



**JAARVERSLAG
2018 - 2019**

Gimv

Building leading companies.

**JAARVERSLAG
2018 - 2019**

Gimv

The background features a large, stylized gear on the right side, with a smaller gear partially visible on the left. A jagged, zig-zag line with a hatched pattern runs diagonally across the page, intersecting the gears. The overall design is minimalist and industrial, using white lines and patterns on a dark blue background.

LEADING OUR PORTFOLIO COMPANIES FOR THE BENEFIT OF THE ECONOMY.

INHOUDSTAFEL

1. Woord van voorzitter en CEO	4
2. Business model en investeringsstrategie	7
3. Waardecreatie vanuit 4 centrale thema's	20
4. Resultaten en activiteitenverslag	31
5. Kerncijfers	37
6. Aandeel en aandeelhouders	40
7. Corporate Governance Statement	44
8. Jaarrekening	71
9. Contactinformatie	137

PORTEFEUILLE
EUR **1,1** MILJARD



ONZE **55** PORTFOLIOBEDRIJVEN
REALISEREN SAMEN EEN

OMZET VAN MEER DAN
EUR **2,75** MILJARD



EN STELLEN
14 000 PROFESSIONALS
TEWERK



FOCUS OP WAARDECREATIE VANUIT
4 INVESTERINGSPLATFORMEN



CONNECTED
CONSUMER



HEALTH
& CARE



SMART
INDUSTRIES



SUSTAINABLE
CITIES

4 KANTOREN

MET MULTIDISCIPLINAIRE TEAMS IN
ANTWERPEN, PARIJS, DEN HAAG,
MUNCHEN



39 JAAR ERVARING

IN PRIVATE EQUITY



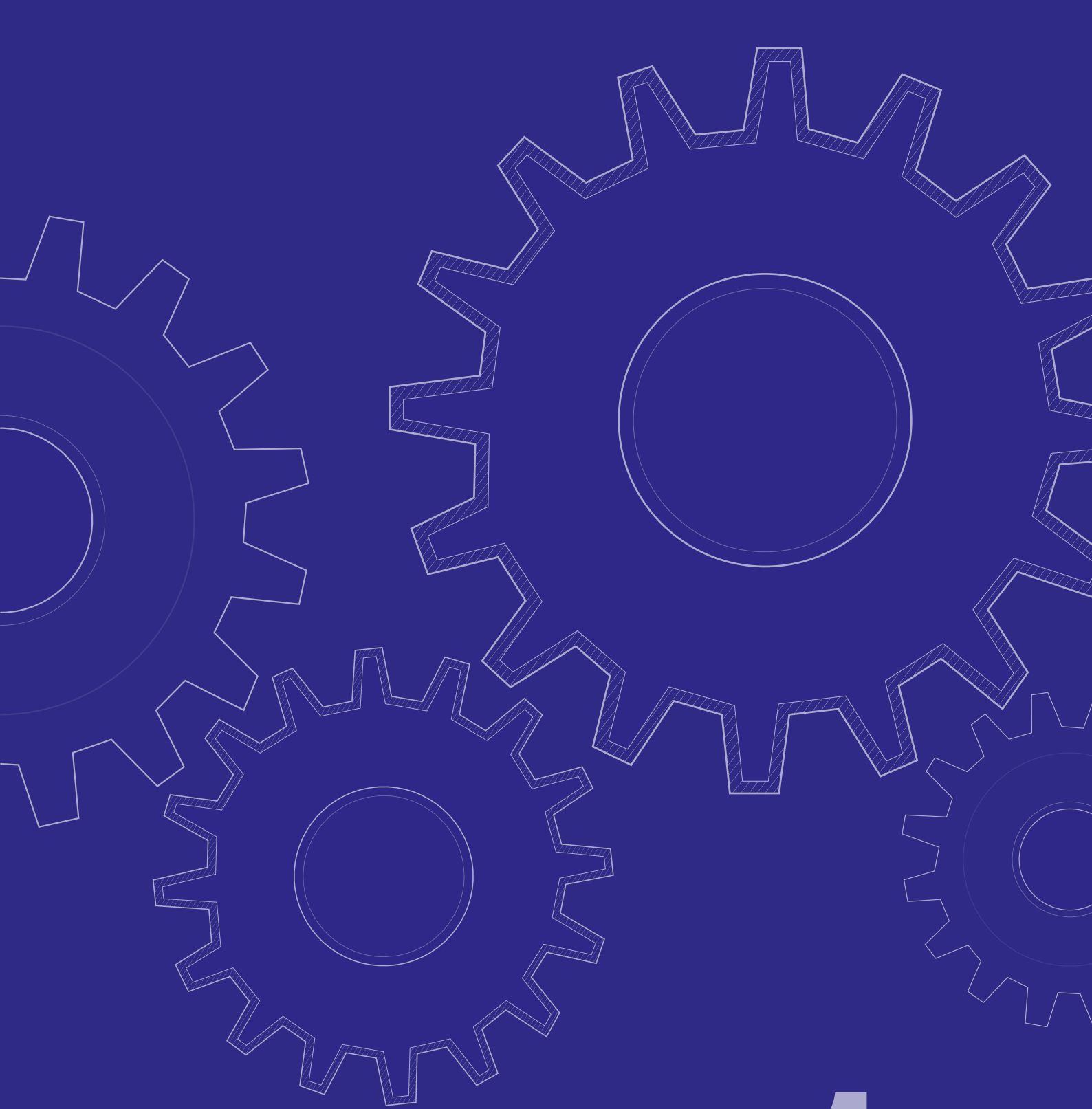
OVER DE LAATSTE 5 JAAR

EUR **932** MILJOEN

GEINVESTEERD IN
46 BEDRIJVEN

EUR **1 520** MILJOEN

48 BEDRIJVEN
GEDESINVESTEERD



**WOORD VAN VOORZITTER
EN CEO**

1

De wereld rondom ons verandert aan een razende vaart. Waar we vorig jaar nog spraken van een aantrekkelijke economie die een paar versnellingen hoger was geschakeld, zien we vandaag, amper één jaar later, dat de economische schwing onder druk staat door een aantal geopolitieke en macro-economische thema's.

Handelsrelaties verlopen moeizamer, de machtsposities en dus ook de verhoudingen tussen de grote economische wereldmachten zijn volop aan het verschuiven, zoals dichterbij huis ook blijkt uit de never ending story van de Brexit. De bekommernis om klimaat en milieu belandde het afgelopen jaar helemaal bovenaan de politieke en economische agenda's: het stelt de vanzelfsprekendheid van ons economisch model in vraag, maar drijft ook innovatie en investeringen aan. Tegelijk worstelt onze arbeidsmarkt met tekorten, waardoor bedrijven vindingrijk moeten omgaan met de digitale transformatie.

DOORZETTEN EN ACCELEREREN

Tegen die achtergrond was het boekjaar 2018-2019 een bijzonder druk, maar succesvol jaar voor Gimv. We versnelden onze buy-and-buildactiviteiten en investeerden in 9 nieuwe, veelbelovende portfolio-bedrijven. Onze investeringsportefeuille - de jongste in jaren - is ondertussen geëvolueerd tot meer dan 1 miljard euro. Onze portfolio-bedrijven presteerden sterk: ze noteren samen een omzet van 2,75 miljard euro, een stijging met 10 procent. Ook hun winstgevendheid nam het afgelopen jaar fors toe. Zo realiseerden we een

portefeuillerendement dat voor het vijfde boekjaar op rij boven de 15 procent klimt.

SAMEN IMPACT GENEREREN

Gimv gaat op zoek naar de marktleiders van morgen om, jaar na jaar opnieuw, samen het verschil te maken. Naar de bedrijven die anticiperen op verandering, en die innovatieve oplossingen uitwerken voor de cruciale maatschappelijke uitdagingen waarmee we geconfronteerd worden. Denk maar aan het Duitse Medi-Markt, dat in tijden van vergrijzing hulpmiddelen ontwikkelt voor mensen met incontinentie. Aan Groupe Claire uit Frankrijk, dat technologische apparatuur maakt om het verouderde drinkwaternet te vernieuwen. Of aan Impact Interim, een Belgisch uitzendkantoor met een focus op technische profielen, alsook op andere knelpuntberoepen.

“Gimv wil een accelerator voor groei zijn. Voor onze portfolio-bedrijven, voor onze aandeelhouders, voor onze economie en onze hele samenleving.”

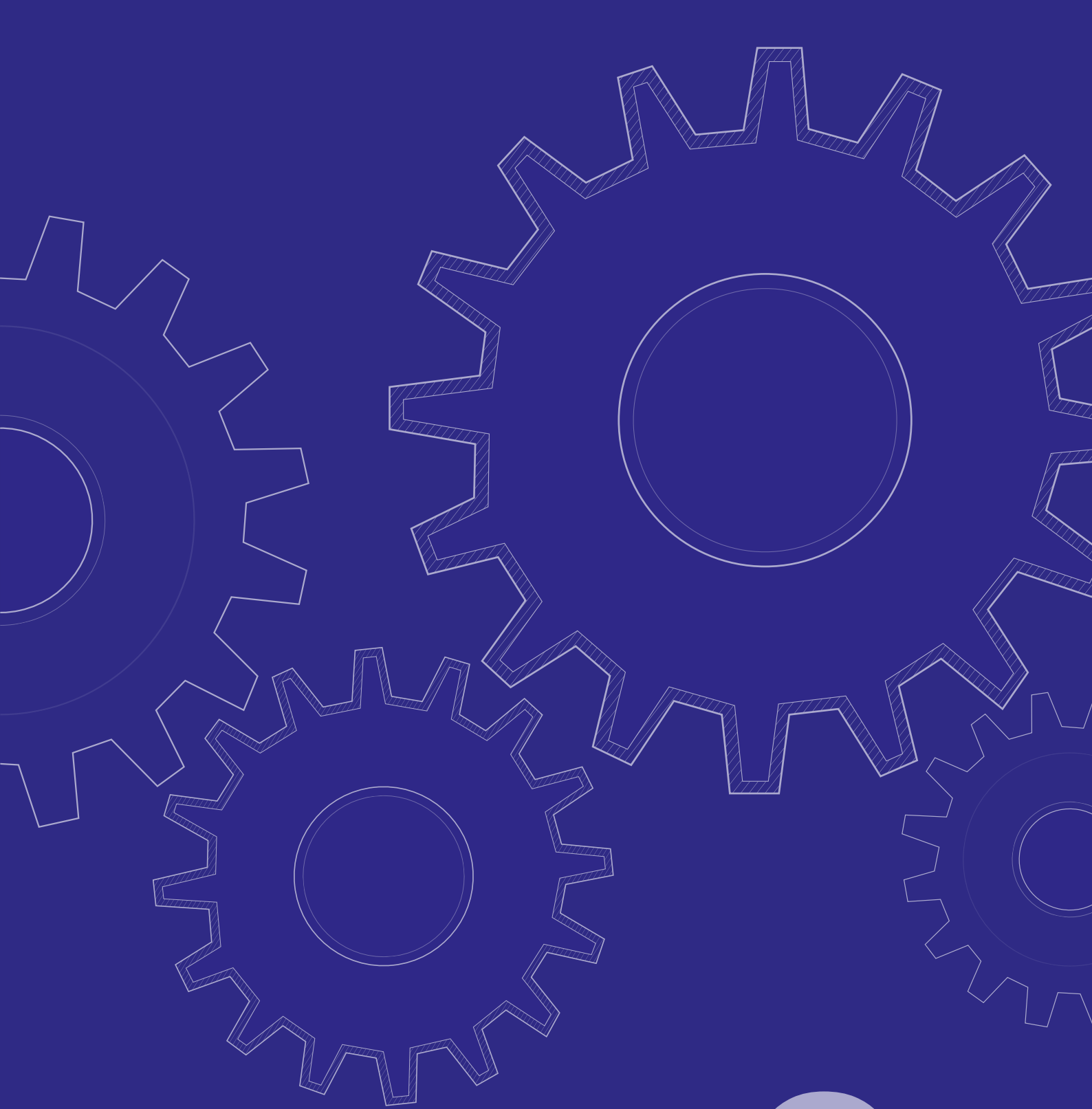


Om een turbo te zetten onder de groeiambities van onze portfoliobedrijven gaan we met Gimv nog een heel stuk verder dan investeren en participeren. Met onze praktische ervaring en sectorexpertise in de belangrijkste groeidomeinen - Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries, Sustainable Cities - zijn we een investeerder, een adviseur én een partner voor bedrijven die voorop willen lopen in de transformerende Europese economie. Bedrijven die via slimme innovatie en doelgerichte automatisering kunnen doorschalen, soms tegen de economische wind in.

Die rol kunnen we alleen maar opnemen dankzij de vele duizenden medewerkers bij onze portfoliobedrijven, dankzij onze toegewijde Gimv-medewerkers en natuurlijk dankzij u, beste aandeelhouder. We willen u dan ook van harte danken voor uw interesse en vertrouwen in onze investeringsmaatschappij. Het goede resultaat stelt ons in staat om een belangrijk dividend van 2,5 euro per aandeel voor te stellen en tegelijk te investeren in de vooruitgang van Gimv.

Hilde Laga, Voorzitter en Koen Dejonckheere, CEO





2

**BUSINESS MODEL EN
INVESTERINGSSTRATEGIE**



Als investeringsmaatschappij met bijna 40 jaar ervaring in private equity stimuleren en versnellen we de groei van ambitieuze en innovatieve bedrijven.

Vanuit Gimv geven we bedrijven de nodige financiële steun en strategisch advies om te evolueren tot internationale leiders in hun sector.

We beschouwen onszelf als een solide en ervaren partner in de samenwerking met groeibedrijven die klaar zijn voor de volgende fase in hun ontwikkeling. Door een **actieve investeringsbenadering** begeleiden we hen in hun transformatie tot marktleider in hun niche. Een sterk management, een heldere bedrijfsvisie en een duurzame strategie vormen de fundamenten van deze samenwerking.

Gimv koos bewust voor een **sectorgerichte platformstrategie**. Op grond van lange termijn sociale en economische macrotrends vertaalden we onze visie naar vier investeringsplatformen.

- Connected Consumer
- Health & Care
- Smart Industries
- Sustainable Cities

Elk van deze investeringsplatformen vergt sectorspecialisatie en -expertise, marktkennis, een proactieve benadering en een specifieke investeringsaanpak. Onze platformteams zijn dan ook multidisciplinair samengesteld en werken over de thuismarkten van Gimv heen (België, Nederland, Frankrijk en Duitsland). Aanvullend kunnen zij rekenen op een breed netwerk van internationale experts. De lokale aanwezigheid van onze teams enerzijds, en hun globale benadering anderzijds, zijn belangrijke hefboomen voor de expansie van onze portfoliobedrijven.

Gimv investeert rechtstreeks in ondernemingen, voornamelijk met eigen middelen van op de balans. Samen met het management van onze portfoliobedrijven stellen we een 180-dagenplan op waarin de noden en prioriteiten van het bedrijf zijn vervat. Dit plan biedt ons de kans een investeringsaanpak op maat van

het bedrijf op te zetten, zowel qua financieringsvorm (buy-out, groeikapitaal of venture capital voor de life sciences sector) als qua looptijd. Gimv kan gebruikmaken van haar positie als 'evergreen'-partner omwille van de sterke balans en vlotte toegang tot kapitaal op de lange termijn.

Wij geloven in ambitieuze ondernemers die het verschil willen maken. Onze investeringskeuzes richten zich op bedrijven die werken aan de oplossingen voor de uitdagingen van morgen.

INVESTERINGSCRITERIA

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

MEERWAARDE

- flexibele aandeelhouder, sterke balans en permanente toegang tot kapitaal op lange termijn
- expertise in bedrijven in verschillende stadia van ontwikkeling
- vertrouwd met de hele bedrijfslevenscyclus
- internationale en multidisciplinaire teams, versterkt door een breed internationaal netwerk
- actieve aandeelhouder, betrokken in raad van bestuur

DUURZAAM EN VERANTWOORD INVESTEREN

Gimv ambieert om leidende bedrijven te bouwen ('Building Leading Companies'), vanuit de overtuiging dat zij waarde creëren voor vele stakeholders en dat zij bijdragen aan het opbouwen van een welvarende samenleving. Duurzaam en verantwoord investeren vanuit ESG (Environmental, Social en Governance) maakt dan ook deel uit van de kernactiviteit van Gimv.

Meer informatie vindt u op pagina 21.



Connected Consumer focust op bedrijven met een duidelijke visie op de noden en voorkeuren van de actuele en toekomstige consument.

Was het ooit spannender dan vandaag om te investeren in de consumentensector?

De Y- en Z-generaties hebben duidelijk een invloed op ons consumentenpatroon en brengen een grote sociale vernieuwing op gang. Consumenten kiezen vandaag bewust voor een actieve en gezonde levensstijl. Ze zijn begaan met duurzaamheid en durven bedrijven te wijzen op hun tekortkomingen op dit vlak. Ze zijn mondiger dan ooit, vooral online, waar ze via enkele kliks verbonden zijn met de hele wereld. Wie met hen wil connecteren, moet razendsnel mee evolueren in een naadloze on/off-line ervaring.

Binnen Connected Consumer werken we samen met zowel jongere, 'digital native'-bedrijven als met gevestigde waarden. Ze opereren B2B of B2C, zijn actief in merkenactiviteiten, productie of distributie en zetten allen in op innovatie en op flexibele commerciële strategieën.

Met de investeringsfocus op o.a. gezonde voeding en een evenwichtige work-life balans speelt het Connected Consumer-platform in op het streven naar een goede gezondheid en welzijn, naar een verantwoorde productie en consumptie als garantie voor duurzame groei en vertrouwen, naar economische groei en een haalbare tewerkstelling.

INVESTERINGSFOCUS



Sport & gezondheid

Bedrijven actief in sport, ontspanning & gezonde voeding



Kwaliteitsvoeding/kwalitatief leven

Bedrijven die inspelen op luxe en comfort, ondermeer convenience restaurants en kledij



Work-life balans

Bedrijven die werken rond carrière, (t)huis en decoratie

Connected Consumer



OVERZICHT CONNECTED CONSUMER PORTFOLIO OP 31.03.2019



298
MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



16
PORTFOLIOBEDRIJVEN

AGROBIOTHERS - Frankrijk

Verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren

ELLIS GOURMET BURGER - België

Trendy restaurantketen voor premium hamburgermaaltijden

GRANDECO - België

Producent van decoratieve wandbekleding

IMPACT - België

Gespecialiseerd uitzendbureau met focus op techniek, bouw & office

JOOLZ HOLDING - Nederland

Premium kinderwagens

LA COMTOISE - Frankrijk

Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie

LA CROISSANTERIE - Frankrijk

Keten van convenience food restaurants

LEGALLAIS - Frankrijk

Distributie van ijzerwaren

MADE IN DESIGN - Frankrijk

Online designwinkel

MELIJOE PARIS - Frankrijk

E-commercewebsite voor kinderkleding

PINKPLATE - België

Affiches en Point-of-salesmateriaal

POWERINBOX - Israel

Ontwikkelt en biedt interactieve e-mailoplossingen aan

RIAKTR - België

Telecom big data-applicaties

SNACK CONNECTION - Nederland

Leverancier van noten en aanverwante

UNITED DUTCH BREWERIES - Nederland

Onafhankelijke biergroep

WOLF LINGERIE - Frankrijk

Ontwerpt, produceert en verdeelt lingerie

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN 2018-2019

In 2018-2019 investeerde het Connected Consumer-platform 58,4 miljoen EUR, ondermeer in **Ellis Gourmet Burger**, Belgische restaurantketen voor premium hamburgermaaltijden en in **La Comtoise**, een Franse groep actief in kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie. In de bestaande portefeuille realiseerden het Nederlandse **Snack Connection** (leverancier van noten, pitten en zaden) en het Franse **La Croissanterie** (keten van convenience food) diverse overnames. **Studiekring** werd gedesinvesteerd.



Health & Care investeert in baanbrekende biotechnologie, innovatieve medische technologie en in toonaangevende spelers actief in de gezondheids- en zorgsector.

De gezondheidszorg staat voor grote uitdagingen: een toenemende en vergrijzende bevolking, een stijgend aantal chronische ziekten, krimpende overheidsbudgetten en nood aan innovatieve technologie. Ons Health & Care-platform speelt in op deze evoluties en wil - via investeringen in biotechnologie, in medische technologie en in kwalitatieve diensten in de gezondheids- en zorgsector - bijdragen aan een goede gezondheid en menselijk welzijn.

Het internationale multidisciplinaire team kent de volledige levenscyclus van een onderneming - van start-up tot matuur bedrijf - en investeert doorheen de volledige waardeketen. Als team worden zij bovendien versterkt door een internationaal netwerk, met experts in gezondheid en farmaceutica.

INVESTERINGSFOCUS



Biotech

Geneesmiddelen en platformtechnologieën, diagnostische tests



Medtech

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



Health & Care diensten

Gespecialiseerde ziekenhuizen, thuiszorg en geïntegreerde ouderenzorg

Health & Care



OVERZICHT HEALTH & CARE PORTFOLIO OP 31.03.2019



197
MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



22
PORTFOLIOBEDRIJVEN

AGROSAVFE - België

Ontwikkelt formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen

ARSEUS MEDICAL - België

Distributie van medische apparatuur en verbruiksgoederen

BENEDENTI GROEP - België

Multidisciplinaire teampraktijk tandartsen

BIOM'UP - Frankrijk

Bloedstelpende hulpmiddelen voor chirurgische ingrepen

BREATH THERAPEUTICS - Duitsland

Inhalatietherapieën voor ernstige aandoeningen van de luchtwegen

CAMEL-IDS - België

Ontwikkelt radiofarmaceutica tegen kanker

COMPLIX - België

Ontwikkelt nieuwe geneesmiddelen

DENTAL PARTNERS - Duitsland

Groep van tandartsenpraktijken

ENDOSTIM - Nederland

Ontwikkelt neurostimulator voor patiënten met reflux

EQUIPE ZORGBEDRIJVEN - Nederland

Groep van gespecialiseerde klinieken

EUROCEPT GROUP - Nederland

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

EXCELLENT CLINICS - Nederland

Gespecialiseerde polikliniek

FIRE1 - Ierland

Digitale gezondheidszorg - oplossing voor hartmonitoring

FRANCE THERMES - Frankrijk

Thermale kuuroorden

GTX MEDICAL - Nederland

Ontwikkelt een neurostimulatietherapie voor ruggenmergletsel

IMCHECK - Frankrijk

Immuno-oncologie

JENAVALVE - Duitsland

Ontwikkelt transkatheter aortakleppen

MEDI-MARKT - Duitsland

Leverd hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie

MVZ HOLDING - Zwitserland

Groep van geneeskundige praktijken

SPINEART - Zwitserland

Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie

STIPLASTICS HEALTHCARING - Frankrijk

Medische plastics

TOPAS THERAPEUTICS - Duitsland

Biofarmaceutisch bedrijf - immunotherapie

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN 2018-2019

In 2018-2019 investeerde het Health & Care-platform 51,6 miljoen EUR, ondermeer in **Camel-IDS**, Belgisch biotechbedrijf actief in radio-immunotherapie voor gerichte kankerbehandeling, het Duitse **MediMarkt**, service provider voor mensen met incontinentie en **Dental Partners**, een Duitse groep van tandartspraktijken. In de bestaande portefeuille konden **Equipe Zorgbedrijven**, **Eurocept**, **Arseus Medical** en **Stiplastics Healthcaring** overnames doen en op die manier hun groeipad verderzetten. Tenslotte werd **Oldelft** gedesinvesteerd.

Smart Industries richt zich op bedrijven die B2B-producten en -diensten leveren, gebaseerd op waardecreatie door innovatie, techniek of intelligente technologie.

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

Heel wat portfoliobedrijven beschikken over deze unieke competentie en nemen een onderscheidende marktpositie in, zoals Cegeka, Summa, One of A Kind Technologies of Mega. Het zijn toonaangevende spelers in hun sector, maar niet altijd gekend bij het grote publiek.

Het Smart Industries platform bundelt bedrijven die dankzij innovatie en intelligente technologieën uitblinken in hun sector. Ze zetten sterk in op Industrie 4.0 waar verschillende nieuwe technologieën samenkomen om industriële processen te optimaliseren. Denk maar aan big data, Internet of Things, cloudsystemen, artificiële intelligentie enzovoort. Vanuit Gimv geven we bedrijven de nodige financiële steun en strategisch advies om te evolueren tot internationale leiders in hun sector.

Smart Industries



INVESTERINGSFOCUS



ICT

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



Engineered Products

Bedrijven die technische producten, toestellen en bijbehorende diensten ontwikkelen, produceren en vermarkten



Advanced Manufacturing

Bedrijven die zich onderscheiden door een opmerkelijke procesexpertise en marktpositie

OVERZICHT SMART INDUSTRIES PORTFOLIO OP 31.03.2019



176
MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



9
PORTFOLIOBEDRIJVEN

ALT TECHNOLOGIES - Nederland
Producent van airbagcomponenten

ARPLAS SYSTEMS - Nederland
Leverancier van lastechnologie

CEGEKA - België
Onafhankelijke, Europese ICT–dienstverlener

LASER 2000 - Duitsland
Distributeur van innovatieve laser- en fotonica-oplossingen

MEGA INTERNATIONAL - Frankrijk
Leverancier van software voor bedrijfs- en IT-transformaties

OOAKT - Nederland
Ontwikkelt oplossingen voor machine vision

OTN SYSTEMS - België
Oplossingen voor Open Transport Netwerken (OTN)

SUMMA - België
Producent van snijmachines voor de grafische sector

THINKSTEP - Duitsland
Sustainability management software

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN 2018-2019

In 2018-2019 investeerde het Smart Industries-platform 37,3 miljoen EUR, onder meer in het Nederlandse **OOAKT**, actief in machine vision en het Duitse **Laser2000**, dat innovatieve lasertoepassingen en fototonische oplossingen ontwikkelt. In de bestaande portefeuille waren er diverse investeringstransacties, onder meer bij **Summa** en **Cegeka**. **ActivePath** werd gedesinvesteerd.

Sustainable Cities investeert in bedrijven die een duurzame impact hebben op de essentials van onze verstedelijking.

Een toenemende verstedelijking - inclusief een verouderde infrastructuur, woningnood, schaarste van middelen en verhoogd milieubewustzijn - daagt ons uit om te zoeken naar een optimale organisatie van logistiek en mobiliteit, energiebesteding, gebruik van materialen en inrichting van infrastructuur, veiligheid enzovoort. Het Sustainable Cities-team investeert in bedrijven die toonaangevend willen zijn met duurzame oplossingen - zowel producten als diensten - voor deze verstedelijking.

Vanuit haar sectorfocus leunt het Sustainable Cities-platform aan bij meerdere ESG-thema's, zoals het streven naar een betaalbare en duurzame omgang met energie, naar schoon water, naar duurzame steden en gemeenschappen en naar een goed georganiseerde industrie en infrastructuur.

