236 569	249 039
Deelnemingen	223 494	205 522	224 464
Vorderingen	27 883	31 047	24 575
Andere financiële vaste activa	50 958	79 307	96 107
Aandelen	13 791	61 010	66 189
Vorderingen en borgtochten in contacten	37 168	18 297	29 918
Vlottende activa	357 907	232 204	293 004
Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
Vorderingen op maximum 1 jaar	1 890	2 144	1 860
Handelsvorderingen	273	285	357
Overige vorderingen	1 616	1 860	1 503
Geldbeleggingen	190 063	151 941	162 165
Overige beleggingen	190 063	151 941	162 165
Liquide middelen	165 785	77 973	128 898
Overlopende rekeningen	169	146	82
Totaal van de activa	1 370 038	1 229 295	1 286 431

Passiva	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2018
Eigen vermogen	930 031	1 061 189	1 075 073
Kapitaal	241 365	241 365	241 365
Uitgiftepremies	51 629	51 629	51 629
Reserves	322 601	322 601	322 601
Overgedragen winst	314 436	445 594	459 478
Voorzieningen voor risico's en kosten	-	630	2 454
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-	-
Belastingen	-	-	-
Overige risico's en kosten	-	630	2 454
Schulden	440 007	167 477	208 905
Schulden op meer dan 1 jaar	254 542	-	-
Financiële schulden op lange termijn	254 542	-	-
Schulden bij kredietinstellingen	-	-	-
Overige schulden	254 542	-	-
Overige schulden	-	-	-
Schulden op maximum 1 jaar	178 007	165 787	206 254
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen een jaar vervallen	-	-	-
Financiële schulden	-	-	-
Kredietinstellingen	-	-	-
Overige leningen	-	-	-
Handelsschulden	1 707	847	821
Leveranciers	1 707	847	821
Fiscale, salariële en sociale lasten	4 219	2 859	4 240
Belastingen	374	536	-
Bezoldigingen en sociale lasten	3 845	2 323	4 240
Overige schulden	172 081	162 080	201 193
Overlopende rekeningen	7 459	1 689	2 652
Totaal van de passiva	1 370 038	1 229 295	1 286 431

2. Resultatenrekening

Kosten	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Kosten	154 788	138 425	93 092
Kosten van schulden	6 912	426	586
Andere financiële kosten	11	253	547
Diensten en diverse goederen	14 129	12 046	9 993
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	13 474	9 480	14 063
Diverse lopende kosten	2 369	2 561	791
Afschrijvingen en waardeverminderingen oprichtingskosten, IMVA en MAV	752	798	861
Waardeverminderingen	115 984	85 954	56 560
op financiële vaste activa	115 984	85 954	56 560
op vlottende activa	-	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	-630	-1 824	-1 433
Minwaarden bij realisaties	1 726	27 614	10 613
financiële vaste activa	1 726	27 614	10 613
materiële vaste activa	-	-	-
vlottende activa	-	-	-
Uitzonderlijke kosten	32	983	
Belastingen	28	136	511
Resultaat van het boekjaar	-67 590	52 062	104 185

Opbrengsten	2019-2020	2018-2019	2017-2018
Opbrengsten	87 198	190 487	197 277
Opbrengsten uit financiële vaste activa	24 469	94 548	41 618
Dividenden	10 108	80 922	31 215
Interesten	14 361	13 626	10 403
Opbrengsten uit vlottende activa	436	163	612
Andere financiële opbrengsten	26	111	28
Opbrengsten uit geleverde prestaties	2 686	2 823	2 823
Andere lopende opbrengsten	1 062	2 157	1 777
Terugnemingen van waardeverminderingen	2 556	28 721	14 355
op financiële vaste activa	2 556	28 721	14 355
op vlottende activa	-	-	-
Meerwaarden bij realisaties	55 962	58 350	135 995
van financiële vaste activa	55 962	58 350	135 995
van vlottende activa	-	-	-
Uitzonderlijke kosten	-	3 615	3
Regularisaties van belastingen	-	-	66

3. Staat van het kapitaal

	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2018
Kapitaal	241 365	241 365	241 365

Tijdens de voorbije drie boekjaren hebben zich geen wijzigingen in het kapitaal voorgedaan. Het aantal aandelen bedraagt 25 426 672.

Gimv NV is een beursgenoteerde Vennootschap. 26,82% van de aandelen zijn in handen van de Vlaamse Participatiemaatschappij, de rest is verspreid over een groot aantal institutionele en retail-aandeelhouders.

4. Waarderingsregels (BGAAP)

Oprichtingskosten

De kosten bij uitgifte van leningen worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en afgeschreven over de looptijd van de lening.

Immateriële vaste activa

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

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

Het toegepaste afschrijvingspercentage bedraagt voor:

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

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

Opmerking:

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

Materiële vaste activa

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

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

De afschrijvingspercentages, die voor het berekenen van de lineaire of degressieve afschrijvingen zijn vastgesteld, zijn gebaseerd op de geschatte economische levensduur van de betreffende activa. De volgende percentages worden stelselmatig en zonder het resultaat in acht te nemen toegepast:

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

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

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

Financiële vaste activa

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

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

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

Vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Ten aanzien van de vorderingen onder de financiële vaste activa, zal de inbaarheid op balansdatum individueel worden beoordeeld.

Waardeverminderingen zullen worden geboekt indien onzekerheid bestaat over de inbaarheid van bepaalde vorderingen.

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

Vorderingen en schulden

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

Alle vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Ten aanzien van de vorderingen zal de inbaarheid op balansdatum individueel worden beoordeeld. Waardeverminderingen zullen worden geboekt indien onzekerheid bestaat over de inbaarheid van bepaalde vorderingen.

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

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

Niet op de beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

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

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

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

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

Eigen aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Overlopende rekeningen

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

Voorzieningen kunnen worden aangelegd om belastingsverplichtingen na te komen, die uit een wijziging in de belastbare basis of in de berekening van de belasting kunnen voortvloeien. Zij kunnen eveneens worden aangelegd voor andere risico's en kosten die voortvloeien uit verstrekte zekerheden, verbintenissen, verleende waarborgen of hangende geschillen.

Vreemde valuta

De verrichtingen in vreemde valuta worden tijdens het boekjaar geboekt aan de koers van de dag. Op balansdatum zullen de activa en passiva in vreemde valuta per muntsoort worden omgerekend tegen de dagkoers. Indien het saldo voor een bepaalde muntsoort negatief is, zal dit koersverlies in de resultatenrekening van het afgelopen boekjaar worden verwerkt. Niet-gerealiseerde koerswinsten daarentegen zullen worden opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief van de balans, met uitzondering voor de positieve omrekeningsverschillen op liquide middelen en voor rekeningen met de aard van liquide middelen waarvoor de positieve omrekeningsverschillen eveneens in resultaat worden genomen.

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

Duitsland

Gimv
Promenadeplatz 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Investor relations

Aandeelhouders en geïnteresseerde beleggers die vragen hebben met betrekking tot het jaarverslag, de jaarrekening van Gimv NV of andere informatie over Gimv-groep, kunnen contact opnemen met:

Kristof Vande Capelle
CFO
Tel: +32 3 290 22 17
Email: kristof.vandecapelle@gimv.com

Op de website van Gimv www.gimv.com (investeerdere) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.

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 2019-2020 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.



Building leading companies.

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 SAS
83, rue Lauriston, 75116 Parijs
Tel +33 1 58 36 45 60
info@gimv.fr

Duitsland

Gimv
Promenadeplatz 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

www.gimv.com