INVESTERINGSFOCUS



Constructie en infrastructuur

Bedrijven actief in HVAC, slimme bouwtechnieken of -benodigheden



Energie en omgeving

Bedrijven actief in energievriendelijke toepassingen, smart grid of recyclage



Transport, logistiek en mobiliteit

Bedrijven actief in transport, logistiek en mobiliteit



Diensten

Bedrijven actief in veiligheid, facility management, onderhoud

Sustainable Cities



OVERZICHT SUSTAINABLE CITIES PORTFOLIO OP 31.03.2019



242
MILJOEN EUR
IN PORTEFEUILLE



8
PORTEFOLIOBEDRIJVEN

ACCEO - Frankrijk

Inspectie- en certificeringsdiensten voor gebouwen

CONTRALOAD - België

Pooling van kunststof ladingdragers

GROUPE CLAIRE - Frankrijk

Uitrusting van en oplossingen voor het drinkwaternetwerk

HANSEA - België

Transport & logistieke diensten

INCENDIN - België

Milieuvriendelijke brandvertragende additieven

ITHO DAALDEROP - Nederland

Totale HVAC-oplossingen voor residentiële nieuwbouw- en renovatiemarkt

ITINERIS - België

Leverancier van innovatieve softwareoplossingen

WEMAS - Duitsland

Verkeersveiligheidsuitrusting

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN 2018-2019

In het afgelopen jaar investeerde het Sustainable Cities-platform 70,7 miljoen EUR, ondermeer in het Franse **Groupe Claire**, dat via uitrusting en meetsystemen ijvert voor verbetering in het verouderde Franse drinkwaternetwerk en in **Coolworld Rentals**, Nederlandse groep actief in de verhuur van koel- en verwarmingssystemen. In de bestaande portefeuille zagen we buy-and-build activiteiten bij **Incendin**, **Contraload** en **Wemas**. **ARS** werd gedesinvesteerd.

* afgesloten begin april 2019

MARKTINFORMATIE

Gimv is actief op de Europese private equitymarkt, die een totaal volume van EUR 668 miljard beheerd kapitaal vertegenwoordigt. Zoals blijkt uit het meest recente marktrapport van Invest Europe, investeerden in 2017 en 2018 ongeveer 1 500 private equityspelers respectievelijk EUR 77 miljard en EUR 80 miljard in meer dan 7 800 bedrijven, ongeveer 86% betrof kleine en middelgrote ondernemingen. In 2018 nam de buyout-markt 73% van die totale Europese private equitymarkt voor zijn rekening, groeikapitaal vertegenwoordigde 15% en durfkapitaal was goed voor 10%.

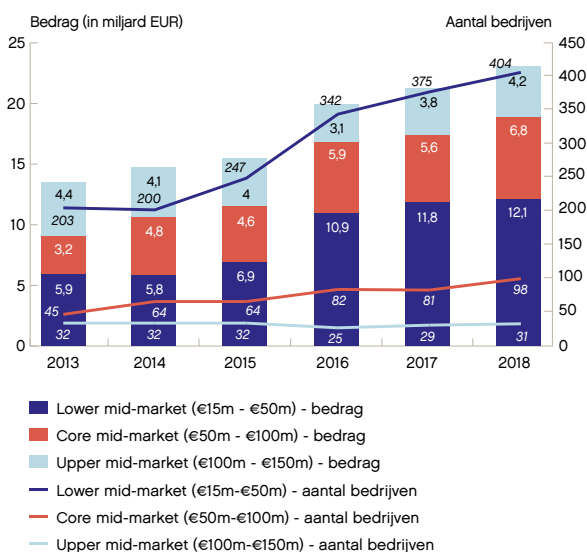
Grote buyout-transacties, met investeringen van meer dan EUR 150 miljoen, vertegenwoordigden in 2018 53% van de totale Europese buyout-markt, terwijl mid-market transacties, met investeringen variërend van EUR 15-150 miljoen, goed was voor een marktaandeel van 39%.

Doorgaans zijn buyout-investeringen meerderheidsinvesteringen - in veel gevallen samen met het management - in mature, cash-genererende bedrijven, ondersteund door schuldfinanciering. Groeikapitaal-investeringen zijn hoofdzakelijk minderheidsinvesteringen, die met extra middelen via een kapitaalverhoging bedrijven ondersteunen bij een volgende groeifase. Durfkapitaal of venture capital tenslotte wordt vooral aangewend in bedrijven in een vroeger stadium van hun ontwikkeling (pre-winst of pre-cashflow) en vaak via een syndicaat van verschillende VC-investeerders.

Gimv is actief in de drie voornoemde marktsegmenten, en vooral in de lower-mid market in Europa met investeringstickets variërend tussen EUR 15 miljoen en EUR 50 miljoen. De afgelopen jaren kende deze markt een sterke groei; in 2018 waren investeringen in 404 bedrijven goed voor een totale waarde van EUR 12,1 miljard. De onderstaande grafiek illustreert dit (bron: Invest Europe).

Overzicht Europese mid-market private equity-activiteit

Bron: Invest Europe

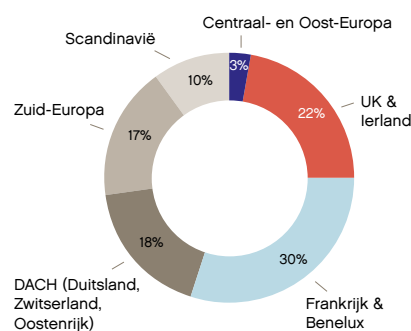


De lower-mid markt is een zeer gefragmenteerde markt, met ongeveer 200 spelers/actoren, Gemiddeld betekent dit minder dan twee transacties per investeerder op jaarbasis. Bovendien wordt ongeveer twee derde van de deals gerealiseerd door lokale investeerders binnen hun eigen thuismarkt.

De aanwezigheid van Gimv in vier markten in Europa (België, Nederland, Frankrijk en Duitsland), voegt een internationale dimensie toe ten aanzien van haar concurrenten die overwegend lokaal werken. Bovendien realiseert Gimv gemiddeld acht tot tien deals op jaarbasis, wat maakt dat Gimv duidelijk een relevante rol speelt in deze markt, zelfs op Europese schaal. De onderstaande grafiek toont aan dat de markten waarin Gimv actief is bijna 50% van de totale Europese private equitymarkt omvatten.

Private equity-investeringen volgens regio

Bron: Invest Europe



De meeste bedrijven die actief zijn op de Europese private equitymarkt, werken met een closed-end fondsenstructuur. Hierbij wordt geld opgehaald van externe investeerders en die fondsen hebben een voorafbepaalde looptijd van tien à twaalf jaar. Het bedrijfsmodel van Gimv is duidelijk anders: Gimv investeert voornamelijk rechtstreeks in portefeuillebedrijven met eigen middelen van op de balans. De belangrijkste financiering voor de investeringen is dus afkomstig uit de rotatie van haar portefeuille en de potentiële opbrengsten uit exits.

Precies door de permanente toegang tot kapitaal is Gimv van mening dat haar bedrijfsmodel in termen van flexibiliteit een differentiërend voordeel biedt ten opzichte van haar belangrijkste concurrenten. De investering kan flexibel worden afgestemd op maat van de noden van het specifieke bedrijf. Als zodanig investeert Gimv in (lower-mid market) buyouts, verstrekt het groeikapitaal aan snelgroeïende bedrijven en investeert het durfkapitaal in early-stage Life Sciences en Medtech-bedrijven. Ook wat de investeringstermijn betreft kan Gimv flexibel gebruikmaken van haar evergreen structuur: de timing van een exit wordt immers niet beïnvloed door de specifieke dynamiek van een closed-end fonds, waardoor Gimv voor een langere periode in een portefeuillebedrijf kan blijven investeren, mochten de omstandigheden dit vereisen.

VERANTWOORD INVESTERINGSBELEID

Gimv ambieert om leidende bedrijven te bouwen ('Building Leading Companies'), vanuit de overtuiging dat zij waarde creëren voor vele stakeholders en dat zij bijdragen aan het bouwen van een welvarende samenleving. Duurzaam en verantwoord investeren vanuit ESG (Environmental, Social en Governance) maakt dan ook deel uit van de kernactiviteit van Gimv.

Principes

Een duurzaam bedrijf levert goederen en diensten voor een milieuvriendelijke, welvarende, rechtvaardige, gezonde en veilige samenleving. Dit betekent aandacht hebben voor ESG. Op investeringsniveau willen we de ESG-thema's op een juiste manier en op maat van elk relevant portefeuillebedrijf willen benaderen.

Voorbeeld ESG-thema's volgens investeringsplatform:

-  **Connected Consumer:** Materialen inkoop (E), Productveiligheid (S), Privacy klanten (G)
-  **Health & Care:** Afvalbeheer (E), Arbeidsmanagement (S), Bedrijfsethiek (G)
-  **Smart Industries:** Energieverbruik product (E), Ontwikkeling personeel (S), Gegevensbeveiliging (G)
-  **Sustainable Cities:** Emissies (E), Productveiligheid (S), Ketenbeheer (G)

Het managementteam van een portfoliobedrijf is primair verantwoordelijk voor een goed beheer van de relevante ESG-thema's. Afhankelijk van b.v. sector, geografie, omvang of levensfase kan dit bestaan uit het waarborgen van de naleving van wet- en regelgeving, het gebruiken van duurzaamheid als strategisch onderscheidende factor of een gezonde combinatie daarvan. De impact van Gimv kan verschillen naargelang het controleniveau dat wij als betrokken partij in het portfoliobedrijf hebben. We streven er in alle geval naar om de managementteams van de portfoliobedrijven uit te dagen en te ondersteunen op het vlak van ESG.

Aanpak

Gimv wil ESG integreren in elke stap van het investeringsproces: tijdens de screening en due diligence, tijdens de houdperiode en natuurlijk fundamenteel, in het DNA van Gimv. De intentie is om de inspanningen op het vlak van ESG jaarlijks te rapporteren aan de raad van bestuur van Gimv en de belangrijkste resultaten te delen met de stakeholders van Gimv. Met deze aanpak is Gimv ervan overtuigd dat zij de portefeuillebedrijven kan helpen om een leidende rol te blijven spelen binnen hun sector en bij te dragen aan de maatschappij.

Sourcing & screening

- Uitsluitingenlijst als onderdeel van de sourcing strategie (lijst cfr. Gimv Code of Conduct)

Due Diligence

- ESG-scan vóór de investering
- ESG-strategietraject na afsluiting (waar gepast)

Actieve houdperiode

- ESG-scan met relevante risico's en opportuniteiten, eventueel met strategisch actieplan
- ESG-rapportering portefeuille

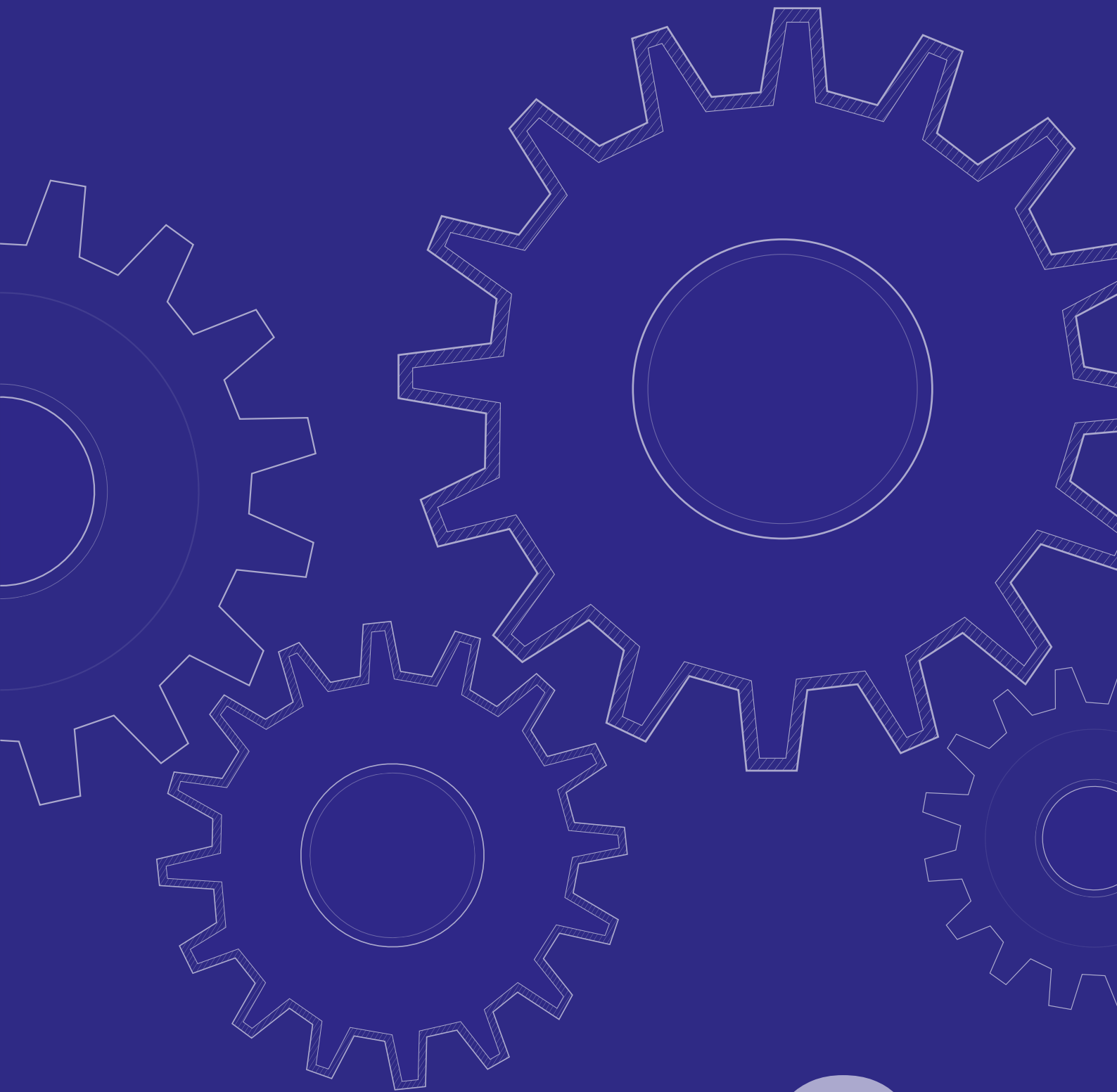


Ontwikkelen van een cultuur die de vooruitgang op het gebied van ESG bevordert (b.v. opleiding of het vaststellen van doelstellingen)

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen

Met de 4 geselecteerde investeringsplatformen vindt Gimv aansluiting bij meerdere van de 17 Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties (www.un.org/sustainabledevelopment/).





3 WAARDECREATIE VANUIT 4 CENTRALE THEMA'S



ACCELERATIE

Groei en expansie
versnellen

IMPACT

Invloed uitoefenen
op hoe we
consumeren, zorgen,
produceren en leven

INNOVATIE

Bouwen aan de
oplossingen van
morgen

ERVARING DELEN

Bouwen op gedeelde
competenties en
ervaring

Als investeringsmaatschappij willen we een duurzame strategische meerwaarde creëren die het financiële overstijgt en die inspeelt op de uitdagingen in onze samenleving. Voor die waardecreatie hanteren we vier centrale hefboomen, zowel in de fase van identificatie van investeringsopportuniteiten als in de samenwerking met het portfoliobedrijf.

**“ONZE BEDRIJVEN
HEBBEN DE AMBITIE OM
VOOROP TE LOPEN IN DE
SNEL TRANSFORMERENDE
EUROPESE ECONOMIE.
GIMV BLIJFT HUN SOLIDE
PARTNER VOOR DEZE
GROEITRAJECTEN.”**

- KOEN DEJONCKHEERE, CEO

GROEI EN EXPANSIE VERSNELLEN

Gimv wil een accelerator voor groei zijn: bedrijven laten versnellen in hun expansie door internationalisering, overnames of de verhoging van sales, omzet of tewerkstelling.

Groei van de portefeuillebedrijven in 2018-2019

10% GROEI IN OMZET

14% GROEI
IN WINSTGEVENDHEID

> 20
ADD-ON ACQUISITIES

Meer dan 20 add-on acquisities in 12 portefeuillebedrijven



ACCELERATIE



INCENDIN

“Overnames doen is niet zo moeilijk. Integreren is een grotere uitdaging.”

- Joris Coppye, CEO Incendin

**6 OVERNAMES
SINDS 2015**

Incendin, een van origine Belgisch bedrijf actief in milieuvriendelijke brandvertragende additieven, hebben we ondersteund in verschillende acquisitieprojecten en integraties. Bij de start van ons partnership in 2014 ambiëerden we de marktpositie van Incendin verder te verstevigen, nieuwe markten aan te boren en het bedrijf internationaal verder uit te bouwen, zowel door organische groei als door overnameprojecten.

Sinds 2015 realiseerden we samen met het management van Incendin 6 add-on acquisities en investeerde het bedrijf in een state-of-the-art productiefaciliteit met als doel de productie centraal te integreren. Ondertussen mag het bedrijf zich Europees marktleider noemen in verschillende niches in de passieve en actieve brandwering.



ITINERIS



Itineris gaat voluit voor globalisering. Als Belgische scale-up levert het geïntegreerde bedrijfsoplossingen voor nutsbedrijven, voor het beheer van het hele proces van meter tot betaling; van offertes tot de facturatie en de invordering.

Gimv investeerde in 2013 in Itineris om de internationale groei van het bedrijf te versnellen, op een moment dat de eerste verkennende stappen naar de Noord-Amerikaanse markt al waren gezet. Via een aantal vervolginvesteringsrondes konden we bijdragen aan de groeiversnelling en internationale expansie. In maart 2019 tekende het bedrijf een megacontract voor de automatisering van de waterfacturatie van New York City.



SNACK CONNECTION

“Het belang van gezonde voeding is ondertussen voldoende bewezen. Daarom blijft Snack Connection groeien.”



Sinds onze instap in Snack Connection (zomer 2017) heeft de Nederlandse leverancier van noten, pitten en zaden al 3 overnames gerealiseerd, waardoor het zowel qua sourcing als qua assortiment aanzienlijk is gegroeid. Het bedrijf verdubbelde daarbij in omvang.

BOUWEN AAN DE OPLOSSINGEN VAN MORGEN

Innovatie is alomtegenwoordig in de samenwerking met onze portfoliobedrijven: in commerciële B2C-strategieën, in nieuwe medische technologie of biotechnologie, slimme productieprocessen, vernieuwing van logistieke processen enzovoort.

Via haar biotech investeringen, drijft Gimv innovatie in healthcare mee aan. **Karl Nägler, Partner in het Health & Care-team** legt in drie vragen uit hoe de strategie van Gimv is opgebouwd.

Welke evoluties zie je in de biotech industrie?

De biotech-industrie heeft het instrumentarium voor therapieën aanzienlijk uitgebreid. In het verleden gebruikte de farmaceutische industrie voornamelijk kleine moleculen, in 1990 hebben therapeutische antilichamen wettelijke goedkeuring verkregen, met succesvolle behandelingen sindsdien. Sinds kort is er een overvloed aan nieuwe modaliteiten voor patiënten: kleine biologische bindmiddelen/antilichamen (zoals de nanobodies die we kennen van voormalig portfoliobedrijf **Ablynx** ...), bispecifieke bindmiddelen/eiwitten (**Covagen**, voormalige Gimv-investering, was actief in dit gebied), geneesmiddelen die RNA moduleren (denk aan ex-participatie **Prosensa**), celtherapieën, gentherapieën, enzovoort.

Wat zijn de concrete positieve gevolgen hiervan?

Door langdurig wetenschappelijk onderzoek heeft men vandaag een betere kennis van ziekteprocessen en een groter inzicht in het complexe menselijke immuunsysteem, wat op zijn beurt heeft geleid tot zeer doeltreffende en commercieel succesvolle geneesmiddelen die bijvoorbeeld auto-immuunziekten bestrijden. Vooral het gebied van de immuno-oncologie kreeg de afgelopen jaren veel aandacht en was een positieve stimulans voor de hernieuwde interesse in de biofarmaceutische sector. (portfoliobedrijf **Imcheck** is hierin actief)

Hoe ziet de toekomst eruit? The next big thing?

We zetten nu de eerste stappen in precisiegeneeskunde, waarbij we via een bredere platformtechnologie (de nanobodies en eiwitmarkers zoals hoger genoemd) de eerste medicijnen zien ontstaan op maat van zeer specifieke, moleculair gedefinieerde patiëntenpopulaties. We zijn ervan overtuigd dat toekomstige medicijnen steeds meer en beter zullen passen voor een kleinere groep patiënten. We noemden voorbeelden uit de vroegere portefeuille, **Camel-IDS** is een actueel Gimv-voorbeeld.



INNOVATIE



CAMEL-IDS

“Vanuit de nood aan gerichte kankertherapieën en de kracht van een specifieke technologie zagen wij een groter potentieel in dit bedrijf en konden we samen het initiële businessplan verfijnen.”

- Karl Nägler,
Partner Health & Care-team

Camel-IDS is een Belgisch biotechbedrijf dat in 2014 werd opgericht als spin-off van de Vrije Universiteit Brussel (VUB). Het gebruikt kleine antilichamen van kamelen als transportmiddel voor radioactieve stoffen om kankercellen zeer gericht aan te vallen. Hun gepatenteerde technologie maakt een snelle en specifieke aflevering van therapeutische straling aan kankercellen mogelijk, terwijl gezonde weefsels worden gespaard. In zijn eerste serie A-financieringsronde - een van de grootste in de Europese biotechsector - onder leiding van Gimv en V-Bio Ventures in 2018, haalde het bedrijf 37 miljoen EUR op.

Een ander voorbeeld komt uit het Smart Industries platform. Het Nederlandse One of A Kind Technologies (OOAKT) werd opgericht in 2012 en ontwikkelt, bouwt en verkoopt oplossingen voor machine vision. Met machine vision als kern van Industry 4.0 - waarin traceerbaarheid, regulering, in-line inspecties en efficiëntie van het grootste belang zijn - kunnen machines kunstmatig zien en autonoom beslissingen nemen. Denk b.v. aan het aansturen van robots of het uitvoeren van kwaliteitsinspecties voor voedingsmiddelen en farmaceutische verpakkingen. Voor de eindklant betekent dit een hogere productiviteit door automatisering, een meer gegarandeerde productkwaliteit en meer consistente inspecties.

ONE OF A KIND TECHNOLOGIES





INVLOED UITOEFENEN OP HOE WE CONSUMEREN, ZORGEN, PRODUCEREN EN LEVEN OP ONZE PLANEET

In elk van de platformen willen we een positieve impact uitoefenen op de samenleving. Dit doen we in de eerste plaats door de groei van het portfoliobedrijf te versnellen. Dankzij duurzame consumptie en productie creëren we werkgelegenheid, een goede work-life balans en producten en diensten die tegemoetkomen aan de steeds veranderende noden van de consument.

Maar we willen dit ook ruimer zien. Hoe kunnen we gezondheid, welzijn, economische groei en duurzaamheid creëren op breed maatschappelijk niveau?

IMPACT INTERIM

Ambitieuze groeibedrijven hebben nood aan een modern HR-beleid met oplossingen op maat: gespecialiseerde technische profielen, een gedegen opleiding, digitalisering. IMPACT Interim - een snelgroeiend Belgisch uitzendbureau in de connected consumer portefeuille - en Nova Engineering spelen hier op in via hun focus op gespecialiseerde functies (technisch, bouw en office) voor middelgrote groeibedrijven.

“We merken elke dag de nood aan gespecialiseerde, vaak technische profielen. IMPACT Interim zorgt voor de kwalitatieve invulling van deze functies.”

- Dirk Dewals, Head Connected Consumer

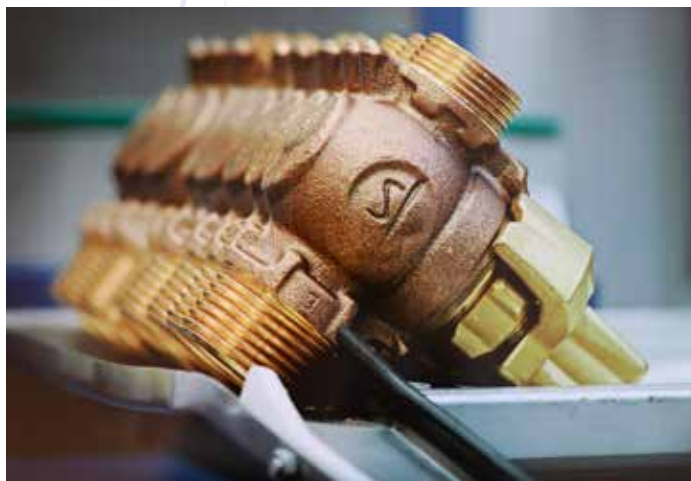
IMPACT

GROUPE CLAIRE

“Als een van de koplopers in zijn sector wil Groupe Claire een belangrijke speler zijn in de vernieuwing van het verouderde Franse drinkwaternet.”

- Nicolas de St Laon,
Partner Sustainable Cities-platform

In het najaar van 2018 nam Gimv een meerderheidsbelang in het Franse Groupe Claire, gespecialiseerd in aansluitingen op het leidingwaterstelsel voor rekening van watermaatschappijen, overheden en andere. De groep ontwikkelt ook meetoplossingen en systemen voor de monitoring en beheer van netwerken en wil een belangrijke speler zijn op de markt van zowel klassieke, connected als intelligente uitrustingen en diensten voor waterleidingstelsels.



ITHO DAALDEROP & KLIMAATGARANT



De woningenergiemarkt heeft groeipotentieel, want een toenemend klimaatbewustzijn en steeds strengere energienormen zetten aan tot meer energie-neutraal wonen.

Itho Daalderop ontwikkelt en fabriceert innovatieve warmwaterboilers, ventilatiesystemen en warmtepompen, die zorgen voor een gezond en energiezuinig binnenklimaat. Klimaatgarant ontwikkelt en realiseert energie-neutrale woningprojecten. Vanuit de ambitie om mee te bouwen aan een betere en duurzamere samenleving hebben we bij intrede in 2016 hun fusie gefaciliteerd. Vandaag biedt de groep totaaloplossingen aan, voor de renovatie- en de nieuwbouwmakrt.

BOUWEN OP GEDEELDE COMPETENTIES EN ERVARING

Rijk en herkenbaar is het Chinese spreekwoord “Alleen ga je sneller, samen kom je verder”. In sterke teams is het goed samenwerken via een natuurlijke uitwisseling van complementaire ervaringen. Tussen Gimv-collega's onderling, tussen het portfolio-bedrijf en Gimv, tussen bedrijven onderling, met de ecosystemen die we kennen. We organiseren dan ook regelmatig teamgerichte bijeenkomsten die daarop inspelen.

LOGISTICS FUTURE SUMMIT ZEEBRUGGE

We ondersteunden ook de Logistics Future Summit Zeebrugge, een tweejaarlijks initiatief van KU Leuven waarbij studenten samenkomen om - als de werknemers, managers en leiders van morgen - na te denken en standpunten in te nemen over maatschappelijke thema's. Rond het thema logistiek konden studenten dit jaar in dialoog gaan met bedrijfsleiders en de uitdagingen van de logistieke sector bediscussiëren. Gimv ondersteunde het event via een symbolische sponsoring, het was een dankbaar forum om ervaring te delen en mee te denken over de logistiek van morgen mét de bedrijfsleiders van morgen.



ERVARING DELEN

EQUIPE ZORGBEDRIJVEN

“Onze ervaring met Almaviva Santé, een Franse groep die we lieten uitgroeien van 7 naar 22 privéklinieken op 4 jaar tijd was een meerwaarde in de onderhandelingen en de huidige samenwerking met Equipe.”

- Elderd Land,
Partner Health & Care-platform



SUPERNOVA 2018 - TOMORROW IS UNSTOPPABLE

Toen we in december 2015 een belang verwierven in Equipe Zorgbedrijven, een van de grootste verstrekkers van gespecialiseerde zorg in Nederland, waren we de eerste externe investeerder. Samen met het management van Equipe legden we de krijtlijnen van de groeistrategie vast: geografische expansie, een uitgebreid hub-and-spoke-netwerk, volledig geïntegreerde zorgpaden met inbegrip van revalidatie en fysiotherapie, alsook nieuwe behandelingsgebieden.

Onze sectorexperts verschaften niet alleen kapitaal, maar hielpen Equipe bij het verhogen van hun operationele uitmuntendheid en de voorbereiding op het realiseren van hun groeistrategie; de nieuwe gebouwen in Eindhoven, Amsterdam en Rotterdam werden ondertussen met succes afgewerkt.

PORTFOLIO DAYS

In het voorjaar van 2019 verzamelden alle investment-managers voor de portfolio days. Een gevulde agenda waarbij aan de hand van presentatie en interactie kennis en ervaring werd uitgewisseld over b.v. de vormgeving van deals, de proactieve detectie van nieuwe opportuniteiten of de wisselwerking tussen de managementteams van de portefeuillebedrijven en de investeringsteams van Gimv.

In september 2018 zag de eerste editie van SuperNova het licht, een uniek evenement waar visionaire oplossingen, technologieën en inzichten samen zouden komen. ‘Game changers’ en bedrijven van morgen konden elkaar ontmoeten, ondernemers, professionals en creatievelingen lieten zich inspireren en kregen visies op de toekomst. Als sponsoring partner nodigde Gimv een aantal van zijn - vooral smart industries - portefeuillebedrijven; zij konden in een gevulde 2-daagse onderling kennismaken, inspiratie opdoen en ervaring uitwisselen.





4

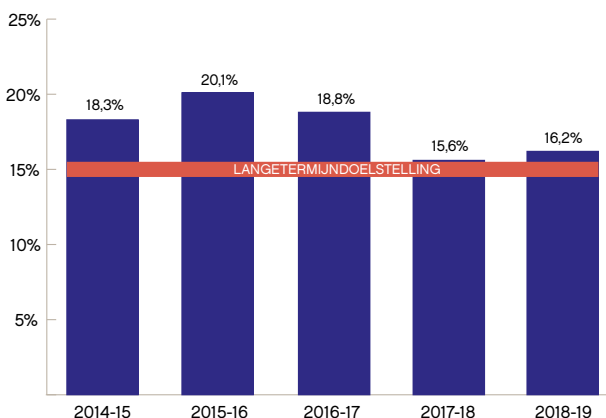
**RESULTATEN EN
ACTIVITEITENVERSLAG**

RESULTATEN 2018-2019

Sterke resultaten bij de portefeuillebedrijven brengen het portefeuillerendement voor het vijfde jaar op rij boven de doelstelling van 15%

Sterke resultaten van een groeiende portefeuille, gerealiseerde meerwaarden uit desinvesteringen alsook distributies van fondsen van derden laten toe om een portefeuilleresultaat van 155,3 miljoen EUR (of een portefeuillerendement van 16,2%) te realiseren. Van dit portefeuilleresultaat is 101,3 miljoen EUR gerealiseerd (netto meerwaarden op verkopen, interesten en dividenden) en komt 53,9 miljoen EUR uit een opwaardering van de portefeuille (niet-gerealiseerd). Het portefeuillerendement ligt voor het vijfde jaar op rij boven de langetermijndoelstelling van 15%.

Porteveillendement (2015-2019)



De gerealiseerde netto meerwaarden bedragen 62,7 miljoen EUR (tegenover 113,4 miljoen EUR in het boekjaar 2017-2018). Daarnaast werden 38,6 miljoen EUR aan dividenden en interesten op de portefeuille ontvangen (24,3 miljoen EUR in het boekjaar 2017-2018).

Het niet-gerealiseerde portefeuilleresultaat (afkomstig van de evolutie van de fair-value waardering van de portefeuille) bedraagt 53,9 miljoen EUR (tegenover 12,7 miljoen EUR in het boekjaar 2017-2018) en wordt voornamelijk bepaald door de sterke prestatie van de portefeuillebedrijven en de actieve buy-and-build-strategie van de bedrijven in de vier investeringsplatformen. De portefeuillebedrijven kenden een omzet- en EBITDA-groei van respectievelijk 10% en 14% op jaarbasis. De versnelde buy-and-buildactiviteit, zoals blijkt uit meer dan 20 add-on acquisities over het voorbije boekjaar, leverde een belangrijke bijdrage aan deze groei. De gemiddelde EBITDA-multiple waaraan de bedrijven in portefeuille gewaardeerd worden bedraagt 7,7x (na een discount van 25%).

Gimv realiseert over het boekjaar 2018-2019 een nettowinst (deel van de groep) van 112,1 miljoen EUR (versus 107,1 miljoen EUR in het boekjaar 2017-2018).

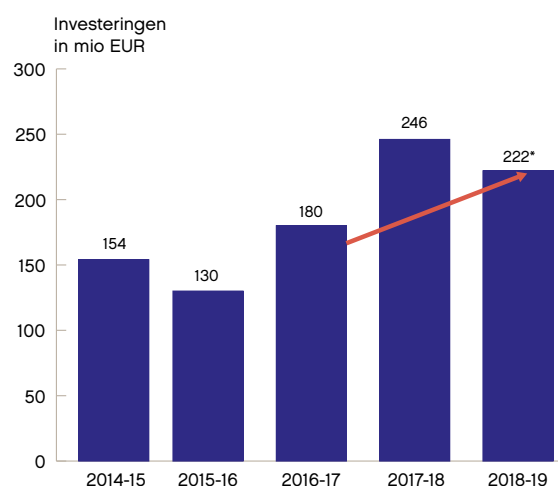
Versnelde groei van de portefeuille dankzij hoog investeringsritme en aanzienlijke buy-and-build activiteiten

Gimv investeerde in het boekjaar 2018-2019 in totaal voor 189,0 miljoen EUR op balans (versus 246,2 miljoen EUR in het vorig boekjaar). Inclusief de reeds in maart aangekondigde investering in Coolworld Rentals (die begin april werd afgesloten) bedroeg het totaal bedrag aan investeringen voor het tweede jaar op rij meer dan 200 miljoen EUR. De hoge investeringsactiviteit vond plaats in de vier platformen en in de vier landen waar Gimv actief is.

Eenzijds waren er nieuwe investeringen voor een totaal bedrag van 145,2 miljoen EUR in Camel-IDS (BE), Dental Partners (DE), Ellis Gourmet Burger (BE), Groupe Claire (FR), La Comtoise (FR), Laser 2000 (DE), Medi-Markt (DE) en One of A Kind Technologies (NL). Daarnaast waren er opvolgingsinvesteringen in onder meer Breath Therapeutics (DE), G-Therapeutics (CH), ImCheck Therapeutics (FR), Jenavalve (DE), La Croissanterie (FR), OTN (BE), Snack Connection (NL) en StiPlastics Group Holding (FR).

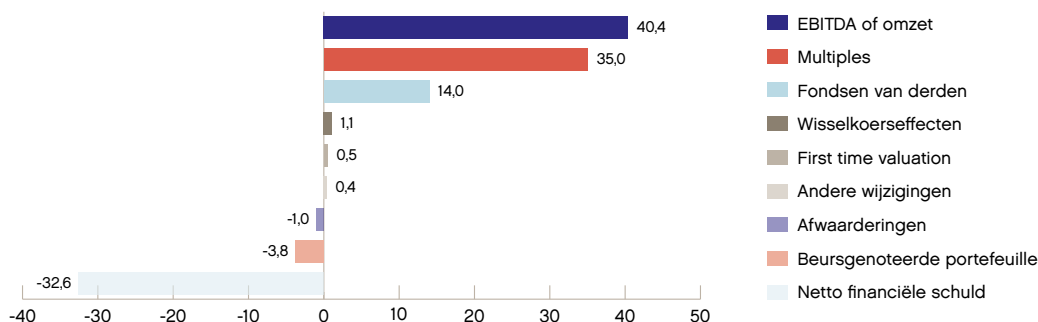
Verscheidende portefeuillebedrijven realiseerden het voorbije jaar belangrijke add-on acquisities, al dan niet gefinancierd met een extra kapitaalinjectie door Gimv (voor een totaal bedrag van 40,9 miljoen EUR). Zo was er de acquisitie van het Engelse Packaging Logistics Services (PLS) door Conraload, de overname van zowel het Duitse Gerding GmbH Verkehrstechnik als Landwehr Schilderfabrik GmbH door Wemas Holding, de acquisitie van het Belgische Laméris Group door Arseus Medical, de overname van het Oostenrijkse Solutions Factory door Cegeka, de dubbele Franse overname van Rovipharm en RR Plastiques door SGH Healthcaring, de acquisitie van het Franse Maison Pradier & Roberta door La Croissanterie, de dubbele Nederlandse overname van Choco Support en QFN en de overname van het Duitse SND door Snack Connection en de acquisitie van het Duitse Ruhl en het Engelse Firespray door Incendin.

Investeringen op jaarbasis (2014-2019)



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

Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 53,9 miljoen EUR

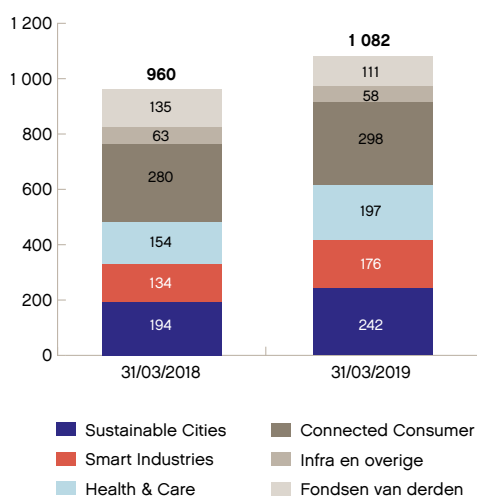


Beperkte exits, belangrijke distributies uit fondsen van derden

In het boekjaar 2018-2019 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in ActivePath (Israël), ARS (NL), Europlasma (BE), Oldelft (NL), Studiekring (NL) en Walkro (BE). Daarnaast waren er ook een aantal partiële desinvesteringen, earn-out en escrow-betalingen naar aanleiding van de verkoop van verschillende participaties in eerdere periodes, alsook een aantal belangrijke distributies uit fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 196,2 miljoen EUR.

Bovenop de verkoopopbrengst van 196,2 miljoen EUR genereerden de verkochte participaties in het boekjaar 2018-2019 1,2 miljoen EUR aan dividenden, interesten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 197,4 miljoen EUR op. Deze verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2018 een totale boekwaarde van 133,8 miljoen EUR. De verkopen genereerden bijgevolg een opbrengst die 48% hoger lag dan hun boekwaarde per 31 maart 2018 (gewaardeerd aan reële waarde in de geconsolideerde cijfers). Over de volledige looptijd bedroeg de gerealiseerde money multiple op de verkochte portefeuilleparticipaties 2,5x.

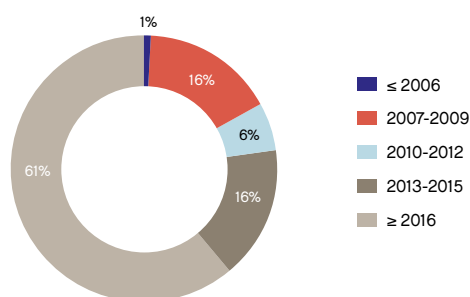
Samenstelling portefeuille (in miljoen EUR)



Portefeuille stijgt tot 1,1 miljard EUR, met groei in elk platform

De combinatie van het hoge investeringsritme, de wat beperktere exits en de waardeinstijging van de portefeuille dankzij de goede resultaten van de participaties zorgden voor een versnelling in de groei van de portefeuille met 12,7% tot een bedrag van 1 081,9 miljoen EUR. Ondanks een belangrijk aantal exits over de voorbije jaren, vertegenwoordigt dit over een periode van 10 jaar een verdubbeling van de waarde van de portefeuille, wat resulteert in de grootste private equity-portefeuille in de geschiedenis van Gimv. De investeringportefeuille bestaat per einde maart 2019 uit 55 participaties, evenwichtig verspreid over de 4 platformen en de 4 landen. Meer dan 70% van de platformportefeuille werd in de laatste 3 jaar geïnvesteerd. Dit resulteert aldus in een jonge portefeuille met een beloftevol groeipotentieel.

Portefeuille volgens vintage

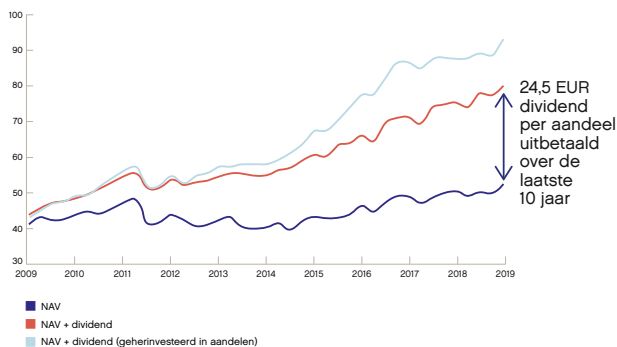


Kaspositie

De nettokaspositie van Gimv daalde gedurende het voorbije boekjaar met 27,3% tot 276,7 miljoen EUR tegenover 380,5 miljoen EUR op 31 maart 2018.

Evolutie NAV per aandeel (in EUR)

Bron: Gimv



Aangroei eigen vermogen tot 52,0 EUR per aandeel

Na betaling van het dividend (2,50 EUR per aandeel) en na de aangroei met het resultaat (4,41 EUR per aandeel), bedraagt de intrinsieke waarde 52,0 EUR per aandeel.

Ongewijzigd dividendbeleid

De raad van bestuur van 21 mei 2019 heeft besloten om tijdens de gewone algemene vergadering van 26 juni 2019 de uitkering voor te stellen van een ongewijzigd brutodividend van 2,50 EUR per aandeel. Op basis van de slotkoers van 21 mei 2019 (53 EUR), komt dit neer op een brutodividendrendement van 4,7%. 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.

Net zoals de voorbije jaren wordt opnieuw geopteerd voor een 100%-cashdividend. Als de algemene vergadering dit dividendvoorstel goedkeurt, zal de uitkering plaatsvinden op 3 juli 2019. Gimv zal op deze manier over het voorbije boekjaar een totaal dividend van 63,6 miljoen EUR uitkeren.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2019

- Op 29 april kondigde Gimv aan dat het een Life Sciences Advisory Board heeft opgericht. De nieuwe adviesraad bestaat uit zes doorwinterde veteranen uit de industrie met expertise in drug- en medtech-ontwikkeling, bedrijfsopbouw en fusies en overnames. Michel Darnaud (voormalig president hartoperaties bij LivaNova), Peter Hirth (voormalig CEO Plexxikon), Ismail Kola (voormalig CSO UCB), Kasim Kutay (CEO Novo Holdings), Alexandre LeBeaut (CSO Ipsen) en Edwin Moses (voormalig CEO Ablynx) zullen het Gimv Life Sciences-team helpen met portfolio-ontwikkeling, deal sourcing en het beoordelen van algemene trends in de sector.
- Op 15 mei kondigde de Printemps Groep de overname van Made in Design aan, actief in de distributie van designmeubilair, verlichting en decoratie op internet. Printemps nam daarbij

het meerderheidsbelang over van Gimv, een acquisitie die deel uitmaakt van Printemps' positionering in de omnichannel-distributie van luxe merken, lifestyle en mode. Gimv steunde Made In Design bij de ontwikkeling in Frankrijk en in het buitenland. Deze transactie had geen belangrijke impact op de Net Asset Value van Gimv.

- Op 17 mei werd de verkoop van Benedenti bekend gemaakt. Opgestart in 1985 als privé-tandartspraktijk in Herentals door Rik Claes en zijn vrouw Griet Luyten, groeide de praktijk - mede onder impuls van Gimv - uit tot tot een groep met 8 vestigingen. Het aantal medewerkers evolueerde van een 50-tal in 2015 tot bijna 150 vandaag en via een 60-tal tandartsen biedt Benedenti Groep alle tandheelkundige specialismes aan. Op 17 mei kondigde Gimv aan dat het zijn aandeel terug overdraagt aan de oprichters, de familie Claes. Over de hele periode leverde de investering in Benedenti een rendement op dat in lijn ligt met het lange termijn rendement van Gimv. Deze transactie had geen belangrijke impact op de Net Asset Value van Gimv.

Verklaring met betrekking tot risico

- De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille blijven mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) de mate waarin de vertraging van de groei van de Europese economie zich doorzet, (ii) de verdere evolutie van de conjunctuur in de opkomende markten, (iii) het terugvinden van het vertrouwen door overheden, spaarders en consumenten, bemoeilijkt door de vergrijzing, budgettaire maatregelen en inflatoire druk, (iv) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld, (v) de stabiliteit van de regelgeving en de fiscaliteit in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven opereren, (vi) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel voor wat betreft waarderingsniveaus als voor de financiering van onze bedrijven, (vii) de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions en kapitaaloperaties en (viii) de dynamiek bij internationale groepen en industriële spelers voor verdere acquisities en (ix) de duur en modaliteiten van het liquiditeitscreatieprogramma van zowel de FED als de ECB, en dus de ruimte voor verdere groei-impulsen, wat een belangrijke invloed kan hebben op de financiële markten. Bovendien moeten we er rekening mee houden dat een aantal sectoren voor een disruptieve ontwikkeling staat, wat een enorme uitdaging betekent om zichzelf aan te passen maar terzelfdertijd ook opportuniteiten biedt om zichzelf heruit te vinden. De impact hiervan inschatten voor de komende periode is dan ook bijzonder moeilijk.
- U vindt meer informatie met betrekking tot het risicobeheer in hoofdstuk 8 van dit jaarverslag (punt 8.1.25).

Onderzoek en ontwikkeling

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

BLIK OP 2018-2019

2018-2019 was een bijzonder druk en succesvol jaar voor Gimv. We versnelden onze buy-and-buildactiviteiten en investeerden in 9 nieuwe, veelbelovende portfoliobedrijven.

MEI 2018

Laser 2000 Gimv verwerft een meerderheidsbelang in het Duitse Laser 2000, een leidinggevende Europese distributeur van laser-en fotonicaoplossingen, om de groeiende afzetmarkt van het in Weßling gevestigde bedrijf kracht bij te zetten.

JUNI 2018

Ellis Gourmet Burger Gimv en Top Brands investeren in Ellis Gourmet Burger, met de ambitie om de verdere expansie van dit kwaliteitsvolle restaurantconcept voor premium halburgermaaltijden zowel in België als in het buitenland uit te rollen.

One of A Kind Technologies Gimv verschaft groei-kapitaal aan de Nederlandse machine vision specialist One of A Kind Technologies, o.a. voor de financiering van buy-and-build opportuniteiten.

Snack Connection Het Nederlandse Snack Connection, marktleider in noten, pitten en zaden en aanverwante, investeert in drie buy-and-build opportuniteiten die de geografische reikwijdte vergroten, de productwaaijer verbreden en hun sourcing verzekeren.

Stiplastics Healthcaring Het Gimv-Mérieux Développement consortium accelereert de expansie van het Franse Stiplastics Healthcaring, producent van medische plastics, met de eerste externe groei-acquisities van Rovip-harm en RR Plastiques.

Arseus Medical

Het Belgische portfoliobedrijf Arseus Medical - distributeur van medische apparatuur en verbruiksgoederen - neemt Laméris Groep over en breidt zo haar productengamma uit.

OKTOBER 2018

Medi-Markt Gimv verwerft het Duitse Medi-Markt Home-care Service en Medi Markt Service Nord Ost: doel is het marktleiderschap in medisch incontinentiemateriaal na de fusie verder uit te bouwen.



La Comtoise Gimv verwerft een meerderheidsbelang in La Comtoise, een Franse producent en leverancier van kaas-specialiteiten voor de voedingsindustrie.

NOVEMBER 2018

WEMAS Group De Duitse WEMAS Group blijft groeien met de overnames van Landwehr Schilderfabrik - een toonaangevende leverancier van technologie voor verkeersveiligheid - en Gerding Verkehrstechnik - specialist in bewegwijzering en intelligente verkeerssignalisatie.

Camel-IDS Gimv investeert in het Belgische biotechbedrijf Camel-IDS met als doel de uitrol van zijn unieke radio-immunotherapieplatform te ondersteunen.



Groupe Claire Gimv gaat een partnership aan met de Franse Groupe Claire, producent van toebehoren voor het drinkwaternet en tegelijk ontwikkelaar van meetoplossingen en systemen voor de monitoring en het beheer van drinkwaternetwerken.

■ DECEMBER 2018

Walkro Monaghan Mushrooms wordt volledig eigenaar van Walkro, één van de voornaamste producenten van substraat voor de champignonteelt.

La Croissanterie La Croissanterie en de Rush Group (Maison Pradier & Roberta) verenigen zich om een belangrijke speler te worden in convenience restaurants in Frankrijk.

■ MAART 2019

Coolworld Rentals Gimv investeert in Coolworld Rentals, internationaal verhuurder van koel- en verwarmingsapparatuur.



Oldelft Ultrasound Gimv verkoopt Oldelft Ultrasound, producent van innovatieve ultrasone sondes voor medische diagnostiek.



1,1
MILJARD EUR
IN PORTEFEUILLE
GROEI VAN 13%



9
NIEUWE PORTFOLIO-
BEDRIJVEN



222
MILJOEN EUR
INVESTERINGEN



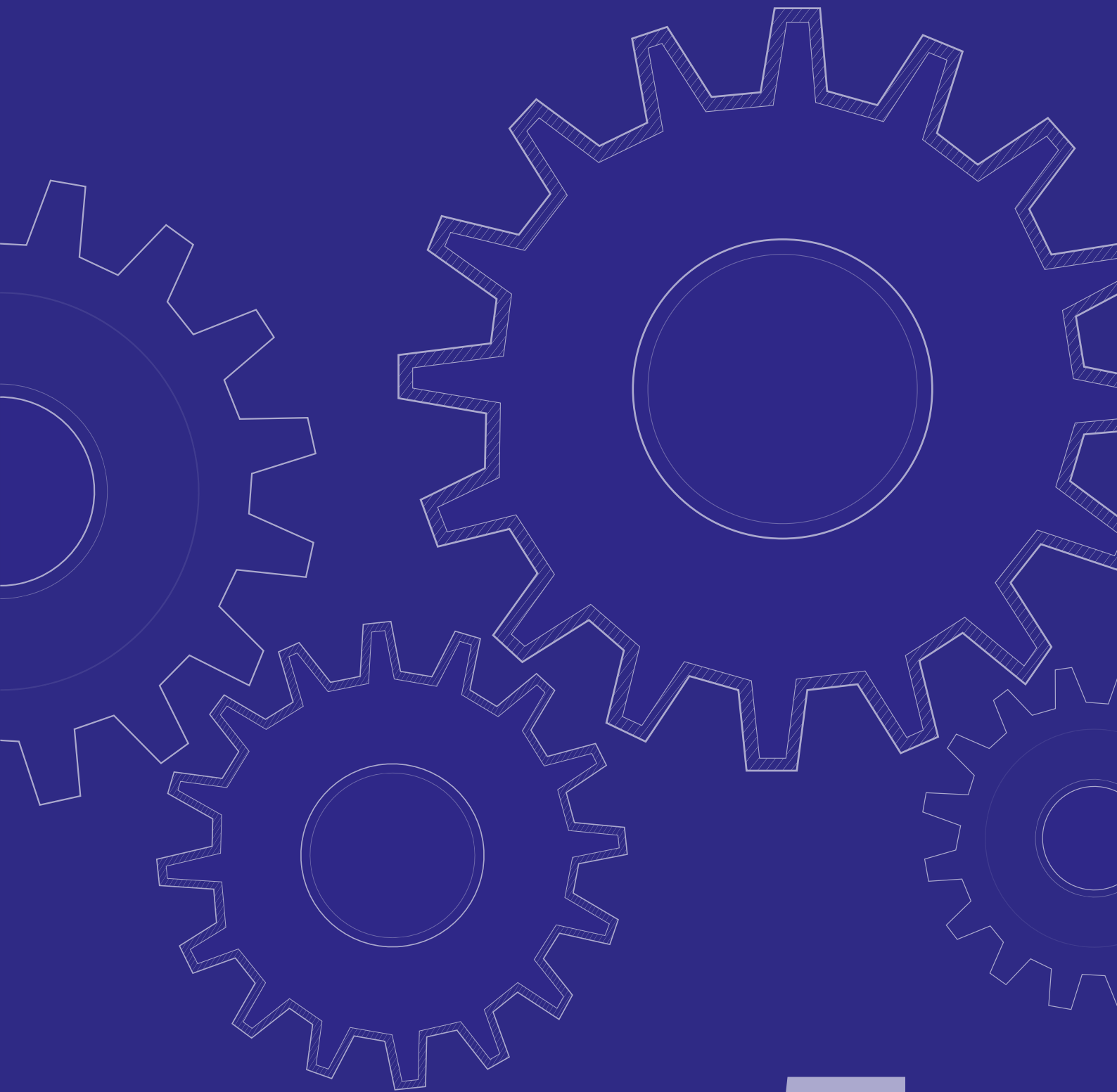
10%
GROEI IN OMZET



112
MILJOEN EUR
NETTOWINST



16,2%
RENDEMENT OP
PORTEFEUILLE



5

KERNCIJFERS

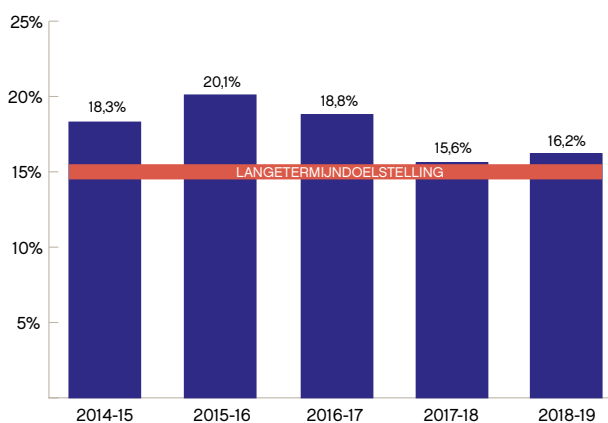
KERNCIJFERS

Geconsolideerde jaarrekening (in 000 EUR)	31-03-2019	31-03-2018	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015
Eigen vermogen	1 321 252	1 274 252	1 233 177	1 167 887	1 092 636
Portefeuille	1 081 926	960 369	963 585	1 013 894	920 189
Liquide middelen	276 699	380 452	313 906	192 774	184 766
Balanstotaal	1 371 319	1 356 502	1 315 260	1 230 329	1 136 048
Nettoresultaat	112 079	107 064	131 853	137 175	135 991
Totaal brutodividend	63 567	63 567	63 567	62 295	62 295
Investerings (eigen balans)	189 008	246 209	179 628	130 220	154 283
Desinvesteringen (eigen balans)	196 205	371 145	394 346	227 168	331 960
Aantal medewerkers	91	92	93	95	103

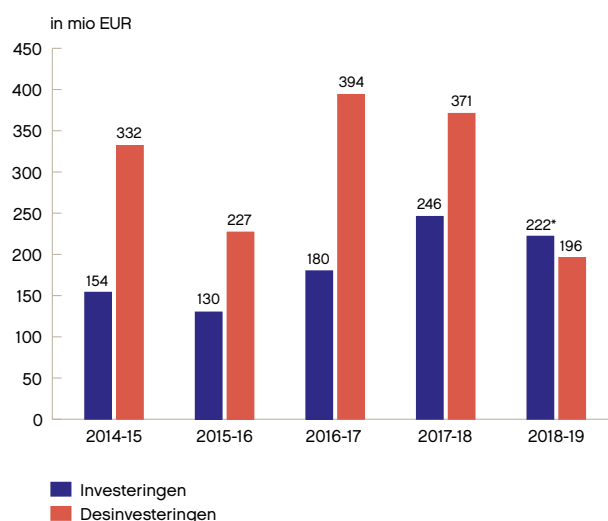
Kerncijfers per aandeel (in EUR)					
Eigen vermogen	52,0	50,1	48,5	45,9	43,0
Nettoresultaat	4,41	4,21	5,19	5,39	5,35
Brutodividend	2,50	2,50	2,50	2,45	2,45
Aandelenkoers (op datum afsluiting boekjaar)	50,00	49,15	52,31	48,50	41,89
Totaal aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672	25 426 672	25 426 672

Ratio's					
Pay-out ratio	56,7%	59,4%	48,2%	45,4%	45,8%
Nettorendement op eigen vermogen	8,8%	8,5%	11,0%	12,6%	13,7%
Brutorendement op portefeuille ⁽¹⁾	16,2%	15,6%	18,8%	20,1%	18,3%
Premie (+) / discount (-) versus eigen vermogen	-3,8%	-1,9%	7,9%	5,6%	-2,6%

Portefeuillerendement (2015-2019)























Investerings en desinvesteringen op jaarbasis (2014-2019)



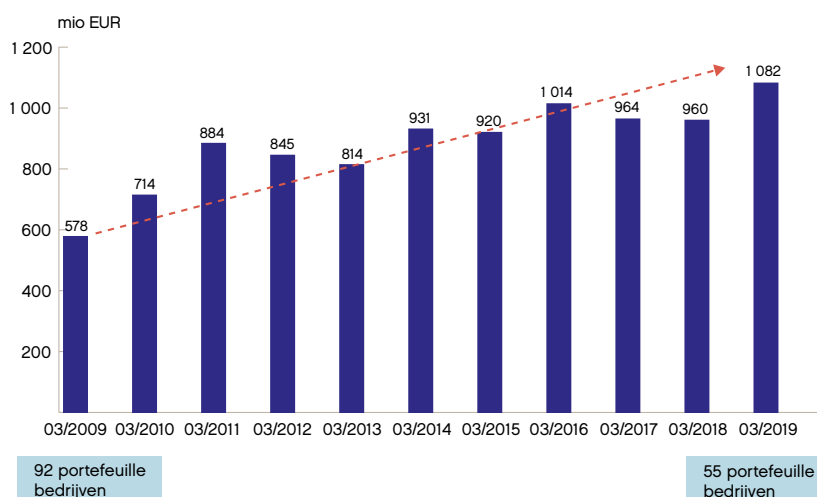
* Incl. de investering in Coolworld Rentals, reeds aangekondigd in maart en afgesloten begin april 2019

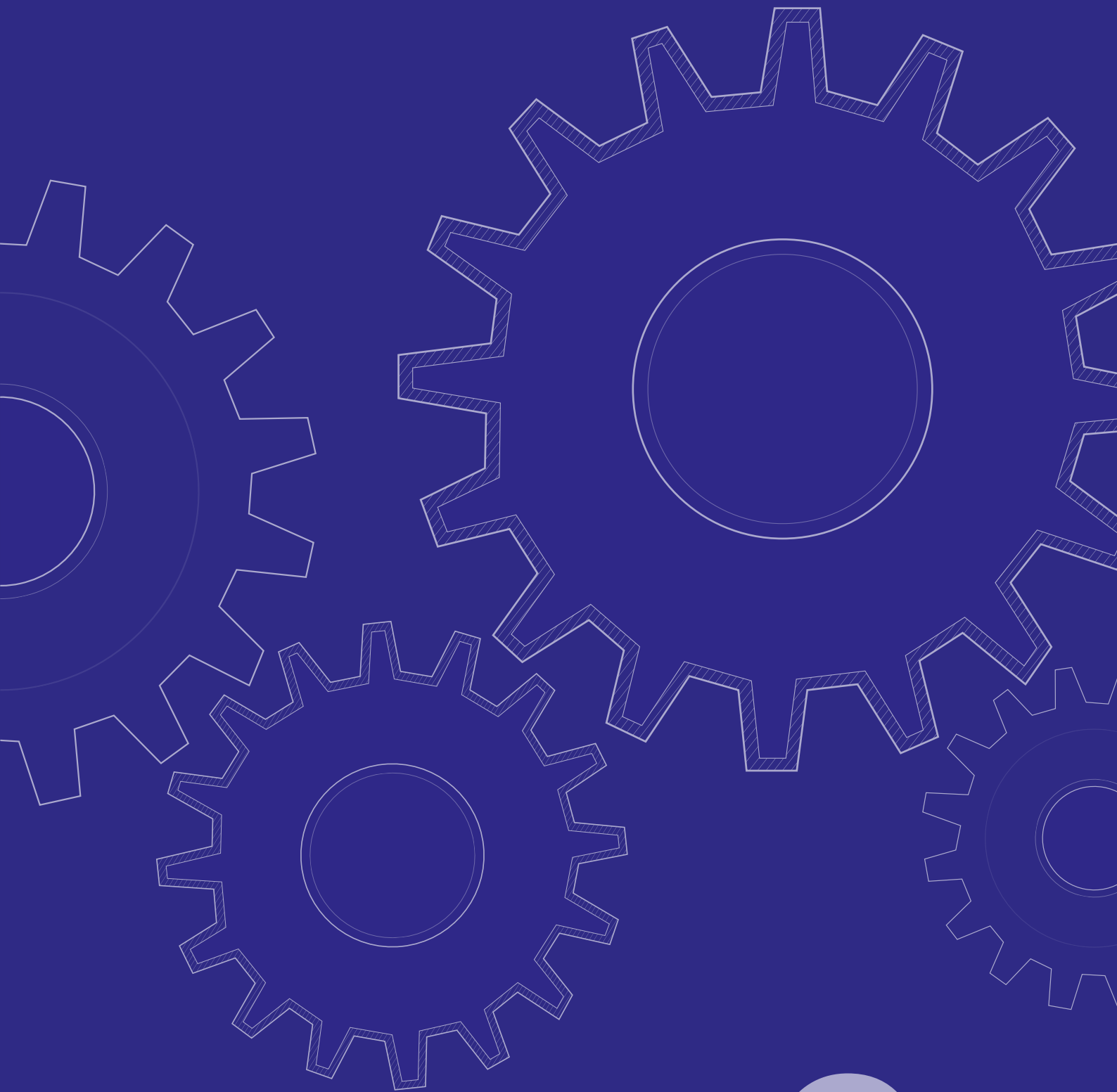
1 (Meerwaarden op realisaties + niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa + dividenden + interesten) / portefeuille bij aanvang van het boekjaar

DE 10 GROOTSTE PARTICIPATIES (GEBASEERD OP NAV 31.03.2019)

Bedrijf	Activiteit	Platform	Land
 ithodaalderop Climate for Life	Aanbieder van totale HVAC-oplossingen op nieuwbouwen en residentiële renovatiemarkt www.ithodaalderop.nl	Sustainable Cities	
 cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener www.cegeka.com	Smart Industries	
 UNITED DUTCH BREWERIES	Onafhankelijke biergroep www.udbexport.com	Connected Consumer	
 Grandeco	Producent van decoratieve wandbekleding www.grandecogroup.com	Connected Consumer	
 SNACK CONNECTION	Leverancier van noten, pitten, zaden en aanverwante www.snack-connection.nl	Connected Consumer	
Subtotaal NAV vijf grootste investeringen: 22,5% van de totale portefeuille		243,1 miljoen EUR	
 claire	Uitrusting van en oplossingen voor het drinkwaternetwerk www.groupeclaire.com	Sustainable Cities	
 MEDI-MARKT	Levering van hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie www.besser-leben.de	Health & Care	
 LA COMTOISE	Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie www.lacomtoisefromagere.fr	Connected Consumer	
 Spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie www.spineart.com	Health & Care	
 IMPACT <small>Expertise included.</small>	Gespecialiseerd uitzendbureau met drie focusdomeinen: techniek, bouw en office www.impact.be	Connected Consumer	
Totaal NAV tien grootste investeringen: 37,1% van de totale portefeuille		401,1 miljoen EUR	

Evolutie portefeuille over 10 jaar (2009-2019) (in mio EUR)





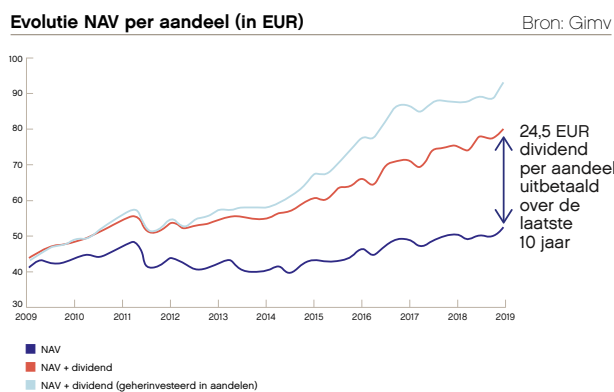
6

**AANDEEL
EN AANDEELHOUDERS**

1. EVOLUTIE NAV

Dankzij een aangehouden hoog investeringsvolume en een sterk rendement op portefeuille, dat voor het vijfde jaar op rij de doelstelling van 15% heeft overschreden, kende de NAV van Gimv over het voorbije boekjaar een verdere stijging tot EUR 52 per aandeel.

Onderstaande grafiek geeft de evolutie van de NAV per aandeel weer over een periode van 10 jaar. Ondanks waardeschommelingen in de NAV, kon Gimv over deze periode een sterk positief rendement realiseren. Inclusief een geherinvesteerd dividend bedroeg het rendement op jaarbasis 8,1 %, wat geïllustreerd wordt door de bovenste lijn in de grafiek. Wanneer we enkel naar de laatste 5 jaren kijken, dan stijgt het jaarlijkse rendement naar 11,4%.

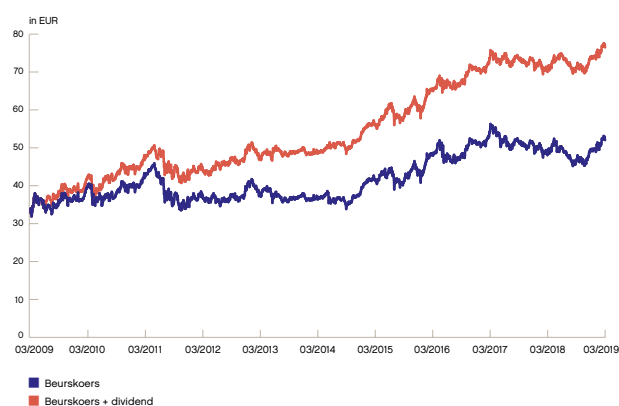


2. EVOLUTIE BEURSKOERS

Een gelijkaardige analyse op basis van de beurskoers toont aan dat het effectieve rendement voor de aandeelhouder nog hoger is. Een aandeelhouder die 10 jaar geleden een aandeel kocht aan een koers van EUR 33, kon niet alleen een mooie koerswinst optekenen van EUR 17 tot de koers van EUR 50 per einde maart 2019. Over diezelfde periode ontving de aandeelhouder ook EUR 24,5 aan brutodividend. Inclusief deze dividenden bedroeg het jaarlijks rendement op het Gimv aandeel 10,9% over de voorbije 10 jaar. Over een periode van 5 jaar steeg dit rendement voor de Gimv-aandeelhouder naar 12,7%.

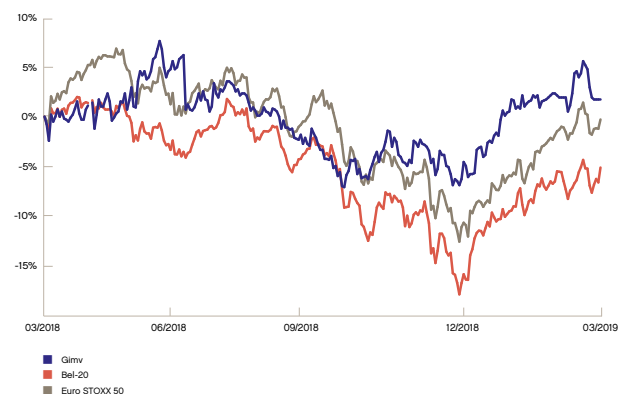
Evolutie beurskoers + dividend (10 jaar)

Bron: Gimv



Bekijken we de evolutie van de beurskoers van Gimv over het voorbije jaar, dan zien we dat deze minder geïmpacteerd werd door de negatieve beurzen naar het einde van 2018. Tijdens de eerste drie maanden van 2019 trok de beurskoers weer aan met een stijging van 9% tot EUR 50 einde maart 2019. Over het volledige boekjaar resulteert de koerswinst en het ontvangen dividend in een rendement van 7,1% voor de Gimv-aandeelhouders, wat beter is dan de evolutie van zowel de BEL-20 als de EuroSTOXX-50 indices over die zelfde periode.

Relatieve prestatie Gimv-aandeel tegenover de indexen (1 jaar)



Over een periode van 5 jaar is het hogere rendement voor de Gimv-aandeelhouder ten opzichte van dezelfde indexen nog sprekender. De onderstaande grafiek houdt daarbij nog geen rekening met de dividenden uitgekeerd over die periode, waardoor het positieve verschil tegenover zowel de BEL-20 als tegenover de EuroSTOXX-50 in realiteit nog een stuk hoger ligt.

Relatieve prestatie Gimv-aandeel tegenover de indexen (5 jaar)

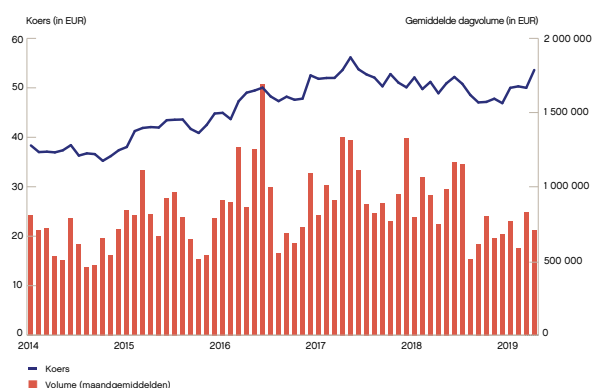


De gemiddelde beurskoers over het voorbije boekjaar bedroeg 49,00 EUR, met de laagste notering in december 2018 op 45,8 EUR en de hoogste notering midden juni 2018 op 52,9 EUR.

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen op dagbasis daalde het afgelopen boekjaar tot 16 131 aandelen, tegenover 19 334 aandelen in het boekjaar 2017-2018. Dit resulteerde in een gemiddelde dagomzet in het Gimv-aandeel van 791 958 EUR over het voorbije boekjaar.

Evolutie van koers en volume Gimv-aandeel over de laatste vijf jaar

Bron: Gimv



3. DIVIDENDBELEID

De raad van bestuur zal op de algemene vergadering van de aandeelhouders op 26 juni 2019 een stabiel brutodividend van 2,5 EUR per aandeel (netto 1,75 EUR) voorstellen. Het dividendbeleid van Gimv is om het dividend niet te verlagen en om het te verhogen wanneer mogelijk.

Aangezien het resultaat van Gimv als investeringsmaatschappij afhankelijk is van de realisaties van participaties en de waarde-evolutie van de portefeuille, kan Gimv niet garanderen dat het dit beleid ook in de toekomst zal voortzetten.

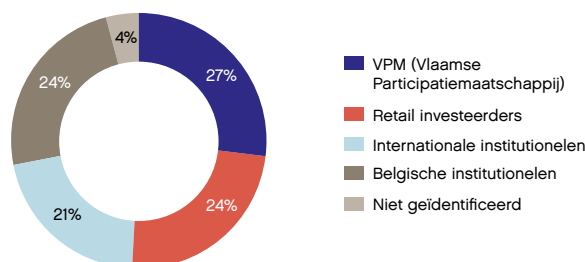
4. AANDEELHOUDERSCHAP

Het aandeel van Gimv is sinds 26 juni 1997 genoteerd op Euronext Brussels. Het kapitaal van Gimv bedraagt 241 364 628 EUR en is vertegenwoordigd door 25 426 672 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn opgenomen in de notering van Euronext Brussel, hebben allemaal dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort.

De belangrijkste aandeelhouder van Gimv NV is de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM). VPM bezit per einde maart 2019 26,82% van het kapitaal of 6 818 407 aandelen en is daardoor referentie- maar geen meerderheidsaandeelhouder. VPM is 100% in handen van het Vlaams Gewest. Alle overige aandelen zijn publiek verspreid. 45% van de aandelen zit bij institutionele investeerders, waarvan iets meer dan de helft in België, 24% is in handen van retail investeerders en de overige 4% kon niet worden geïdentificeerd.

Bron: Shareholder identification survey Ipreo Q4 2017

Gimv-aandeelhouders



5. COMMUNICATIE

Gimv hecht het hoogste belang aan accurate en tijdige informatieverstrekking naar zowel particuliere als institutionele investeerders. Hiervoor gebruikt het verschillende communicatiekanalen zoals de website, het jaarverslag, persberichten en presentaties aan investeerders, zowel in groep als individueel.

6. FINANCIËLE KALENDER

In de toekomst zal Gimv een volledig overzicht van haar activiteiten, resultaten en financiële cijfers verschaffen op basis van de geauditeerde halfjaar- en jaarcijfers. De eerder beperkte trading update over het eerste en het derde kwartaal komt vanaf het boekjaar 2019-2020 te vervallen.

26 juni 2019

Algemene vergadering boekjaar 2018-2019

1 juli 2019

Ex-date dividend boekjaar 2018-2019 (coupon nr. 26)

2 juli 2019

Record date dividend boekjaar 2018-2019 (coupon nr. 26)

3 juli 2019

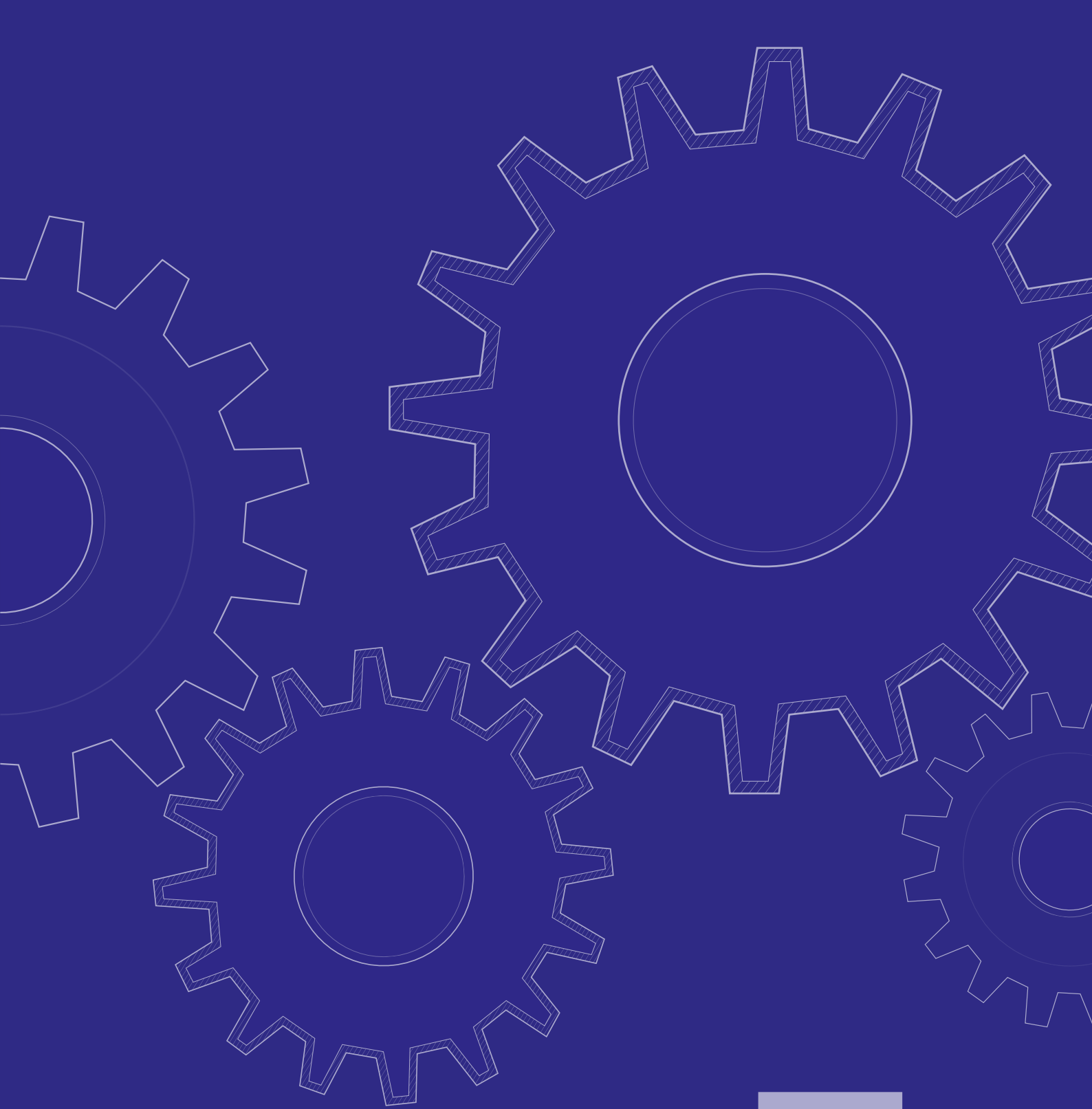
Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2018-2019 (coupon nr. 26)

21 november 2019

Halfjaarresultaten boekjaar 2019-2020 (periode 01/04/2019-30/09/2019)

Aandelencode GIMV	Bloomberg code GIMB BB
ISIN code BE0003699130	Liquiditeitsverschaffers Bank Degroof Petercam & KBC Securities
Reuters code GIMV.BR	Hoofdbetaalagent KBC Bank

GIMB
LISTED
EURONEXT



CORPORATE GOVERNANCE STATEMENT

7

Gimv hanteert de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2009) als referentiecode (www.corporategovernancecommittee.be). Onafhankelijke studies bevestigen dat het corporate governance beleid van Gimv in zeer grote mate strookt met de aanbevelingen en richtlijnen van deze referentiecode. Dit wordt onder meer bevestigd in het corporate governance onderzoek van PwC Business Advisors van september 2017.

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst is beschikbaar op de Gimv-website (<http://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 mei 2017.

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

1. RAAD VAN BESTUUR

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

1. Samenstelling

In overeenstemming met artikel 12 van de statuten van Gimv is de raad van bestuur samengesteld uit:

- vijf bestuurders 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 leden van de raad van bestuur, gekozen volgens de criteria van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen;
- overige bestuurders, geselecteerd uit kandidaten niet voorgedragen 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 2018-2019 hadden de enige wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur betrekking op de beslissingen van de gewone algemene vergadering van woensdag 27 juni 2018 waarbij:

- Luc Missorten werd herbenoemd als onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van vier jaar tot aan de jaarvergadering van juni 2022;
- Johan Deschuyffeleer werd benoemd als nieuw onafhankelijk bestuurder voor een termijn van vier jaar tot aan de jaarvergadering van juni 2022;
- het lopende mandaat van Bart Van Hooland met twee jaar werd verlengd tot aan de jaarvergadering van juni 2020;
- Frank Verhaegen werd benoemd als onafhankelijk bestuurder voor een periode van vier jaar (met inbegrip van de periode van de coöptatie) tot aan de jaarvergadering van juni 2021.

Afwijking van best-practicebepaling 4.1

In de raad van bestuur van Gimv zetelen vijf bestuurders die voorgedragen zijn door de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) en die tevens bestuurders van VPM zijn. 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 criteria van artikel 526ter Wetboek van vennootschappen: Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen, Luc Missorten, Bart Van Hooland, Frank Verhaegen en An Vermeersch. Deze bestuurders beantwoorden tevens aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in Bijlage A bij de Belgische Corporate Governance Code.



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

2. Leden

Hilde Laga

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

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 IEFISI-EDHEC in Rijsel (Frankrijk). Koen Dejonckheere maakt als gedelegeerd bestuurder deel uit van de raad van bestuur van Gimv sinds 2008.

Brigitte Boone

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 en de Werkvennootschap. Brigitte Boone is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Marc Descheemaecker

Bestuurder

Marc Descheemaecker behaalde in 1977 het diploma Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan UFSIA Universiteit te Antwerpen. In 1978 vervulde hij zijn studies aan het Europa College te Brugge waar hij een postgraduaat in de Europese Economie behaalde. Marc Descheemaecker was CEO van de NMBS (Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen) van 2004 tot 2013 en is sinds 2013 voorzitter van de raad van bestuur van BAC (Brussels Airport Company).

Daarnaast is Marc Descheemaecker ook voorzitter van de raad van bestuur van De Lijn en Lijncom, bestuurder bij Ethias en Vitrufin (overkoepelende holding boven Ethias) en lid van de raad van bestuur van de Europese Investeringsbank (EIB) en het Europees Investeringsfonds (EIF). Sinds januari 2017 is Marc Descheemaecker lid van de raad van bestuur van NMBS. Marc Descheemaecker is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds oktober 2014.

Johan Deschuyffeleer

Bestuurder

Johan Deschuyffeleer heeft meer dan 35 jaar internationale ervaring in de ICT- en technologiesector. Na verschillende functies bij het begin van zijn loopbaan - als ingenieur en manager bij Siemens en Hewlett-Packard - was Johan Managing Director Belux bij Compaq. Nadien is Johan teruggekeerd naar Hewlett Packard om o.a. leiding te geven aan de Technology Services divisie, eerst binnen Europa en later ook wereldwijd vanuit Silicon Valley. Vandaag is Johan voorzitter van de raad van bestuur van Orange Belgium en bestuurder bij Automation, Vlerick Alumni en To Walk Again. 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

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 16 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.

Sophie Manigart

Bestuurder

Sophie Manigart is Gewoon Hoogleraar Bedrijfsfinanciering aan de faculteit Economie en Bedrijfskunde van de Universiteit van Gent en partner van de Vlerick Business School. Sophie Manigart is bovendien bestuurder bij AXA Belgium en Belgian Venture Capital and Private Equity Association. Ze zetelde in de raad van bestuur van Gimv van juni 2010 t.e.m. juni 2018.

Luc Missorten

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 (Barco, Ontex, Recticel en Scandinavian Tobacco Group). Luc Missorten is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2014.

Geert Peeters

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

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**Bestuurder**

Bart Van Hooland is als ondernemer actief in KMO's in diverse sectoren. Zijn voornaamste activiteit is de leiding van DROIA, een investerings- en venturing organisatie gefocust op nieuwe kankertherapieën. Hij ontwikkelt activiteiten als start-up of via nieuwe partnerships. Sinds juni 2010 zetelt hij in de raad van bestuur van Gimv.

Frank Verhaegen**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**Bestuurder**

An Vermeersch 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. Ze begon haar carrière bij GSK, waarna ze in 2000 bij McKinsey & Company Inc als consultant aan de slag ging en verschillende projecten leidde in Healthcare en Pharma. In 2008 keerde ze terug bij GSK Vaccines als Director Global Business Operations - Global Vaccines Development. Van 2012 tot 2015 leidde ze als Vice President - Vaccines Executive Office het opstellen van een nieuwe strategie, het transformatieprogramma en de integratie van Novartis Vaccines.

Sinds 2016 is ze benoemd as Vice President - Global Health and Public Affairs en stuurt ze onder andere de Global Health strategie aan. In 2018 werd ze ook verantwoordelijk voor Global Governmental Affairs bij GSK Vaccines. An Vermeersch is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2017.

Bestuursmandaten

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2018 waarnemen.

Naam	Huidige bestuursmandaten
Brigitte Boone	Amonis, Delhaize Management, De Werkvennootschap, Enabel, Fidimec, Interuniversitair Micro-Electronica Centrum (IMEC), NN Insurance Belgium, Puilaetco Dewaay Private Bankers, SD Worx, VPM, VP Participaties, Wereldhave Belgium, 2B Projects (management company)
Koen Dejonckheere	Verschillende entiteiten van Gimv-groep, Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Bedrijven (voorzitter), Enternext, 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
Marc Descheemaeker	BAC, De Lijn, Ethias, Europese Investeringsbank (EIB), Europees Investeringsfonds (EIF), Lijncom, NMBS, Vitrufin, VPM
Johan Deschuyffeleer	Automation, Orange, The House of Value, To Walk Again, Vlerick Alumni
Manon Janssen	Ecorys (lid board of management), Topsector Energie (voorzitter Topteam)
Hilde Laga	Agfa-Gevaert, Barco, Commissie Corporate Governance, Fund+, Greenyard, Kortrijk Innovatie Netwerk, KU Leuven, Ons Erfdeel, VPM, UZ Leuven (bestuurscomité), Zorg KU Leuven
Sophie Manigart	AXA Belgium, Belgian Venture Capital and Private Equity Association, Beschutte Werkplaats Ryhove, Ovinto
Luc Missorten	Barco, Mateco, Ontex, Recticel, Revalue, Scandinavian Tobacco Group
Geert Peeters	Dr. Martens Airwair, Dr. Martens Airwair Group, VPM
Karel Plasman	Antwerp International Golf and Country Club Rinkven, E.N.A.G.A., Fluvant, Induss, Oscare, NxtPort, Pinvest, VPM, Z-Advies, Z-Immo
Bart Van Hooland	Aura Invest, Bioncotech, Boribat, Clair, Convert Pharmaceuticals, Deco, DROIA NV, DROIA SA, DROIA Facility Services, DROIA Invest SA, DROIA Inc., Margaret, Metaptys, Normoxys Inc, South Lane, TUSK Therapeutics SA, Tux, Xia
Frank Verhaegen	Bank J. Van Breda & Co, De Kathedraal, Caloritum (Q-pinch), FinAx, Frank Verhaegen BVBA, Namé Recycling, Vankajo Invest, VDK Bank, Vrienden van KOCA
An Vermeersch	Floré

3. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2018-2019 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 voornamelijk aandacht besteed aan de strategische positionering van Gimv en aan de evaluatie van de werking van de raad van bestuur en de comités.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2018-2019 vergaderde de raad van bestuur tien keer, waarvan vijf keer tijdens het eerste en tweede kwartaal en vijf keer tijdens het derde en vierde kwartaal van het boekjaar. Daarnaast vergaderde de raad van bestuur één keer telefonisch.

Gemiddeld was 98% van de bestuurders aanwezig op de fysieke bijeenkomsten. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra, punt 7).

Belangenconflicten - Artikel 523, Wetboek van vennootschappen

Tijdens het boekjaar 2018-2019 hebben er zich op de raad van bestuur een aantal situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten. Het betrof telkens de gedelegeerd bestuurder en de mogelijke impact van bepaalde beslissingen op zijn remuneratie of zijn belang in de co-investeringsstructuur.

- Tijdens haar vergadering van 22 mei 2018 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de bonus voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2017-2018. Hierover werd het volgende opgenomen in de notulen van deze vergadering:

“Aangezien vervolgens de evaluatie en variabele vergoeding van de gedelegeerd bestuurder wordt besproken evenals zijn aandeel in het LTIP 2018-2021 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. [...]”

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. Het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in het LTIP 2018-2021 wordt vastgesteld op 5%.”

- Tijdens haar vergadering van 19 juni 2018 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de voorlopige inhouding van een deel van de betaling in het kader van het LTIP 2010:

“Voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over dit agendapunt, meldt Koen Dejonckheere dat hij mogelijk een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 523 W.Venn. Gelet op de lichte door Gimv op 8 juni 2018 van de call-optie op alle 4 540 aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2010 in zijn bezit, is hij immers gerechtigd op de betaling van de Call Prijs ten bedrage van 3 937 224 EUR (te vermeerderen met eventuele latere earn-outs), terwijl het voorstel voorligt ter bespreking van het audit & risk comité om daarop een voorlopige inhouding van 50% te verrichten. Gelet op het voorgaande deelt Koen Dejonckheere mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming over dit agendapunt. [...]”

Beslissing

Op voorstel van het audit & risk comité beslist de raad van bestuur om op grond van (i) haar wettelijke fiscale verplichtingen, en (ii) artikel 7 van de Participatieovereenkomst nu volgende voorlopige maatregel te nemen:

- *voor Belgische inwoners (ongeacht of zij in dienst zijn of niet): inhouding ten voorlopige titel van 50% van de uit te betalen sommen onder de call-optie met verwijzing naar het AABBI-onderzoek. Deze inhouding op de Call Prijs is een voorzichtigheidsmaatregel. Bij gebrek aan enige positie door de AABBI, laat staan aanslag, is er geen sprake van enige doorstorting aan de schatkist. Zodra er meer duidelijkheid is over de positie van de AABBI zal deze voorlopige maatregel opnieuw geëvalueerd worden. [...]”*

- Tijdens haar vergadering van 20 november 2018 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de voorlopige inhouding van een deel van de betaling in het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2010:

“Voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel, meldt Koen Dejonckheere dat hij mogelijk een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 523 W.Venn. Gelet op de lichte door Gimv op 8 juni 2018 van de call-optie op alle 4.540 aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2010 in zijn bezit, is hij immers gerechtigd op de betaling van een eerste earn-out ten bedrage van 79 209 EUR in het kader van het LTIP 2010 waarop het audit & risk comité voorstelt om een voorlopige inhouding van 50% te verrichten. Gelet op het voorgaande deelt Koen Dejonckheere mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel van het agendapunt.

De raad van bestuur heeft kennis genomen van het voorstel van het audit & risk comité en is van mening dat het voorzichtigheidsprincipe noopt tot een inhouding van 50% op de geplande earn-out betaling aan de Belgische begunstigden en dit consistent met de inhouding die werd verricht naar aanleiding van de uitbetaling van de call-prijs in juni 2018.

De raad van bestuur benadrukt dat dit besluit tot voorlopige inhouding een voorlopige en bewarende maatregel is die geen enkele nadelige erkenning inhoudt. Deze beslissing gebeurt derhalve onder alle voorbehoud omtrent het te voeren verweer en is louter ingegeven vanuit het voorzichtigheidsbeginsel waartoe de bestuurders van Gimv gehouden zijn. Het doet vanzelfsprekend geen afbreuk aan het stellige voornemen van Gimv om alle redelijke inspanningen te leveren om de positie van Gimv én alle begunstigden van het LTIP naar best vermogen te verdedigen.

Beslissing

Op voorstel van het audit & risk comité beslist de raad van bestuur, op grond van (i) haar wettelijke fiscale verplichtingen, (ii) artikel 7 van de Participatieovereenkomst en (iii) het voorzichtigheidsbeginsel, om voor Belgische inwoners (ongeacht of zij in dienst zijn of niet) een inhouding ten voorlopige titel te verrichten van 50% van de uit te betalen sommen onder de earn-out van het LTIP 2010 met verwijzing naar het AABBI-onderzoek. Er is in dit stadium geen sprake van enige doorstorting aan de schatkist. Zodra er meer duidelijkheid is over de positie van de AABBI zal deze voorlopige maatregel opnieuw geëvalueerd worden.”

- Tijdens haar vergadering van 18 december 2018 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de voorlopige inhouding van een deel van de betaling in het kader van het LTIP 2010:

“Voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel, meldt Koen Dejonckheere dat hij mogelijk een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 523 W.Venn., aangezien de raad van bestuur zal worden gevraagd om te oordelen over het lot van de bedragen die werden ingehouden in juni 2018 (naar aanleiding van de lichte van de call-optie op alle 4 540 aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2010 in zijn bezit) en in november 2018 (naar aanleiding van de betaling van de eerste earn-out in het kader van het LTIP 2010). Gelet op het voorgaande deelt Koen Dejonckheere mee dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming over dit onderdeel van het agendapunt. [...]

Beslissing

Op voorstel van het audit & risk comité beslist de raad van bestuur unaniem om de in 2018 ingehouden bedragen in het kader van het LTIP 2010 (beslissing van de raad van bestuur van 19 juni 2018 tot inhouding van 50% van de call-prijs en beslissing van de raad van bestuur van 20 november 2018 tot inhouding van 50% van de eerste earn-out betaling) vrij te geven aan de begunstigden en dit uiterlijk eind februari 2019 [...].”

Belangenconflicten - Artikel 524, Wetboek van vennootschappen

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. De bestuurders worden door één of meer onafhankelijke experts bijgestaan. Artikel 524 Wetboek van vennootschappen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd. Tijdens het boekjaar 2018-2019 hebben er zich geen situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van deze regeling voor belangenconflicten.

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 6 434 aandelen Gimv. In de loop van het boekjaar 2018-2019 heeft hij 1 566 aandelen bijgekocht. Bijgevolg bezit hij per 31 maart 2019 8 000 aandelen Gimv.

4. Evaluatie

De voorzitter organiseert in beginsel om de twee 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.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 heeft de raad van bestuur haar werking geëvalueerd overeenkomstig het hiervoor beschreven proces. De algemene evaluatie was op elk van de onderdelen zeer positief, met een beperkt aantal aandachtspunten.

5. Vergoeding

De vergoeding van de bestuursleden wordt toegelicht in het remuneratieverslag (cfr. infra punt 7).

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 groepsvenootschappen. Beide documenten zijn raadpleegbaar op de website van Gimv.

Ethische Code

Gimv laat zich in zijn activiteiten onder meer leiden door de principes zoals opgenomen in de Gimv Code of Conduct (www.gimv.com). Deze Code of Conduct integreert tevens de principes van de gedragscode die werd opgesteld door 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.

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 oprichting en werking van deze comités is omschreven in de statuten en het Corporate Governance Charter van Gimv. 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.

1. Audit & risk comité

Samenstelling

Het audit & risk comité is samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Marc Descheemaecker en Frank Verhaegen. Alle leden van dit audit & risk comité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit. Het comité bestaat volledig uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan de helft onafhankelijke bestuurders. Tijdens het afgelopen boekjaar werd daarmee niet voldaan aan de aanbeveling dat het audit & risk comité in meerderheid dient te bestaan uit onafhankelijke bestuurders (Corporate Governance Code, Bijlage C, sub 5.2/4). De raad van bestuur is van oordeel, gelet op het profiel, de ervaring en de onafhankelijke houding van elk van de leden van het audit & risk comité, dat alle vereiste competenties aanwezig zijn in de huidige samenstelling, dat de onafhankelijkheid voldoende gewaarborgd is en dat de benoeming van een bijkomende onafhankelijke bestuurder in het audit & risk comité daar weinig aan zou toevoegen.

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, en herbekijkt ook jaarlijks het charter van het audit & risk comité. Het audit & risk comité besteedde in het boekjaar 2018-2019 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 2018-2019 besproken.
- De gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. In het boekjaar 2018-2019 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 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. Dit gebeurt 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.
- Het audit & risk comité besteedde verder ook aandacht aan de door Gimv verschuldigde betalingen in het kader van het LTIP 2010 en de mogelijke impact terzake van het fiscaal onderzoek dat wordt gevoerd door de AABBI.
- Aangezien bij de algemene vergadering van juni 2019 de maximale termijn van het mandaat van de huidige commissaris verstrijkt, werd tijdens het boekjaar 2018-2019 de procedure voor de selectie van een nieuwe commissaris verder tot een goed einde gebracht.

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, ...) 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 opvolging van de risico's aan de hand van een risicomatrix, en (ii) de controle op de naleving van het investeringsproces. 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 internecontrolebenadering 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 2018-2019 kwam het audit & risk comité zes keer samen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 96%. De individuele afwezigheden van de leden van het audit & risk comité staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra punt 7).

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. 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 2018-2019 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 de volgende onderwerpen:

- de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding;
- de vaststelling van de allocatie in het kader van de co-investeringsstructuur 2018-2021;
- de jaarlijkse update van het HR-beleid.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2018-2019 vergaderde het remuneratiecomité vier keer. Alle leden waren telkens aanwezig.

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 2018-2019 heeft het benoemingscomité zich voornamelijk gericht op de zoektocht naar een vervanger voor Sophie Manigart, welke heeft geresulteerd in de benoeming van Johan Deschuyffeleer als onafhankelijk bestuurder door de algemene vergadering van 27 juni 2018.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Gedurende het boekjaar 2018-2019 is het benoemingscomité tweemaal fysiek samengekomen. Alle leden waren daarbij aanwezig.

Afwijkingen van best-practicebepalingen 5.3.1 en 5.3.4

Het benoemingscomité heeft geen bevoegdheid om voorstellen te formuleren voor de benoeming van de leden van het uitvoerend management, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder. De benoeming van de leden van het executief comité behoort in beginsel tot de bevoegdheid van de gedelegeerd bestuurder.

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.

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.

Dirk Dewals

Head Connected Consumer

Dirk Dewals vervoegde Gimv in 2009. Hij kan terugvallen op een uitgebreide ervaring die hij gedurende tien jaar opdeed in corporate finance bij Petercam. Daarbij adviseerde hij ondernemingen en hun aandeelhouders op het vlak van fusies & overnames, kapitaalmarkttransacties en strategische evaluaties. Het ging hierbij zowel om beursgenoteerde als private ondernemingen. Sinds einde 2017 leidt hij het Connected Consumer platform en is hij toegetreten tot het executief comité. Dirk Dewals is handelingenieur (KU Leuven) en was tevens werkzaam in het departement bedrijfseconomie en -strategie aan de KU Leuven.

Bart Diels

Head Health & Care

Bart Diels, die reeds bijna 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, 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, Benedenti en Arseus Medical en lid van de raad van bestuur bij Eurocept, Spineart en Stioplastics. Zijn brede ervaring is nuttig in 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
Head Sustainable Cities

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

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

Kristof Vande Capelle
CFO

Kristof Vande Capelle is CFO van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar 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.

Tom Van de Voorde
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 groeiende bedrijven realiseerde en vervolgens binnen het Smart Industries Platform. Vandaag is hij verantwoordelijk voor het Smart Industries platform, gericht op investeringen in technologie/techniek met waardecreatie tot gevolg. Hij deed waardevolle ervaring op in investment banking bij Bank Degroof, waar hij werkte als onderdirecteur Investment Banking & Private Equity, en bij NIBC Advisory in Brussel als hoofd van M&A. Hij is lid van de raad van bestuur van onder meer Cegeka, Mega, Summa, Laser2000, Grandeco en Impression International en realiseerde sinds 2014 de exits van Trustteam, Xeikon, Hecht, Luciad, Mackevision 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 2018-2019

Tijdens het boekjaar 2018-2019 waren er geen wijzigingen in de samenstelling van het executief comité.



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

2. Vergoeding

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

3. 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.

4. Aandelenbezit per 31 maart 2019

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel Gimv-aandelen de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2018-2019:

	1 april 2018	31 maart 2019
Edmond Bastijns	900	900
Bart Diels	2 935	2 935
Kristof Vande Capelle	3 101	3 101
Dirk Dewals	40	40
Erik Mampaey	-	-
Tom Van de Voorde	490	200

4. KAPITAAL

1. Referentieaandeelhouder

Vlaamse Participatiemaatschappij NV (VPM) houdt een belang van 6 818 407 aandelen of 26,82% aan in Gimv. Beursgenoteerde bedrijven moeten beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren en die verband houden met de relatie tussen het bedrijf en de met hen verbonden bedrijven (andere dan dochterbedrijven) vooraf voorleggen aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders. De bestuurders worden door één of meer onafhankelijke experts bijgestaan. Artikel 524 Wetboek van vennootschappen omschrijft de procedure die moet worden gevolgd (cfr. supra p. 49 punt 1.3).

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 euro):

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 euro

3 Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

Naast de voormelde aandelen heeft de Vennootschap geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding zouden kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen.

Alle aandelen van de Vennootschap zijn toegelaten tot de verhandeling op de Eerste Markt van Euronext Brussel onder de aandelen-code GIMB, de ISIN-code BE0003699130, de Reuters-code Gimv.BR en de Bloomberg-code GIMB BB.

3. Toegestaan kapitaal en inkoop eigen aandelen

De raad van bestuur is 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 marktomstandigheden 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, warranten, 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 loopt thans tot 26 juni 2019. Van deze machtiging maakte de raad van bestuur geen gebruik tijdens het boekjaar 2018-2019.

De raad van bestuur is verder 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 2018-2019 geen gebruik van de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen.

4. 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 29 juni 2016 toevertrouwd aan B.C.V. EY Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna. Gimv heeft voor het boekjaar 2018-2019 een totaal bedrag van 379 356 EUR (exclusief BTW) betaald aan EY, dit bedrag bestaat uit:

- 96 033 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 120 183 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar EY als commissaris is aangesteld;
- 27 100 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 7 000 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 18 040 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;
- 111 000 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 134, §4 van het Wetboek van vennootschappen verplicht om in de bijlage van de jaarrekening 'het voorwerp en de bezoldiging' op te nemen verbonden aan 'taken, mandaten of opdrachten uitgevoerd door een persoon met wie de commissaris een arbeidsovereenkomst heeft gesloten of met wie hij beroepshalve in samenwerkingsverband staat of door een met de commissaris verbonden vennootschap of persoon' en dit binnen Gimv, de met Gimv verbonden Belgische vennootschappen of personen en zijn buitenlandse dochter-

vennootschappen. 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 EY verbonden zijn of een samenwerkingsverband hebben) aan een strikte opvolgings- en eventuele goedkeurings-procedure;
- Gimv vraagt een specifiek overzicht op van de opdrachten die EY 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 of EY (dan wel vennootschappen die met EY 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; deze navraag toonde aan dat due diligence opdrachten bij overnames de enige materiële opdrachten zijn die EY heeft uitgevoerd;
- EY 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 RISICOBEEHER

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.

Zoals hoger vermeld hanteert de Vennootschap de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde on-

dernemingen als referentiecode en het is in uitvoering van de bepaling 1.4. van deze code dat hierna de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen worden beschreven.

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 invulling van business ethiek en integriteit zoals vervat in de Gimv Code of Conduct; het toezicht op de naleving ervan geschiedt door de Gimv Compliance Office, het interne bedrijfsorgaan belast met de invulling van de compliance taken en samengesteld uit de gedelegeerd bestuurder, Chief Legal Officer – Secretary General en Chief Financial Officer en operationeel beheerd door de Governance, Risk & Compliance Associate;
- de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de diverse comités die werden vastgelegd in het Corporate Governance Charter (<http://www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter>); 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.

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.

3. Beheersmaatregelen en interne controle

Met deze risicoanalyse actualiseren we de risico- en controle-matrix 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.

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, ...) 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.

5. De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de Vennoetschap wordt verder in dit jaarverslag opgenomen onder hoofdstuk 8.25 Risicofactoren.

7. REMUNERATIEVERSLAG EN VERSLAG IVM DE CO-INVESTERINGSSTRUCTUUR

A. Remuneratieverslag

1. Het vergoedingsbeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders

Gehanteerde procedures

De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de leden van de raad van bestuur. Het geheel van de vaste vergoedingen en zitpenningen van alle bestuurders, inclusief de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, wordt tijdens de algemene vergadering per jaar vastgelegd met een machtiging aan de raad van bestuur om de vergoedingen te verdelen onder de bestuurders. In de regel wordt op tweejaarlijkse basis de marktconformiteit van de bestuurdersbezoldigingen getoetst. Deze toetsing heeft laatst in 2016 plaatsgevonden. Het remuneratiecomité en de raad van bestuur willen zich er van kunnen vergewissen of het vergoedingspakket toelaat om de gewenste profielen aan te trekken voor de raad van bestuur.

Beleid en remuneratieniveau

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding en een zitpenning:

- zowel voor de raad van bestuur als voor de voorzitter van (elk van) de comités geldt er een vaste jaarlijkse vergoeding;
- met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur geeft de deelname aan een vergadering van de raad van bestuur en aan deze van de comités recht op een zitpenning.

Met deze vergoedingsstructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités. De vaste vergoeding 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 27 juni 2018 het geheel van de vaste bestuursvergoedingen van alle leden van de raad van bestuur vastgelegd op maximum 1 450 000 EUR per jaar, de vergoeding van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder inbegrepen. De bestuurders werden gemachtigd om deze vergoeding verder te verdelen.

De volgende verdeling werd afgesproken binnen de raad van bestuur:

- de vaste vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur werd bepaald op 175 000 EUR per jaar (exclusief de forfaitaire onkostenvergoeding van 48 000 EUR per jaar); de voorzitter ontvangt geen premies voor enige groepsverzekering en ontvangt evenmin zitpenningen voor de vergaderingen van de raad van bestuur of van de comités;
- de vaste vergoeding van de gedelegeerd bestuurder wordt vermeld in de tabel op p. 68;
- de vaste vergoeding voor niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 21 000 EUR per jaar;
- de bestuurders (behalve de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder) ontvangen een zitpenning van 1 250 EUR per vergadering van de raad van bestuur of van een comité opgericht binnen de raad van bestuur, zonder dat het totale jaarlijkse bedrag aan zitpenningen voor elk lid per comité evenwel meer mag bedragen dan 6 250 EUR;
- de voorzitters van de comités (behalve de voorzitter van de raad van bestuur) ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding van 7 500 EUR en de leden van de comités (behalve de voorzitter van de raad van bestuur) een vaste jaarlijkse vergoeding van 3 750 EUR.

Naast de vaste vergoedingen en zitpenningen ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders geen andere vergoeding en nemen zij evenmin deel aan de groepsverzekering voor Gimv werknemers, met uitzondering van de voorzitter die een forfaitaire onkostenvergoeding ontvangt.

De gedelegeerd bestuurder heeft een vaste vergoeding, ontvangt een variabele vergoeding evenals bepaalde voordelen in natura. Hij is tevens begunstigde van de groepsverzekering en neemt deel aan de co-investeringsstructuur (cfr. infra). De gedelegeerd bestuurder is bijgevolg de enige bestuurder die deelneemt aan enig motiveringsplan voor het Gimv-personeel.

2. Algemeen overzicht van het vergoedingsbeleid 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 vergoedingspakket voor de medewerkers omvat een jaarlijkse vaste vergoeding en een jaarlijkse variabele vergoeding (het 'bonusplan').

Daarnaast worden de medewerkers middels een co-investeringsstructuur betrokken in de gecreëerde aandeelhouders-

waarde, teneinde hun belangen op lange termijn te aligneren met die van de aandeelhouders. Dergelijke co-investeringsstructuur is in de sector van private equity gebruikelijk, weze het dat de vorm waarin het wordt geïmplementeerd verschilt van onderneming tot onderneming. Voormelde co-investeringsstructuur wordt hierna in meer detail besproken onder hoofdstuk B.

Gimv voorziet 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, benchmarkt periodiek het remuneratie- en co-investeringsbeleid 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. In dat kader heeft een gereputeerde externe HR-expert tijdens het boekjaar 2017-2018 een dergelijke benchmarking oefening uitgevoerd voor het totale pakket van de gedelegeerd bestuurder, de andere leden van het executief comité en de andere medewerkers van Gimv.

3. Het vergoedingsbeleid betreffende de jaarlijkse variabele vergoeding (het 'bonusplan')

Medewerkers

Het bonusplan voor de medewerkers is gebaseerd op groepsdoelstellingen, teamdoelstellingen en individuele doelstellingen. Het beoogt een incentiverings- en sturingsinstrument te zijn voor de kortere termijn.

Het bestaan en de hoogte van het bonusplan in een gegeven jaar is vooreerst afhankelijk van de realisatie van bepaalde groepsdoelstellingen in dat boekjaar (meer bepaald in functie van het nettoresultaat, de investeringsactiviteit en de waardecreatie in de portefeuille). Indien de groepsdoelstellingen volledig worden behaald, bedraagt het maximale bonusbudget 30% van de totale vaste salariskost. Indien de ondergrens van de groepsdoelstellingen niet wordt gehaald, is er in principe geen bonusbudget (zelfs niet indien de hierna vermelde teamdoelstellingen en/of individuele doelstellingen werden behaald). Daartussen wordt het bonusbudget proportioneel bepaald. De groepsdoelstellingen worden bij aanvang van elk boekjaar vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité.

Het individuele aandeel van een medewerker in het voormelde globale bonusbudget wordt bepaald in functie van deze factoren: enerzijds zijn/haar functieniveau en anderzijds het realiseren van de teamdoelstellingen en individuele doelstellingen.

Bij aanvang van het boekjaar krijgt elke begunstigde zijn/haar team- en individuele doelstellingen. Het gewicht van de teamdoelstellingen ten aanzien van de individuele doelstellingen verschilt naargelang het functieniveau van de medewerker. Het uitgangspunt hierbij is dat de bonus voor junior medewerkers meer afhangt van de individuele doelstellingen:

	Analyst Associate	Principal	Partner
Teamdoelstellingen	30%	40%	50%
Individuele doelstellingen	70%	60%	50%

De team- en individuele doelstellingen worden vooraf overeengekomen tussen de respectieve leidinggevenden en de medewerkers, getoetst op basis van de jaarlijkse evaluatiegesprekken en vervolgens schriftelijk vastgelegd in de jaarlijkse evaluatierapportering. Naast de evaluatiegesprekken worden er geen specifieke evaluatiecriteria of andere evaluatiemethoden gehanteerd. De bonus wordt jaarlijks betaald na het afsluiten van het boekjaar en na de beoordeling over het behalen van de doelstellingen.

Gedelegeerd bestuurder en andere leden van het executief comité

De jaarlijkse variabele vergoeding van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité wordt discretionair bepaald binnen dezelfde enveloppe van 30% van het vaste salaris. Bij de bepaling van het bedrag wordt onder meer rekening gehouden met de mate waarin de voormelde groepsdoelstellingen werden behaald in het gegeven boekjaar (50%) en met de individuele doelstellingen (50%). De groepsdoelstellingen zijn dezelfde als die voor alle medewerkers, meer bepaald het nettoresultaat, de investeringsactiviteit en de waardecreatie in de portefeuille. Dit zijn voor de leden van het executief comité tevens de teamdoelstellingen.

De gedelegeerd bestuurder brengt jaarlijks in mei verslag uit aan het remuneratiecomité over de mate waarin aan deze doelstellingen is voldaan in het desbetreffende boekjaar waarop de prestatiecriteria betrekking hebben. De uiteindelijke beslissing over de hoogte van de jaarlijkse variabele vergoeding wordt genomen door de raad van bestuur op advies van het remuneratiecomité.

4. De co-investeringsstructuur – Horizon 6 tot 13 jaar

De Belgische deelnemers aan de co-investeringsstructuur 2007, 2010, 2013 en 2016 verkregen gratis opties respectievelijk warrants op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse deelnemers aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwierven. De gratis toekenning van deze opties respectievelijk warrants maakte in hoofde van de Belgische deelnemers een (variabele) remuneratie uit op het ogenblik van de toekenning, conform de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. De co-investeringsstructuur wordt verder in meer detail toegelicht hieronder in hoofdstuk B.

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

Vergoedingen betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders

	Geboorte- jaar	Bestuurder		Vaste vergoeding boekjaar		Zitpenningen				Totaal ontvan- gen boekjaar
						RVB		Comité		
						Sinds	Tot	RVB	Comité	
Hilde Laga	1956	2016	2019	(4)	(4)	10	(4)	(4)	(4)	(4)
Koen Dejonckheere	1969	2009	2021	(5)	(5)	10	(5)	nvt	nvt	(5)
Brigitte Boone	1960	2015	2019	21 000	3 750	10	12 500	6	7 500	44 750
Marc Descheemaecker	1955	2016	2019	21 000	7 500	10	12 500	8	10 000	51 000
Johan Deschuyffeleer	1958	2019	2023	15 750	nvt	6	7 500	nvt	nvt	23 250
Manon Janssen	1961	2017	2020	21 000	7 500	10	12 500	6	7 500	48 500
Sophie Manigart	1962	2010	2018	5 250	933	3	3 750	1	1 250	11 188
Luc Missorten	1955	2014	2022	21 000	7 500	10	12 500	6	7 500	48 500
Geert Peeters	1966	2016	2019	21 000	3 750	10	12 500	4	5 000	42 250
Karel Plasman	1954	2015	2019	21 000	3 750	10	12 500	4	5 000	42 250
Bart Van Hooland	1964	2010	2020	21 000	7 500	10	12 500	6	7 500	48 500
Frank Verhaegen	1960	2017	2021	21 000	13 125	10	12 500	9	11 250	57 875
An Vermeersch	1971	2017	2021	21 000	nvt	9	11 250	nvt	nvt	32 250

4 Zie vergoeding voorzitter

5 Zie vergoeding gedelegeerd bestuurder

Het bonusplan

Boekjaar 2017-2018

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de bonus die werd betaald in het voorbije boekjaar 2018-2019 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2017-2018.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2017-2018 bestonden uit enerzijds een nettowinstdoelstelling van 98 miljoen EUR en anderzijds uit kwantitatieve doelstellingen op het vlak van investeringen (m.n. een investeringsvolume van 200 miljoen EUR) en waardecreatie (m.n. een groei van omzet en ebitda in de portfolio met meer dan 10%). Deze groepsdoelstellingen zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. De ondergrens voor elk van deze 3 groepsdoelstellingen werd voor het boekjaar 2017-2018 vastgelegd op 2/3. Onder deze grens zou het bonusbudget voor de desbetreffende doelstelling nihil zijn geweest.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2017-2018 werden volledig bereikt: de nettowinst bedroeg 107 miljoen EUR (19 miljoen EUR of 19,4% boven budget), het investeringsvolume bedroeg 246 miljoen EUR (46 miljoen EUR of 23% boven budget) en op het vlak van waardecreatie in de portefeuille werd een groei van afgerond 10% genoteerd zowel op het vlak van omzet als van ebitda.

Gimv betaalde in het boekjaar 2018-2019 een totale bruto variabele vergoeding in het kader van het bonusplan van 2 733 238 EUR aan haar Belgische en buitenlandse werknemers (met inbegrip van de leden van het executief comité, maar uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder). Hiervan werd een totaal bruto bedrag van 1 043 650 EUR betaald aan de Belgische werknemers onder de vorm van een winstpremie (cf. infra). Het aandeel van elk individu in dit bonusplan is verder in functie van het bereiken van bepaalde teamdoelstellingen en individuele doelstellingen die niet worden gedisclosed maar die hoofdzakelijk van niet-financiële aard zijn.

Boekjaar 2018-2019

Voor het boekjaar 2018-2019 bestonden de groepsdoelstellingen uit enerzijds een nettowinstdoelstelling van 102 miljoen EUR en anderzijds uit kwantitatieve doelstellingen op het vlak van investeringen (m.n. een investeringsvolume van 200 miljoen EUR) en waardecreatie (m.n. een groei van omzet en ebitda in de portfolio met meer dan 10%). Deze groepsdoelstellingen zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. De ondergrens voor elk van deze drie groepsdoelstellingen werd voor het boekjaar 2018-2019 vastgelegd op 2/3, onder deze grens is het bonusbudget voor de desbetreffende doelstelling nihil.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2018-2019 werden volledig bereikt: de nettowinst bedroeg 112,1 miljoen EUR (10,1 miljoen EUR of 10% boven budget), het investeringsvolume bedroeg 222 miljoen EUR (inclusief de investering in Coolworld Rentals; dit is 22 miljoen EUR of 11% boven budget) en op het vlak van waardecreatie in de portefeuille werd een dubbelcijferige groei genoteerd zowel op het vlak van omzet (+10,1%) als van ebitda (+14,2%).

Het bonusbudget voor het boekjaar 2018-2019 wordt dus volledig beschikbaar gesteld. 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 2019 en hierover wordt bijgevolg verslag uitgebracht in het volgende jaarverslag.

Boekjaar 2019-2020

Voor het boekjaar 2019-2020 bestaan de groepsdoelstellingen opnieuw uit enerzijds een nettowinstdoelstelling en anderzijds uit kwantitatieve doelstellingen op het vlak van investeringen en waardecreatie. Deze groepsdoelstellingen zijn gericht op de realisatie van het middellange termijnplan van de Vennootschap. Aan elke doelstelling wordt een weging van 1/3 toegekend. De ondergrens voor elk van deze drie groepsdoelstellingen werd voor het boekjaar 2019-2020 vastgelegd op 2/3, onder deze grens is het bonusbudget voor de desbetreffende doelstelling nihil. Tussen beide punten wordt het bonusbudget lineair geïnterpoleerd. Daarnaast keurde de raad van bestuur een bijkomende ambitieuze doelstelling inzake netto-winst voor het boekjaar 2019-2020 goed. Indien deze bijkomende ambitieuze doelstelling wordt gerealiseerd, zal eenmalig een bijkomende enveloppe worden toegekend van maximum 1 miljoen EUR die de gedelegeerd bestuurder discretionair mag toekennen, met post factum rapportering aan en toezicht door het remuneratiecomité.

Aangezien de details van deze doelstellingen confidentiële informatie bevatten van strategische aard voor Gimv, worden de details slechts post factum meegedeeld in het volgende jaarverslag. De evaluatie van deze groepsdoelstellingen, de bepaling van de hoogte van de bonus en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2020-2021. Hierover zal dus later worden gerapporteerd.

Winstpremieplan

De raad van bestuur zal voorstellen aan de algemene vergadering die plaatsheeft op 26 juni 2019 om uit de winst van het boekjaar 2018-2019 een winstpremie te alloceren aan de Belgische werknemers van de Vennootschap, zoals voor het eerst ook gebeurde door de algemene vergadering van 27 juni 2018.

Het winstpremieplan is een eenvoudig en flexibel instrument dat in het leven werd geroepen door de wetgever in december 2017 om de koopkracht van de werknemers te versterken en de identificatie van de werknemers met het succes van de onderneming te versterken. Op voorwaarde dat er winst is en dat de raad van bestuur voorstelt om een winstpremie uit te keren, behoort het aan de algemene vergadering om bij gewone meerderheid te beslissen om al dan niet een winstpremie uit te keren aan de Belgische werknemers. De winstpremie kan niet worden gebruikt om enige bonus (of andere verloningscomponent) waarop de werknemers reeds recht hebben, te vervangen. Het winstpremieplan creëert geen toekomstige rechten in hoofde van de werknemers.

Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering op 26 juni 2019, zal het totale brutobedrag van de gecategoriseerde winstpremie voor het boekjaar 2018-2019 afgerond 1,34 miljoen EUR bedragen en worden gealloceerd aan alle Belgische werknemers van de Vennootschap (een 55-tal personen) op basis van 'functie' als onderscheidend criterium. In het voorstel aan de algemene vergadering zal het individuele brutobedrag van de gecategoriseerde winstpremie gesitueerd zijn in een vork tussen 5 000 EUR voor administratief personeel tot 50 000 EUR voor partners en leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder, die geen werknemer is en bijgevolg niet in aanmerking komt). Hiermee worden de twee wettelijke drempels (maximale verhouding 1:10 tussen de laagste en hoogste vergoeding en maximum 30% van de totale bruto loonkost) gerespecteerd.

Vergoedingen betaald aan de leden van het executief comité

Het hierboven toegelichte remuneratiebeleid resulteerde in het voorbije boekjaar in de hieronder vermelde betalingen aan de leden van het executief comité:

		Vaste vergoeding			Variabele vergoeding		Uitzonderlijke items	Premies groepsverzekering	Totale vergoeding
		Vaste vergoeding	Fees	Voordelen in natura	Eén jaar	Meerdere jaren			
CEO	2018-2019	536 850	-	13 399	130 000	46 940 ⁽⁶⁾	-	79 523	806 720
	2017-2018	526 021	-	13 072	120 000	155 709	-	73 286	888 088
Andere leden Excom	2018-2019	1 342 051	-	32 209	523 000	85 335 ⁽⁷⁾	-	174 588	2 157 192
	2017-2018	1 774 525	-	30 743	746 250	602 720	-	246 912	3 401 150

- 6 Deze betaling vond plaats in november 2018 en heeft betrekking op het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in de earn-out die Biotech Fonds Vlaanderen heeft gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van haar participatie in Multiplicom. Het principe van deze meerwaardedeling werd overeengekomen in oktober 2008 bij de indiensttreding van de gedelegeerd bestuurder. Naar aanleiding van die overeenkomst uit oktober 2008 zal de gedelegeerd bestuurder ook in de toekomst nog recht hebben op een deel van de meerwaarde die Biotech Fonds Vlaanderen heeft gerealiseerd of nog zal realiseren bij de verkoop van de laatste twee deelnemingen die het voorwerp uitmaken van deze regeling (m.n. AgroSavfe en Complix), op voorwaarde dat de gedelegeerd bestuurder aanwezig is op het tijdstip van uitbetaling.
- 7 Dit bedrag betreft een historische overeenkomst (vergelijkbaar met een carried interest) op grond waarvan bepaalde medewerkers, waaronder bepaalde leden van het executief comité, delen in de meerwaarde die Biotech Fonds Vlaanderen heeft gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van haar deelneming in Multiplicom. Deze leden van het executief comité zullen ook in de toekomst nog recht hebben op een deel van de meerwaarde die Biotech Fonds Vlaanderen heeft gerealiseerd of nog zal realiseren bij de verkoop van de laatste twee deelnemingen (m.n. AgroSavfe en Complix), op voorwaarde dat zij aanwezig zijn op het tijdstip van uitbetaling.

Toelichting

Samenstelling – Naast de gedelegeerd bestuurder (Koen Dejonckheere), bestaat het executief comité uit Edmond Bastijns (Chief Legal Officer), Dirk Dewals (platformhoofd Connected Consumer), Bart Diels (platformhoofd Health & Care), Erik Mampaey (platformhoofd Sustainable Cities), Tom Van de Voorde (platformhoofd Smart Industries) en Kristof Vande Capelle (Chief Financial Officer).

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 vergoeding 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 groepsverzekeringsspolis 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 p. 107 van dit jaarverslag. Voor de andere leden betreft het vaste bijdragen in de groepsverzekering (defined contribution), wat het actueel gangbare systeem is.

Artikel 520ter W.Venn. - Aangezien de variabele vergoeding lager is dan een vierde van hun totale jaarlijkse remuneratie, valt deze variabele verloning voor de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité niet onder toepassing van artikel 520ter van het Wetboek van vennootschappen. Aangezien deze variabele vergoeding enerzijds wordt vastge-

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

Aandeel in de co-investeringsstructuur - Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuur (zie ook hoofdstuk B) evenals de in 2018 ontvangen brutobedragen in het kader van de overdracht aan Gimv van de aandelen die hij bezat in de co-investeringsstructuur van vintage 2010 zijn opgenomen in hoofdstuk B (zie tabel op p. 68). Uitgezonderd de betalingen in het kader van de overname van de aandelen die de leden van het executief comité aanhielden in de co-investeringsstructuur vintage 2010 (betaling van de call-optieprijs en de eerste earn-out) vonden er tijdens het boekjaar 2018-2019 geen uitbetalingen plaats in verband met de co-investeringsstructuur.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité. Tijdens het boekjaar 2018-2019 oefenden de leden van het executief comité geen opties of warrants uit⁸⁾. Er vervielen evenmin opties of warrants. De actuele leden van het executief comité droegen tijdens het boekjaar 2018-2019 evenmin opties of warrants over.

Eigen investering - Voor de leden van het executief comité was een voorwaarde voor de verwerving van een gedeelte van de opties respectievelijk warrants in de co-investeringsstructuur vintages 2010, 2013 en 2016 dat zij individueel voor minstens 100 000 EUR aandelen Gimv aankochten en aanhielden gedurende de investeringsperiode. Deze voorwaarde zal in het kader van implementatie van de co-investeringsstructuur vintage 2018 worden vervangen door de verhoogde investering in de nieuwe co-investeringsstructuur (cf. infra, hoofdstuk B). Voor leden van het executief comité die niet meer of nog niet voldeden aan deze verplichting tot aankoop van Gimv-aandelen, werd deze verplichting tijdelijk opgeschort in afwachting van de implementatie van de voormelde verhoogde investering in de nieuwe co-investeringsstructuur.

Beëindigingsmodaliteiten - Bij de herbenoeming van de gedelegeerd bestuurder op de jaarvergadering van 26 juni 2013 werd zijn vertrekvergoeding beperkt tot twaalf maanden vaste en variabele vergoeding om deze in overeenstemming te brengen met de aanbevelingen van artikel 554 van het Wetboek van vennootschappen. 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 gemeenrechtelijke bepalingen uit het arbeidsrecht.

B. Verslag ivm de co-investeringsstructuur – Horizon 6 tot 13 jaar

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk in de thuismarkten van Gimv kent Gimv sinds 2001 een co-investeringsstructuur (ook gekend als 'long term investment plan', 'LTIP' of 'carried interest'). De leden van het executief comité en een significante groep medewerkers delen, via het systeem van co-investering, in de gerealiseerde nettomeerwaarden op de portefeuille en nemen op die manier deel in de langetermijnresultaten van Gimv. Het is enkel in de mate dat een portefeuille van bedrijven succesvol kan verkocht worden, na verrekening van alle winstgevendende en verlieslatende participaties en na het verrekenen van de financierings- en beheerskosten, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde, pro-rata hun investering. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde nettomeerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

De co-investeringsstructuur is gebaseerd op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar ('vintage'), waarbij medewerkers van Gimv mee investeren, via co-investeringsvennootschappen, in de korf van ondernemingen waarin Gimv tijdens die vintage ook investeert. De co-investeringen zijn derhalve niet per individuele participatie maar per groep (korf of vintage) van ondernemingen, zodat winstgevendende en verlieslatende investeringen elkaar compenseren. De relevante co-investeringsvennootschap investeert steeds pro rata met Gimv en aan dezelfde voorwaarden.

De co-investeringsstructuur beoogt de waardecreatie op lange termijn die Gimv kenmerkt: de medewerkers kunnen desgevallend investeringsopbrengsten realiseren ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage (voor vintage 2016 en vroeger) respectievelijk zes jaar na de aanvang van de vintage die is gestart op 1 april 2018. De gerealiseerde investeringsopbrengsten zijn in functie van de eventuele op dat ogenblik in cash gerealiseerde nettomeerwaarden op de totale investeringsportefeuille (en dus niet op individuele participaties) van de desbetreffende co-investeringsvennootschap en dit na verrekening van de kosten. Voor de co-investeringsstructuur voor vintages 2016 en vroeger koopt Gimv 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 dertien-

⁸ De leden van het executief comité oefenden in maart 2018 warrants uit m.b.t. de co-investeringsstructuur vintage 2013. Deze kapitaalverhoging had plaats begin april 2018. De details hierover werden evenwel reeds opgenomen in het jaarverslag 2017-2018, p. 45.

jarige 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.

In het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2018 geldt een ander mechanisme waarbij de eventuele investeringsinkomsten in hoofde van de medewerkers (normaliter) de vorm zullen aannemen van dividenden. De eventuele dividendbetalingen kunnen starten vanaf het zesde jaar tot en met het dertiende jaar in functie van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde nettomeerwaarden op de totale investeringsportefeuille van de desbetreffende co-investeringsvennootschap en dit na verrekening van de kosten.

Op basis van deze co-investeringsstructuur hebben de medewerkers van Gimv in hun hoedanigheid als aandeelhouder van de respectieve co-investeringsvennootschappen dus recht op het investeringspercentage door de desbetreffende co-investeringsvennootschappen in 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). Voor investeringen in de periode vóór 2010 bedroeg het co-investeringspercentage door de co-investeringsvennootschappen 10%. Voor investeringen in de periode van 2010 t/m 2017 bedroeg dat percentage 12,5% en voor investeringen sinds 1 april 2018 bedraagt dit co-investeringspercentage 14%. Het uiteindelijke percentage kan neerwaarts worden beïnvloed indien bepaalde opties of 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).

De co-investeringsstructuur voor de 2016 vintage en vroeger omvatte typisch een 50-tal deelnemers en wordt gekenmerkt door een hoge mate van solidariteit tussen de verschillende investeringsplatformen. De co-investeringsstructuur 2018 zal een beperkter aantal deelnemers (actueel 30 à 40) omvatten en wordt gekenmerkt door een hogere mate van solidariteit met de verschillende investeringsplatformen voor de leden van het executief comité, een beperkte mate van solidariteit met de andere platformen voor de partners in de platformen en een volledige focus van de investment principals op hun eigen platform. Deze solidariteit wordt bewerkstelligd middels de oprichting van een co-investeringsvennootschap op groepsniveau welke participeert in elk van de vier platformen.

Van de totale co-investeringsstructuur (2016 vintage en vroeger) 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. In het kader van de co-investeringsstructuur 2018 bedraagt het totale aandeel van de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) 26% en komt het saldo van de investeringen toe aan de andere medewerkers van Gimv (in

principe vanaf het niveau van principal). Hierdoor wordt in de co-investeringsstructuur 2018 een nog grotere focus gelegd bij de allocatie op de investment professionals en in het bijzonder de senior dealmakers (voornamelijk de platformhoofden, investment partners en investment principals).

Gelet op een lopend fiscaal onderzoek in de personenbelasting lastens een aantal individuele begunstigden in het kader van een reeks oudere co-investeringsstructuren, wenst de raad van bestuur de co-investeringsstructuur 2018 pas definitief te implementeren indien en zodra de nodige rechtszekerheid kan worden bekomen. De toelichting in dit jaarverslag betreffende de co-investeringsstructuur vintage 2018 geldt bijgevolg onder dit voorbehoud.

2. De bestaande co-investeringsstructuur in de praktijk

Instrument - Per vintage richt Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap (cfr. supra). De Belgische deelnemers aan de co-investeringsstructuur 2013 en 2016 verkrijgen gratis warrants (vóór 2013 waren dat opties) op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse deelnemers aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven. Vanaf de co-investeringsstructuur 2018 verwerven zowel de Belgische als de buitenlandse deelnemers van bij aanvang van hun deelname aandelen in de respectieve co-investeringsvennootschappen tegen betaling van de marktwaarde op het ogenblik van verkrijging.

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

In de co-investeringsstructuur 2018 verloopt de vesting over een periode van vijf jaar als volgt: geen vesting in het eerste jaar en 6,25% per kwartaal vanaf het tweede tot en met het vijfde jaar. Het eerste moment waarop een deelnemer eventueel dividenden kan ontvangen, heeft ten vroegste plaats in het zesde jaar. In lijn met de marktpraktijk besliste de raad van bestuur om met ingang van de co-investeringsstructuur 2018 bepalingen op te nemen in de co-investeringsafspraken waarbij een medewerker die Gimv verlaat het geheel of een deel van de – al naargelang de situatie – al dan niet 'geveste' aandelen in de co-investeringsvennootschap(en) in zijn bezit terug dient over te dragen

aan Gimv aan het laagste van de aanschaffingswaarde of de marktwaarde op dat ogenblik (zogenaamde 'leaver bepalingen').

Clawback - De co-investeringsstructuur 2016 en vroeger bevat geen bepalingen waarbij een begunstigde kan verplicht worden na ontvangst van enige betaling om een terugbetaling te verrichten. In de co-investeringsstructuur 2018 werd voor het eerst een clawback-clausule opgenomen waarbij een begunstigde die zich bijvoorbeeld bezondigt aan fraude (zogenaamde 'bad leaver') kan verplicht worden om alle of een deel van de reeds ontvangen bedragen in het kader van de co-investeringsstructuur 2018 terug te storten.

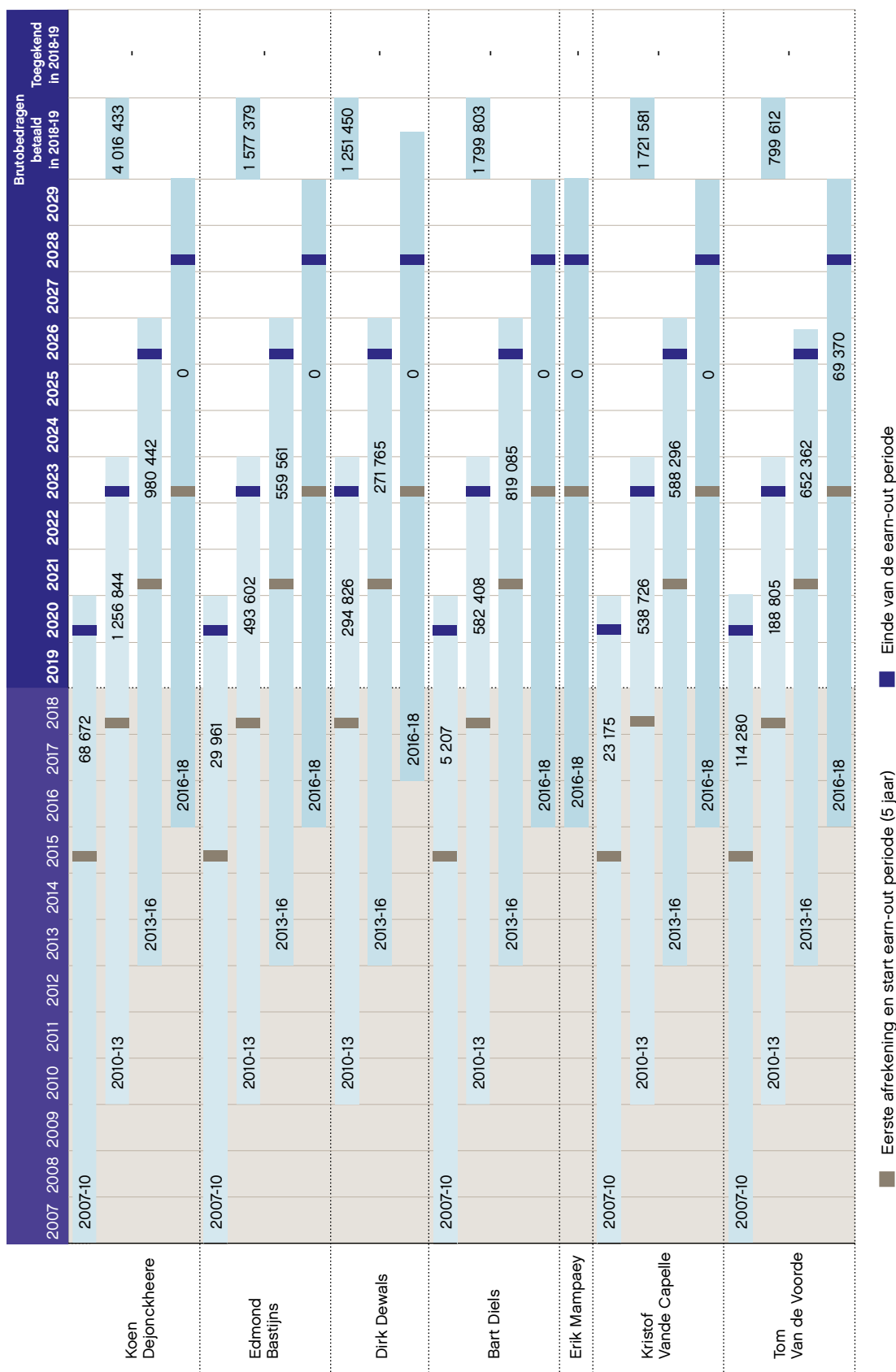
Uitoefening en overdracht - In het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2016 en vroeger verwerven Belgische deelnemers warrants (of opties) en geeft elke warrant (of optie) bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. De aandelen in de co-investeringsvennootschappen verworven bij uitoefening van de warrants kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage. Het eerste moment waarop er potentieel investeringsopbrengsten kunnen worden gerealiseerd, heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar. De waarde van de verkoopprijs wordt bepaald door de eventuele gerealiseerde nettomeerwaarden op de korf van investeringen in de desbetreffende co-investeringsvennootschap, zodat de belangen van de deelnemers sporen met deze van de Gimv-aandeelhouders. De nettomeerwaarden komen de deelnemers toe, in de vorm van de verkoopprijs aan Gimv van de aandelen van de co-investeringsvennootschappen, en dit na betaling door de co-investeringsvennootschappen aan Gimv van een marktconforme vergoeding voor de verstrekte financiering en beheersdiensten.

Eigen investering - In het kader van de co-investeringsstructuur 2018 verwerven zowel de Belgische als de buitenlandse deelnemers van bij de aanvang van hun deelname aandelen. De totale eigen investering voor de aankoop van deze aandelen, in de veronderstelling dat het gebudgetteerde investeringsvolume tijdens de driejarige investeringsperiode wordt gerealiseerd, bedraagt gemiddeld tussen ongeveer 50 000 EUR en 200 000 EUR. De totaliteit van de investering door de begunstigden vertegenwoordigt ongeveer 3,6% van het totale investeringsbedrag dat de desbetreffende co-investeringsvennootschappen 2018 investeren in de portfoliobedrijven (met name 14%). Het saldo van 96,4% wordt gefinancierd door middel van leningen die in principe worden verstrekt door Gimv aan deze co-investeringsvennootschappen. De inkomsten die de co-investeringsvennootschap realiseert uit de onderliggende portefeuille (meerwaarden, dividenden, interesten), worden eerst aangewend om de financiering en de beheerskosten terug te betalen, waarna het eventuele resterende bedrag overeenkomstig de vennootschapsrechtelijke regels ter zake normaliter kan worden uitgekeerd aan de deelnemers onder de vorm van een dividend en dit ten vroegste vanaf 2024.

3. Het aandeel van de leden van het executief comité in de co-investeringsstructuur

Overzicht aandeel EXCO in co-investeringsstructuur (in EUR)

Bron: Gimv



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

4. Evolutie van de totale opgebouwde waarde onder de Gimv co-investeringsstructuur

Per 31 maart 2019 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 31 318 414 EUR ten opzichte van 64 720 774 EUR per 31 maart 2018. 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 39 440 043 EUR. Dit bedrag omvat enerzijds een totaal brutobedrag van 38 398 178 EUR voor de overname van alle aandelen van de Belgische en buitenlandse deelnemers in de co-investeringsstructuur 2010 ingevolge de lichte van de call-optie, en anderzijds een totaal brutobedrag van 1 041 865 EUR uit hoofde van de eerste earn-out betaling (zie tabel p. 68 voor wat betreft de leden van het executief comité).

De voormelde betalingen tijdens het boekjaar 2018-2019 in het kader van de co-investeringsstructuur 2010 bewijzen dat de lange termijn belangen van de aandeelhouders van Gimv en de begunstigen van de co-investeringsstructuur volledig gealigneerd zijn. Gimv-groep realiseerde in het kader van de vintage 2010 immers verkoopopbrengsten voor een totaal bedrag van 1,02 miljard EUR, goed voor een totale meerwaarde van 612 miljoen EUR op een totale geïnvesteerde portefeuille van 446,4 miljoen EUR (rekening houdend met een resterende portefeuille ter waarde van 40,5 miljoen EUR). Het totale brutobedrag waarop de deelnemers in de co-investeringsstructuur vintage 2010 recht hebben (met name het voormelde bedrag dat reeds werd uitbetaald tijdens het afgelopen boekjaar (39,4 miljoen EUR) en de provisie betreffende de resterende portefeuille (11,2 miljoen EUR) vertegenwoordigt daarmee 8,3% van de totale (bruto-)aandeelhouderswaardecreatie, wat valt binnen het co-investeringspercentage van 12,5%.

De uitsplitsing per 31 maart 2019 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (vintage 2007 en vintage 2010) en van de totale opgebouwde waarde (vintages 2013 en 2016) is als volgt: ⁽⁹⁾

Vintage	Totale provisie voor earn-outs per 31/03/2019
2007-2010	1 243 636
2010-2013	11 202 353

Vintage	Totale opgebouwde waarde per 31/03/2019
2013-2016	17 423 364
2016-2018	1 449 061
Totaal	31 318 414

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.

Tijdens het boekjaar 2018-2019 vonden volgende verrichtingen plaats:

- de overname door Gimv van alle aandelen van de deelnemers in de co-investeringsstructuur van vintage 2010 (zie tabel p. 68 voor wat betreft de leden van het executief comité);
- in april 2018 vond de kapitaalverhoging plaats ingevolge de uitoefening in maart 2018 van warranten door de deelnemers in de co-investeringsstructuur van vintage 2013 (zie jaarverslag 2017-2018, p. 40 voor de details terzake).

Namens de raad van bestuur, 21 mei 2019



Hilde Laga, Voorzitter, en Frank Verhaegen, Bestuurder

⁹ De waarde die werd opgebouwd in het kader van het LTIP op de nog actieve vintages (2007, 2010, 2013 en 2016) bevindt zich in de jaarrekening onder de posten 'minderheidsbelangen' (nl. de waarde van de aandelen in de co-investeringsvennootschappen die worden aangehouden door de begunstigen en 'provisies' (nl. een voorziening voor de nog niet uitgeoefende warrants van de co-investeringsvennootschappen en/of de verplichtingen van Gimv in het kader van de earn-out). Het bedrag van 31 318 414 EUR, omvat enerzijds minderheidsbelangen voor een bedrag van 18 638 519 EUR en anderzijds provisies voor een bedrag van 12 679 895 EUR.

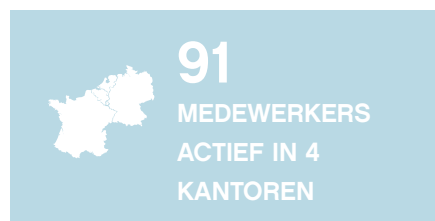
8. HR

Vanuit Gimv geven we bedrijven de nodige financiële steun en strategisch advies om te evolueren tot internationale leiders in hun sector.

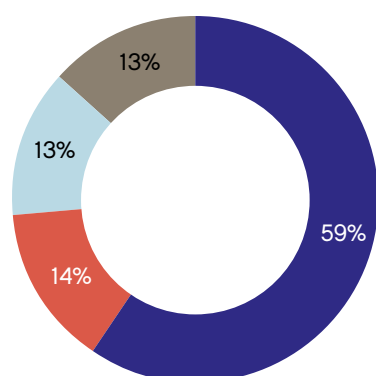
Ons menselijk kapitaal is daarbij een onmisbaar actief: ambitieuze teams - zowel binnen Gimv als in onze portfoliobedrijven – gaan samen tot het uiterste, vanuit een gezamenlijke focus op groei en resultaat. Ervaringen en best practices delen, bouwen op gedeelde competenties: we hadden het er al uitgebreid over in hoofdstuk 3.

Gimv is dan ook in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills, de expertise en het netwerk van zijn medewerkers om zijn doelstellingen te realiseren.

Ontmoet hen alvast op www.gimv.com (team) of via LinkedIn.

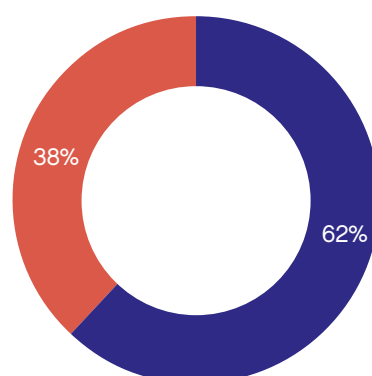


Verdeling naar land



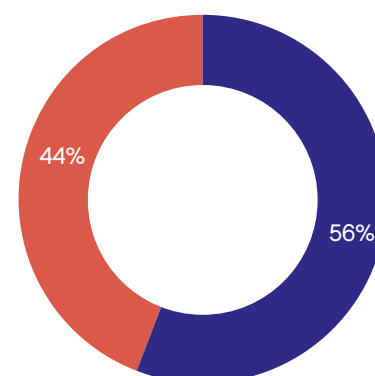
■ BE
■ DE
■ FR
■ NL

Verdeling naar geslacht

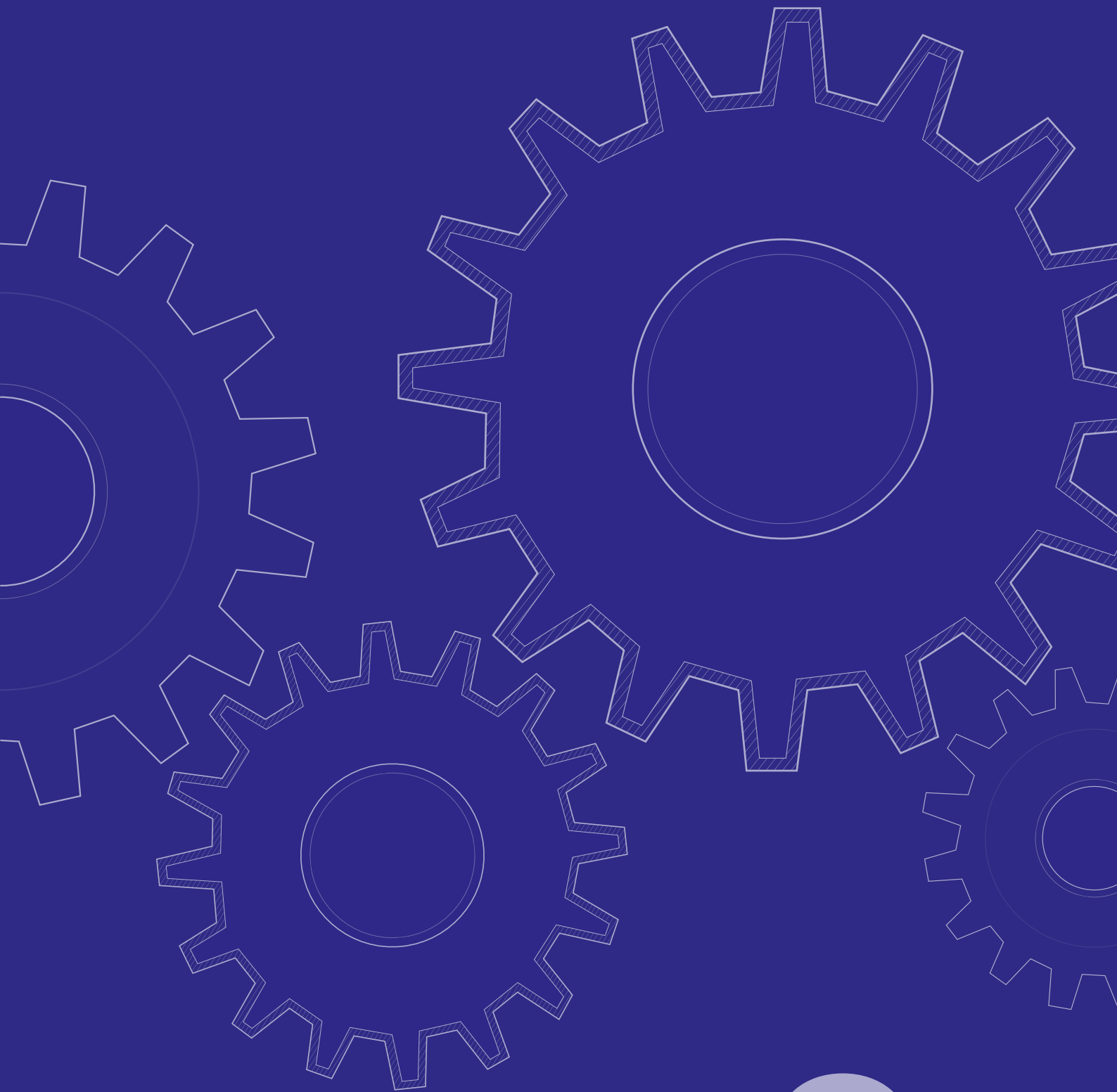


■ Man
■ Vrouw

Verdeling naar activiteit



■ Platform teams
■ Centrale diensten



JAARREKENING

8

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 2018 - 31 maart 2019

Financiële dienst: KBC Bank

Aantal aandelen (31 maart 2019): 25 426 672

De geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV op 31 maart 2019 is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 21 mei 2019.

CONSOLIDATIE

Als gevolg van de uitzondering op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten - goedgekeurd door de Europese instanties op 20 november 2013 - moet Gimv als investeringsentiteit de meerderheidsparticipaties niet integraal consolideren. In overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten verwerkt Gimv deze dochterondernemingen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening.

Door de toepassing van IFRS 10, heeft Gimv zijn waarderingsregels gewijzigd voor de beoordeling van controle over en de consolidatie van andere entiteiten. IFRS 10 introduceert een nieuw controlemodel dat toepasbaar is op alle entiteiten. Het verplicht Gimv onder meer om entiteiten te consolideren die het controleert omwille van feiten en omstandigheden. Er wordt echter een uitzondering toegestaan indien een entiteit voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit.

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, niet met het oog 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.

IMPACT VAN NIEUWE OF GEWIJZIGDE STANDAARDEN VAN TOEPASSING OP 1 APRIL 2019

Gimv heeft bepaalde nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst toegepast. Deze zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Andere nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn, heeft Gimv niet vervroegd toegepast.

Hoewel deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst zijn toegepast in 2018, hadden zij geen materiële invloed op de geconsolideerde jaarrekening. Hieronder worden de aard en het effect van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018.
- Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten - Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2018.
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, inclusief Wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15 en Verduidelijkingen van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018.
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen - Herclassificatie van vastgoedbeleggingen 3, van toepassing per 1 januari 2018.
- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018.
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen, van toepassing per 1 januari 2018.
- Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2018.

IFRS 9 Financiële instrumenten

De definitieve versie van IFRS 9 vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verwerking van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting.

Gimv heeft de analyse afgerond van de implementatie van IFRS 9.

Gimv verwerkt aandelenparticipaties als financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat. De door Gimv toegekende leningen aan portefeuillebedrijven werden in het kader van IFRS 9 geanalyseerd en er werd geconcludeerd dat de leningen voldoen aan de SPPI en aan de businessmodel test waardoor ze verder kunnen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen.

Gimv heeft de nieuwe vereisten rond bijzondere waardeverminderingen geanalyseerd en verwacht geen significant effect gezien de huidige aanpak rond waardeverminderingen.

Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten - Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten.

Deze wijzigingen zijn niet relevant voor de Groep, omdat de Groep geen verzekeringcontracten uitgeeft.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

In IFRS 15 wordt een vijfstappenmodel geïntroduceerd voor de verwerking van omzet uit contracten met klanten. Onder IFRS 15 worden opbrengsten uit hoofde van levering van goederen of diensten verwerkt tegen de vergoeding waarop de onderneming verwacht

recht te hebben. Volledige retrospectieve toepassing ofwel een aangepaste retrospectieve toepassing is vereist. De wijzigingen hadden geen significant effect op Gimv.

Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen - Herclassificatie van vastgoedbeleggingen.

De wijzigingen verduidelijken de vereisten van herclassificaties van of naar vastgoedbeleggingen. De wijzigingen hadden geen effect op Gimv.

Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

De wijzigingen verduidelijken:

- de effecten van voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging op de waardering van een op aandelen gebaseerde betalingstransactie die wordt afgewikkeld in geldmiddelen;
- de classificatie van een op aandelen gebaseerde betalingstransactie die netto wordt afgewikkeld na inhouding van bronbelasting ('withholding tax'); en
- de verwerking van een op aandelen gebaseerde betalingstransactie wanneer door een wijziging van de voorwaarden afwikkeling in eigen-vermogensinstrumenten zal plaatsvinden in plaats van in geldmiddelen.

De wijzigingen worden prospectief toegepast. De wijzigingen hadden geen significant effect op Gimv.

IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen.

IFRIC 22 heeft betrekking op de wisselkoers die moet worden gehanteerd bij de verwerking van in vreemde valuta ontvangen of verrichte vooruitbetalingen. De interpretatie heeft geen effect op Gimv.

STANDAARDEN DIE ZIJN GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN KRACHT ZIJN

De nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de jaarrekening van Gimv waren gepubliceerd maar nog niet van toepassing waren, worden in het onderstaande toegelicht. Gimv is van plan deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toe te passen zodra deze van toepassing worden.

- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019.
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019.
- Wijzigingen in IFRS 9 Financiële instrumenten - Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie, van toepassing per 1 januari 2019.
- Wijzigingen in IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures - Langetermijnbelangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van toepassing per 1 januari 2019.
- Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen - Planwijziging, inperking of afwikkeling, van toepassing per 1 januari 2019.
- Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019.
- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Definitie van een Bedrijf, van toepassing per 1 januari 2020.⁽¹⁾
- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Definitie van materieel, van toepassing per 1 januari 2020.⁽¹⁾
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2021.⁽¹⁾

IFRS 16 Leases.

Gimv nam IFRS 16 over met behulp van de gewijzigde retrospectieve methode van acceptatie met de initiële datum toepassing van 1 april 2019. Bij deze methode wordt de standaard retrospectief toegepast met het cumulatief effect van de aanvankelijke toepassing van de erkende standaard op de datum van eerste toepassing. De groep heeft gekozen om de praktische overgangsregeling te gebruiken, waardoor de norm alleen kan worden toegepast op contracten die eerder werden geïdentificeerd als leases waarbij IAS 17 en IFRIC 4 werden toegepast op de datum van eerste toepassing. De groep heeft ook gekozen om de erkenningsvrijstellingen te gebruiken voor leasecontracten die, op de ingangsdatum, een leasetermijn hebben van 12 maanden of minder en bevatten geen koopoptie ('kortlopende huurovereenkomsten') en lease contracten waarvoor de onderliggende waarde laag is ('laagwaardige activa').

¹ Deze wijzigingen werden nog niet goedgekeurd door de Europese Unie op 10 mei 2019.

De groep heeft ook de beschikbare praktische hulpmiddelen toegepast, waarbij het:

- een enkele disconteringsvoet gebruikt voor een portefeuille van huurcontracten met redelijk vergelijkbare kenmerken;
- vertrouwen op zijn beoordeling of huurcontracten direct vóór de datum van eerste toepassing verlieslatend zijn;
- de kortlopende leases heeft vrijgesteld van leaseovereenkomsten met een leasetermijn die binnen 12 maanden eindigt op de datum van de eerste toepassing;
- de initiële directe kosten uitsluit van de waardering van het gebruiksrechtmatig actief op de datum van eerste toepassing;
- achteraf bezien bij het bepalen van de leaseperiode wanneer het contract opties bevat om de lease te verlengen of te beëindigen.

De volgende categorieën van huurovereenkomsten werden geïdentificeerd, waarbij als gevolg van de wijziging in IFRS 16 vanaf 1 april 2019 contracten die eerder waren erkend als operationele lease- of huurovereenkomsten, in aanmerking komen als leases zoals gedefinieerd door de nieuwe normen: voertuigen, onroerend goed en technische uitrusting.

Gimv heeft alle overeenkomsten onderworpen aan IFRS 16 geïnventariseerd en heeft de initiële impact berekend op de initiële aanvraagdatum. De eerste toepassing op 1 april 2019 zal resulteren in het opnemen van gebruiksrechten en leaseverplichtingen voor een bedrag van 4 548 EUR. De verwachte jaarlijkse afschrijving bedraagt 1 130 EUR. De verwachte jaarlijkse rente bedraagt 98 EUR.

Operationele leaseverplichtingen op 31 maart 2109	4 823
Gewogen gemiddelde debetrentevoet op 1 april 2019	2,39%
Afgeprijsde operationele leaseverbintenissen op 1 april 2019	4 548
Minder:	
Verbintenissen met betrekking tot kortlopende huurovereenkomsten	-
Verbintenissen met betrekking tot lease van activa met een lage waarde	-
Leaseverplichtingen per 1 april 2019	4 548

Verwachte impact van IFRS 16 op de jaarrekening	Onroerend goed	Voertuigen	Technische uitrusting	Totaal
Verwachte leaseverplichtingen op 1 april 2019	3 511	1 008	29	4 548
Verwachte gebruiksrechten op 1 april 2019	3 511	1 008	29	4 548
Verwachte jaarlijkse afschrijvingskosten op 31 maart 2020	720	396	14	1 130
Verwachte jaarlijkse rentelasten op 31 maart 2020	78	20	1	98

IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen

IFRIC 23 verduidelijkt de toepassing van de vereisten voor opname en waardering in IAS 12 Winstbelastingen wanneer er sprake is van onzekerheid over de behandeling van deze belastingen. De interpretatie is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2019., dit zal geen effect hebben op Gimv.

IFRS 17 Verzekeringscontracten.

Deze wijzigingen zijn niet relevant voor Gimv, omdat geen verzekeringscontracten worden uitgegeven.

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 7.1.5 beschreven waarderingsregels) houden het grootste risico in op materiële aanpassingen.

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Resultatenrekening

Resultatenrekening	Toelichting	2018-2019	2017-2018	2016-2017
1. Operationele opbrengsten		226 834	237 589	271 813
1.1. Dividenden	7.1-1.1 en 8	24 526	14 824	42 810
1.2. Interesten	7.1-1.2 en 8	14 116	9 485	8 209
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	7.1-1.5 en 8	63 669	120 125	88 085
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7.1-3 en 8	122 245	87 434	124 539
1.5. Management fees	7.1-1.3 en 8	795	1 322	2 284
1.6. Omzet	7.1-1.4 en 8	198	555	474
1.7. Overige operationele opbrengsten	8	1 285	3 844	5 413
2. Operationele kosten (-)		-106 468	-120 478	-120 389
2.1. Verliezen op realisatie van investeringen	7.1-2 en 8	-988	-6 686	-3 832
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	7.1-3 en 8	-65 659	-57 206	-59 409
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	7.1-12.2 en 8	-2 650	-17 576	-9 456
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	8	-15 803	-15 098	-15 323
2.5. Bezoldigingen	8	-17 287	-20 016	-20 756
2.6. Afschrijvingen op immateriële vaste activa	8	-173	-189	-189
2.7. Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	8	-992	-844	-980
2.8. Overige operationele kosten	8	-2 915	-2 863	-10 444
3. Operationeel resultaat, winst (verlies (-))		120 367	117 111	151 424
4. Financiële inkomsten	9	278	1 300	2 301
5. Financiële kosten (-)	9	-614	-689	-573
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen		-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies (-))		120 030	117 722	153 151
8. Belastingen (-)	10	-3 125	-958	-3 515
9. Nettoresultaat winst (verlies (-)) van de periode		116 905	116 764	149 635
9.1. Minderheidsbelangen		4 826	9 700	17 782
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming		112 079	107 064	131 853

Winst per aandeel (in EUR)		2018-2019	2017-2018	2016-2017
1. Gewone winst (verlies (-)) per aandeel	11	4,41	4,21	5,19
2. Verwaterde winst (verlies (-)) per aandeel ⁽²⁾	11	4,41	4,21	5,19

Andere elementen van het totale resultaat		2018-2019	2017-2018	2016-2017
Winst (verlies) van de periode (gerealiseerd resultaat)		116 905	116 764	149 635
Andere elementen van het totale resultaat		306	-1 075	-
Herwaarderingen pensioenplannen		306	-1 075	-
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		117 212	115 689	149 635
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen		4 826	9 700	17 782
Aandeelhouders van de onderneming		112 386	105 989	131 851

² Als alle opties/warranten worden uitgeoefend die in the money zijn op het einde van de periode

2. Balans

Activa	Toelichting	31-03-19	31-03-18	31-03-17
I. Vaste activa		1 090 299	968 305	972 701
1. Immateriële activa		618	314	495
2. Materiële vaste activa	13	7 754	7 622	8 620
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	14	899 465	835 056	844 600
4. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	15	182 461	125 312	118 985
5. Overige financiële activa		-	-	-
II. Vlottende activa		281 020	388 197	342 560
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	16	3 485	3 608	23 134
7. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille		-	-	-
8. Cash, bankdeposito's en liquide middelen	17	261 699	365 452	292 068
9. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	17	15 000	15 000	21 838
10. Overige vlottende activa		836	4 137	5 520
Totaal activa		1 371 319	1 356 502	1 315 260
Passiva				
I. Eigen vermogen	3	1 347 337	1 339 851	1 278 921
A. Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder-onderneming		1 321 252	1 274 252	1 233 177
1. Geplaatst kapitaal	15	241 365	241 365	241 365
2. Uitgiftepremies / Eigen aandelen		51 629	51 629	51 629
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))		1 028 258	981 258	940 183
B. Minderheidsbelangen		26 085	65 600	45 744
II. Verplichtingen		23 982	16 651	36 339
A. Langlopende verplichtingen		14 078	5 886	18 257
4. Voorzieningen	19	14 078	5 886	17 636
5. Uitgestelde belastingverplichtingen	20	-	-	620
B. Kortlopende verplichtingen		9 904	10 765	18 083
6. Financiële verplichtingen	21	-	-	-
7. Handels- en overige schulden	21	6 975	7 594	12 754
8. Belastingverplichtingen	10	772	57	179
9. Overige schulden		2 156	3 114	5 149
Totaal passiva		1 371 319	1 356 502	1 315 260

3. Wijzigingen in eigen vermogen

Jaar 2018 - 2019							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids- belangen	Toerekenbaar aandeel- houders moeder
Totaal 01/04/2018	2	241 365	51 629	981 257	1 274 251	65 600	1 339 851
Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	112 079	112 079	4 826	116 905
Andere elementen van het totale resultaat		-	-	306	306	-	306
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	112 386	112 386	4 826	117 212
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	880	880
Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-44 424	-44 424
Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-63 567	-63 567	-	-63 567
Andere wijzigingen		-	-	-1 818	-1 818	-796	-2 615
Totaal 31/03/2019	2	241 365	51 629	1 028 258	1 321 252	26 086	1 347 338

Jaar 2017 - 2018							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids- belangen	Toerekenbaar aandeel- houders moeder
Totaal 01/04/2017	2	241 365	51 629	940 182	1 233 176	45 744	1 278 921
Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	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		-	-	105 989	105 989	9 700	115 689
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	7 232	7 232
Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-63 567	-63 567	-	-63 567
Andere wijzigingen		-	-	-1 347	-1 347	2 923	1 576
Totaal 31/03/2018	2	241 365	51 629	981 257	1 274 251	65 600	1 339 851

Jaar 2016 - 2017							
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids- belangen	Toerekenbaar aandeel- houders moeder
Totaal 01/04/2016	2	241 365	51 629	874 894	1 167 888	27 187	1 195 074
Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	131 853	131 853	17 782	149 635
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-3 484	-3 484
Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-62 295	-62 295	-	-62 295
Andere wijzigingen		-	-	-4 268	-4 268	4 259	-9
Totaal 31/03/2017	2	241 365	51 629	940 183	1 233 177	45 744	1 278 921

4. Kasstromentabel

Deze cashflow is gebaseerd op Gimv en de dochtervennootschappen. Gimv-groep rapporteert de meerderheidsparticipaties aan marktwaarde op basis van de uitzondering voor investeringsentiteiten (in lijn met IFRS 10). Gimv-groep kan geen enkele aanspraak maken op de kasgelden van de meerderheidsparticipaties. Gimv-groep 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.

	31-03-19	31-03-18	31-03-17
Kasstromen uit operationele activiteiten	-35 482	-34 308	-40 457
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen	721	1 322	2 284
Betalingen aan medewerkers	-17 378	-21 726	-21 010
Betaalde/teruggevorderde belastingen op het resultaat	-231	479	-2 215
Andere operationele activiteiten	-18 593	-14 383	-19 515
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-4 606	164 159	223 091
Investerings in financiële vaste activa	-189 008	-246 209	-179 628
Ontvangsten uit verkoop financiële vaste activa	196 205	371 145	375 621
Ontvangen interesten	2 892	5 847	1 625
Ontvangen dividenden	24 526	14 824	42 810
Investerings in dochterondernemingen	-39 494	-	-
Toegestane korte termijfinanciering	-	18 000	18 000
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	272	552	664
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-63 665	-63 305	-61 503
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	-	-	-
Terugbetaling van kapitaal	-	-	-
Ontvangsten uit leningen	-	-	-
Terugbetaling van leningen	-	-	-
Betaalde interesten	-	-	-
Dividendbetaling	-63 567	-63 567	-62 295
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-98	262	792
Wijziging in liquide middelen gedurende de rapporteringsperiode	-103 753	66 546	121 132
Liquide middelen bij begin van de rapporteringsperiode	380 452	313 906	192 774
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	276 699	380 452	313 906

5. Waarderingsregels (IFRS)

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.

Consolidatiekring

Sinds 21 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.

Een investeringsentiteit wordt gedefinieerd 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.

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

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.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire 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.

Afgeleide financiële instrumenten

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

Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

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 waardeverminderv verliezen uitgevoerd op de betrokken activa.

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 gebruikte afschrijvingspercentages zijn:

- 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 waarbij 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 waardeverminderv verliez geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

Bijzondere waardeverminderv verliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

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.

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 bij een 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; en
- 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.

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 doorgaans geen bestaande of toekomstige winsten op korte termijn noch 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 kasstroomprognoses te maken. De meest aangewezen benadering om de reële waarde te bepalen is een methode die gebaseerd is op marktgegevens, namelijk de prijs van een recente investering. Was er recent een investering in de betrokken onderneming, dan zal de prijs een goede indicatie zijn voor de reële waarde, voor zover 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 duurtijd 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 toepasbaar en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en winstgroeivooruitzichten van het bedrijf) op de duurzame omzet of winsten van het bedrijf. Afhankelijk van de omstandigheden zal de multiple worden bepaald op basis van één of meerdere vergelijkbare ondernemingen. Het is belangrijk dat de marktgebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de 'peer group') gecorrigeerd wordt voor de verschillen tussen de 'peer group' en het te waarderen bedrijf. Hierbij wordt rekening gehouden met het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, enz. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen.
- De factor bepaald onder (i) wordt aangepast voor eventuele overbodige activa of passiva en andere relevante factoren, om een bedrijfswaarde voor het bedrijf te berekenen.
- Van deze bedrijfswaarde worden alle bedragen afgetrokken die betrekking hebben op financiële instrumenten die bij een liquidatie voorrang zouden hebben op het hoogst gerangschikte instrument van de groep, waarbij ook rekening gehouden wordt met het effect van eventuele instrumenten die een verwaterend effect kunnen hebben op de investering van de groep, om te komen tot de netto eigen vermogenswaarde.
- De netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten.

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

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

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

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.

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 dit voorkomt, worden deze verschillen 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 waarderingmethoden.

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.

Reguliere aan- en verkopen van financiële activa

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

Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

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.

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.

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.

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. Als de groep verwacht vergoed te worden voor een voorziening, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

Opname van opbrengsten

Renteopbrengsten 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 het dividend heeft goedgekeurd. Vergoedingen worden als opbrengst geregistreerd volgens de contractuele bepalingen in de overeenkomst.

Personeelsbezoldigingen

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, verminderd 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 volledig resultaat' wanneer ze worden vastgesteld.

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.

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.

Dividend

Dividenden voorgesteld door de raad van bestuur na jaareinde worden niet geboekt als schuld in de jaarrekening tot zij op de jaarlijkse algemene vergadering zijn goedgekeurd door de aandeelhouders.

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.

6. Dochterondernemingen

De dochterondernemingen die niet onder toepassing IFRS 10 vallen worden integraal geconsolideerd. Ongeacht het deelnemingspercentage behoudt Gimv de controle over alle relevante beslissingen in 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	60,11%	0,00%	IFRS 10
Advanced Safety Technologies B.V. (ALT)	Utrecht, Nederland	68218737	66,67%	-7,40%	IFRS 10
Adviesbeheer Gimv B&G Belgium 2010	Antwerpen, België	0823.741.915	100,00%	20,83%	
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%	14,34%	
Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50482904	100,00%	32,33%	
Adviesbeheer Gimv CO2020 2013	Antwerpen, België	0518.892.392	22,37%	-62,29%	
Adviesbeheer Gimv CO 2016	Antwerpen, België	0649.473.594	87,64%	2,40%	
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%	89,73%	
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	0515.977.741	24,73%	-47,33%	
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	0649.467.260	32,03%	-55,00%	
Adviesbeheer Gimv HC 2013	Antwerpen, België	0518.890.018	20,39%	-65,65%	
Adviesbeheer Gimv HC 2016	Antwerpen, België	0649.474.782	78,23%	6,39%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2007 BV	Den Haag, Nederland	27362562	100,00%	0,00%	
Adviesbeheer Gimv SC 2013	Antwerpen, België	0518.894.273	31,70%	-51,77%	
Adviesbeheer Gimv SC 2016	Antwerpen, België	0649.474.188	92,46%	6,00%	
Adviesbeheer Gimv SI 2013	Antwerpen, België	0518.893.085	29,25%	-65,23%	
Adviesbeheer Gimv SI 2016	Antwerpen, België	0649.472.705	89,96%	3,34%	
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%	35,76%	
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	0823.740.430	100,00%	0,00%	
AgroBiothers	Cuisery, Frankrijk		58,00%	3,00%	IFRS 10
Arseus Medical	Bornem, België		60,00%	60,00%	IFRS 10
Artichem	Olen, België	0506.792.732	60,74%	0,00%	IFRS 10
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
Dental Partners	München, Duitsland		72,20%	72,20%	IFRS 10
Erunam	Den Haag, Nederland	54141141	100,00%	0,00%	IFRS 10
Dutch Participants 2010 B.V.	Den Haag, Nederland	50482777	100,00%	100,00%	

Naam dochtermaatschappij	Stad / Land	Ondernemings- nummer	% stemrecht	Verande- ringen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Financière LGN	Parijs, Frankrijk		100,00%	0,00%	IFRS 10
France Thermes	Parijs, Frankrijk		87,04%	18,81%	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	100,00%	0,00%	
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	100,00%	0,00%	
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		100,00%	100,00%	
Gimv Dutch participants Sub-Holding	Antwerpen, België		100,00%	100,00%	
Gimv France SAS	Parijs, Frankrijk		100,00%	0,00%	
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk		100,00%	100,00%	
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%	
Grandeco	Tielt, België	0889.387.654	98,10%	0,00%	IFRS 10
Groupe Acceo	G�menos, Frankrijk		65,60%	-0,52%	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	80,00%	0,00%	IFRS 10
Kopria BV	Den Haag, Nederland	54162300	0,00%	-100,00%	IFRS 10
Laser2000	Wessling, Duitsland		75,00%	75,00%	IFRS 10
Medi-Markt	Mannheim, Duitsland		97,60%	97,60%	IFRS 10
Melijoe	Parijs, Frankrijk		75,38%	75,38%	IFRS 10
Nelumbo	Oudenaarde, België	0564.887.616	0,00%	-75,50%	IFRS 10
OBP Adjunct II	Boston, USA		0,00%	-99,00%	IFRS 10
OBP Adjunct III	Boston, USA		0,00%	-99,00%	IFRS 10
Onyx Investments BV (Oldelft)	Delft, Nederland		0,00%	-69,26%	IFRS 10
OTN Systems	Herentals, België	0898.723.509	50,88%	-2,44%	IFRS 10
Snack Connection Investments BV	Giessen, Nederland	69247668	73,84%	1,58%	IFRS 10
Topsumma NV	Gistel, België	0661.638.879	65,53%	0,00%	IFRS 10
Unted 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		52,66%	-0,14%	IFRS 10
Xpertise	Antwerpen, België		85,51%	0,00%	IFRS 10
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland		100,00%	0,00%	IFRS 10

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 aan een mogelijke call door Gimv op de aandelen van de medewerkers.

7. Segmentinformatie

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

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

I. Bedrijfssegmenten								
Jaar 2017-2018	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal	
1. Inkomsten	11 888	29 765	60 922	23 597	20 139	-	146 311	
1.1. Dividenden	763	1 262	-	4 839	7 959	-	14 824	
1.2. Interesten	2 766	1 116	3 297	1 427	880	-	9 485	
1.3. Management fees	-	-	-	-	1 322	-	1 322	
1.4. Omzet	9	69	15	62	399	-	555	
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	8 350	27 318	57 609	17 270	9 579	-	120 125	
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-	-1 161	-3 923	-	-1 602	-	-6 686	
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde (kapitaal)	25 197	-5 901	4 169	11 405	-4 642	-	30 228	
4. Niet-gerealiseerde verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa (leningen)	-7 707	-714	-9 155	-	-	-	-17 576	
5. Segmentresultaat	24 949	16 891	48 972	34 358	7 734	-	132 905	
6. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-15 793	-15 793	
7. Operationeel resultaat	24 949	16 891	48 972	34 358	7 734	-15 793	117 111	
8. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	610	
9. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	117 722	
10. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-958	
11 Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	116 764	
12. Activa en verplichtingen								
12.1. Segmentactiva	280 117	154 402	133 949	193 529	198 472	396 033	1 356 502	
12.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 356 502	1 356 502	
13. Overige segmentinformatie								
13.1. Investeringsportefeuille	83 709	73 837	39 218	31 819	17 625	-	246 209	
13.1.1 Financiële activa aan reële waarde via resultaat	56 241	55 107	37 868	13 609	17 625	-	180 450	
13.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	27 468	18 730	1 350	18 210	-	-	65 759	

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

I. Bedrijfssegmenten							
Jaar 2016-2017	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	15 838	9 164	55 304	7 623	53 931	-	141 860
1.1. Dividenden	1 203	1 802	-	-	39 804	-	42 810
1.2. Interesten	2 850	962	3 385	438	574	-	8 209
1.3. Management fees	-	-	-	-	2 284	-	2 284
1.4. Omzet	39	87	20	137	191	-	474
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	11 745	6 313	51 900	7 048	11 079	-	88 085
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-386	-	-659	-1 632	-1 156	-	-3 832
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde (kapitaal)	25 158	7 383	19 902	22 890	-10 203	-	65 131
4. Niet-gerealiseerde verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa (leningen)	-3 381	-	-5 754	-	-321	-	-9 456
5. Segmentresultaat	32 143	11 575	66 232	25 647	36 885	-	172 482
6. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-21 057	-21 057
7. Operationeel resultaat	32 143	11 575	66 232	25 647	36 885	-21 057	151 424
8. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	1 727
9. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	153 151
10. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-3 515
11. Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	149 636
12. Activa en verplichtingen							
12.1. Segmentactiva	223 977	130 277	184 280	186 354	238 735	351 636	1 315 260
12.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 315 260	1 315 260
13. Overige segmentinformatie							
13.1. Investeringsactiva	25 984	34 342	66 220	33 795	19 286	-	179 628
13.1.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	25 984	32 857	55 609	30 295	18 799	-	163 545
13.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	-	1 485	10 611	3 500	487	-	16 083

II. Geografische informatie							
Jaar 2016-2017	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen
1. Inkomsten	112 399	9 550	1 183	6 504	11 634	150	442
1.1. Dividenden	40 401	607	-	-	1 802	-	-
1.2. Interesten	5 793	439	17	1 643	317	-	-
1.3. Management fees	2 284	-	-	-	-	-	-
1.4. Omzet	130	104	144	85	12	-	-
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	63 792	8 401	1 022	4 776	9 503	150	442
2. Segmentactiva	303 185	237 556	118 353	193 317	78 343	7 867	25 004
3. Investeringsactiva	41 078	55 326	6 644	42 010	29 631	2 798	2 141
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	29 825	55 326	6 644	37 179	29 631	2 798	2 141
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	11 253	-	-	4 831	-	-	-

8. Operationeel resultaat

Dividenden, interesten, management fees en omzet	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Dividenden	24 526	14 824	42 810
Interesten	14 116	9 485	8 209
Management Fees	795	1 322	2 284
Omzet	198	555	474
Totaal	39 635	26 186	53 776

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 co-investeringspartnership. 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.

In 2016-2017 stijgt deze rubriek met 23 083 EUR. De dividenden nemen toe met 27 228 EUR en werden voornamelijk ontvangen van het Gimv-XL co-investeringspartnership (door een aantal succesvolle exits) en Vandemoortele. De interesten verminderden met 2 415 EUR als gevolg van een aantal conversies van leningen in aandelen onder andere bij Thinkstep en Nomadesk en door de terugbetaling van de leningen van Vandemoortele, Impression International en Elicio. De managementfees nemen af met 916 EUR als gevolg van een gedaalde fee van het Gimv-XL co-investeringspartnership die niet langer berekend wordt op de commitments doch op het geïnvesteerde bedrag. Verder daalde de omzet die Gimv-groep ontvangt van de ondernemingen in de investeringsportefeuille met 815 EUR.

Gerealiseerde waardeschommelingen	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Meerwaarden op realisatie van investeringen	63 669	120 125	88 085
Verliezen op realisatie van investeringen	-988	-6 686	-3 832
Totaal	62 680	113 439	84 253

Gerealiseerde waardeschommelingen van 2018-2019 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden 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
Totaal	10 590	16 142	2 610	3 110	30 228	62 680
Beursgenoteerden	-	-	-171	-	-	-171
Fondsen	-	-	-	-	30 227	30 227
Participaties	10 590	16 142	2 781	3 110	1	32 624
Totaal	10 590	16 142	2 610	3 110	30 229	62 680

Gimv behaalt in 2018-2019 een gerealiseerd resultaat van 62 680 EUR. Dit resultaat is het verschil tussen de verkoopprijs van de gedesinvesteerde investeringen en de IFRS boekwaarde bij aanvang van het boekjaar. Bijna de helft van het gerealiseerd resultaat werd behaald op belangrijke distributies uit de mature portefeuille van fondsen van derden. Deze fondsen van derden bevinden zich in de desinvesteringfase. Binnen het platform Health & Care werden de belangrijkste meerwaarden gerealiseerd op de desinvestering van Oldelft Ultrasound. Voor Connected Consumer droeg de ontvangst van een uitgestelde uitbetaling naar aanleiding van de verkoop van Teads en de verkoop van Walkro bij tot het gerealiseerde resultaat.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	122 245	87 434	124 539
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-65 659	-57 206	-59 409
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-2 650	-17 576	-9 456
Totaal	53 936	12 652	55 675

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen van 2018-2019 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	15 263	12 906	37 034	28 462	28 580	122 245
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-18 005	-13 424	-5 671	-12 028	-16 531	-65 659
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-2 620	-	-	-	-30	-2 650
Totaal	-5 362	-518	31 364	16 434	12 018	53 936
Beursgenoteerden	-	-4 413	-	-	582	-3 830
Fondsen	-	-	-	-	11 544	11 544
Participaties	-5 362	3 894	31 364	16 434	-108	46 223
Totaal	-5 362	-518	31 364	16 434	12 018	53 936

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 waardeschommelingen op participaties tijdens boekjaar 2018-2019 bedroegen 56 586 EUR. De belangrijkste niet-gerealiseerde waardeschommelingen op participaties werden gehaald in het platform Smart Industries, gevolgd door Sustainable Cities en de fondsen van derden.

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 2018-2019 een impairment geboekt ten belope van 2 650 EUR, voornamelijk voor het platform Connected Consumer.

De herwaardering 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. cfr. supra 5.5.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen netto 53 936 EUR voor het boekjaar 2018-2019. Deze waardeschommelingen worden voornamelijk gedreven door de sterke resultaten van de bedrijven in de portefeuille. Voor meer info: toelichting 14 Financiële activa (8.1.14).

Diensten en diverse goederen, bezoldigingen en afschrijvingen	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Diensten en diverse goederen	-15 803	-15 098	-15 323
Bezoldigingen	-17 287	-20 016	-20 756
Afschrijvingen	-1 165	-1 032	-1 169
Totaal	-34 255	-36 147	-37 248

Tijdens het afgelopen boekjaar 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.

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 opzegvergoedingen. De afschrijvingen zijn in lijn met de voorbije jaren.

In 2016-2017 stijgt deze post met 2 932 EUR. De uitgaven voor diensten en diverse goederen zijn gestegen met 1 147 EUR door hogere due diligence kosten in het kader van mogelijke investeringen in een toenemend concurrentiële markt. De bezoldigingen stegen met 1 780 EUR door het aanleggen van een voorziening voor opzegvergoedingen.

Overig operationeel resultaat	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Wisselresultaten	-	-	13
Terugname voorziening voor risico's en kosten	-	768	-
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-	2 181	-
Overige operationele inkomsten	1 285	895	5 400
Totaal overige operationele inkomsten	1 285	3 844	5 413
Andere financiële kosten	-103	-507	-1 104
Voorziening voor risico's en kosten	-609	-2 226	-6 222
Wisselresultaten	-1	-31	-9
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-2 003	-	-1 086
Overige operationele kosten	-199	-100	-2 024
Totaal overige operationele kosten	-2 915	-2 863	-10 445
Totaal	-1 630	980	-5 032

Boekjaar 2018-2019 kent 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 wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een wisselkoersverlies op de dekking van de USD portefeuille van 2 003 EUR. Deze dekking 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. Verder was er nog een toename voor risico's en kosten met 609 EUR. De overige opbrengsten van 1 285 EUR bestaan voornamelijk 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 ten opzichte van een negatief indekkingsresultaat vorig jaar van 1 086 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.

In 2016-2017 vermindert het overig operationeel resultaat met 165 EUR. Het resultaat op de dekking van de USD bedraagt -1 086 EUR. De overige operationele inkomsten nemen toe met 3 737 EUR voornamelijk door de vergoeding voor Gimv met betrekking tot de exit van Multiplicom in het kader van het Biotech Fonds Vlaanderen. Verder verhogen de voorzieningen voor risico's en kosten met 1 299 EUR, voornamelijk door de voorziening die genomen werd op de uitstaande escrow op Lampiris.

9. Financieel resultaat

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Financiële opbrengsten	278	1 300	2 301
Financiële kosten	-614	-689	-573
Financieel resultaat	-337	611	1 727

In 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 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.

In 2016-2017 daalt het financieel resultaat met 65 EUR. In lijn met lagere interesten en ondanks een hogere cash-positie dalen de financiële opbrengsten met 102 EUR, de financiële kosten dalen met 37 EUR.

10. Belastingen

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Geconsolideerde winst- en verliesrekening			
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	1 664	1 578	3 790
Aanpassingen aan belastingen van voorafgaande periode	17	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-620	-274
Overige belastingen	1 443	-	-
Belastingen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening	3 125	958	3 515
Staat van wijziging in het geconsolideerde eigen vermogen			
Actuele belastingen	-	-	-
Belastingen / tegoeden geboekt in het eigen vermogen	-	-	-
Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief			
Resultaat voor belastingen	120 030	117 722	153 151
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	35 505	40 014	52 056
Impact van andere tarieven in andere landen	-	-	-
Impact van over- of onderschattingen van voorafgaande periodes	-	-	-
Impact van niet-afrekbare kosten	23 440	15 841	6 546
Impact van vrijgestelde opbrengsten	-58 707	-55 183	-56 103
Impact van niet-afrekbare afschrijving van goodwill	-	-	-
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Overige	1 443	907	1 291
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	1 681	1 578	3 790
Effectief belastingtarief	1,4%	1,3%	2,5%

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 bepaalde voorwaarden wordt voldaan. 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.

Voorwaarde is dat aan de participatievoorwaarde is voldaan met betrekking tot deze aandelen, de aandelen moeten 10% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen of een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2 500 000 EUR.

Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van bovengenoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2019 belastbaar aan een basistarief van 25% of 29% te verhogen met de crisisbijdrage van 2%. Vanaf inkomstenjaar 2020 geldt een aanslagvoet van 25%.

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 3 125 EUR voor boekjaar 2018-2019. Als investeringsmaatschappij is Gimv NV gemengd BTW-plichtig en heeft het bedrijf derhalve niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van 1 445 EUR. Verder zijn er in de groep enkele vennootschappen die vennootschapsbelasting betalen.

11. Winst per aandeel

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
(in 000 EUR)			
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moederonderneming	112 079	107 064	131 853
Rente over converteerbare aflosbare niet-cumulatieve preferente aandelen	-	-	-
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moederonderneming aangepast voor het effect van de converteerbare preferente aandelen	112 079	107 064	131 853
(in 000)			
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	25 427	25 427	25 427
Verwateringseffect	-	-	-
Aandelenopties	-	-	-
Aflosbare preferente aandelen	-	-	-
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	25 427	25 427	25 427
(in EUR)			
Winst per aandeel	4,41	4,21	5,19
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect	4,41	4,21	5,19

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

De verwaterde winst per aandeel is 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.

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.

12. Betaalde en voorgestelde dividenden

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Betaalde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	63 567	63 567	62 295
Slotdividend (in EUR)	2,50	2,50	2,45
Interimdividend (in 000 EUR)	-	-	-
Interimdividend (in EUR)	-	-	-
Totaal betaalde dividenden	63 567	63 567	62 295
Voorgestelde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	63 567	63 567	63 567
Slotdividend (in EUR)	2,50	2,50	2,50

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2018-2019 een brutodividend uit te keren van 2,50 EUR per aandeel. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,75 EUR per aandeel.

13. Materiële vaste activa

2018 - 2019	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	6 375	550	697	-	7 622
1.1. Brutobedrag	14 802	1 190	4 945	-	20 937
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 428	-640	-4 248	-	-13 316
2. Investerings	68	-	1 051	-	1 119
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-59	-459	-3 196	-	-3 714
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-453	-71	-468	-	-992
7. Bijzondere waardevermindervingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	66	459	3 196	-	3 721
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	5 996	479	1 280	-	7 754
11.1. Brutobedrag	14 811	731	2 800	-	18 342
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 815	-252	-1 520	-	-10 587

2017-2018	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	7 282	539	799	-	8 620
1.1. Brutobedrag	15 512	1 110	4 707	-	21 329
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 230	-571	-3 908	-	-12 708
2. Investerings	27	80	238	-	345
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-736	-	-	-	-736
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-432	-69	-340	-	-841
7. Bijzondere waardevermindervingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	234	-	-	-	234
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	6 375	550	697	-	7 622
11.1. Brutobedrag	14 802	1 190	4 945	-	20 937
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 428	-640	-4 248	-	-13 316

2016-2017	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motorvoertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, netto boekwaarde	7 743	229	1 051	-	9 024
1.1. Brutobedrag	15 458	738	4 556	-	20 752
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-7 715	-509	-3 505	-	-11 728
2. Investerings	54	372	151	-	577
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafplitsing (-)	-	-	-	-	-
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-515	-62	-403	-	-980
7. Bijzondere waardevermindervingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	7 282	539	799	-	8 620
11.1. Brutobedrag	15 512	1 110	4 707	-	21 329
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-8 230	-571	-3 908	-	-12 708

14. Financiële activa

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	899 465	835 056	844 600
waarvan beursgenoteerde participaties	40 073	51 471	53 865
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	182 461	125 312	118 985
Totaal	1 081 926	960 369	963 585

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 belangrijke toename voor een bedrag van 121 558 EUR.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2018-2019	2017-2018	2016-2017
1. Beginsaldo	835 056	844 600	888 536
1.1. Investerings	108 832	180 450	163 545
1.2. Verwerving door bedrijfscombinaties	-	-	-
1.3. Desinvesteringen (-)	-99 853	-221 605	-268 680
1.4. Overdracht door bedrijfsafplitsing	-	-	-
1.5. Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (waardestijging (+), waardedaling (-) in reële waarde)	51 922	26 319	59 343
1.6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
1.7. Overige (toename (+), afname (-))	3 507	5 292	1 856
2. Eindsaldo	899 465	835 056	844 600
Waarvan			
Aandelen - beursgenoteerde	40 073	51 471	53 865
Aandelen - niet-beursgenoteerde	859 392	783 585	790 736
Wijzigingen in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	51 922	26 319	59 343
Aandelen - beursgenoteerde	-3 830	-1 628	16 570
Aandelen - niet-beursgenoteerde	55 753	27 947	42 733

De financiële activa die de aandelenparticipaties van Gimv en zijn dochterondernemingen omvatten stijgen met 64 409 EUR.

Tijdens 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 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, Firel, 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 bedragen 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 portfolio-bedrijven. De overige evolutie is het gevolg van transferten door herklasseringen, conversie van leningen in aandelen en kapitalisatie van interesten.

Gimv heeft in 2016-2017 geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 163 545 EUR. Er werd geïnvesteerd in 11 nieuwe bedrijven: Joolz en Real Impact Analytics voor Connected Consumer, Breath Therapeutics, Endostim, G-Therapeutics en Spineart voor Health & Care, ALT Technologies, Arplas, MEGA International en Summa voor Smart Industries en Acceo voor Sustainable Cities. Daarnaast waren er ook opvolgingsinvesteringen in Biom'Up, Brakel, Ecochem, Europlasma, Itineris, Jenavalve, OTN Systems, TINC en Topas Therapeutics. Er werden 12 portefeuillebedrijven gedesinvesteerd voor een bedrag van 268 680 EUR (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren Vandemoortele, Altair/Brunel, Onedirect en Hecht bij Connected Consumer, Multiplicom bij Health & Care, Punch Powertrain, GreenPeak en Leyton bij Smart Industries en Lampiris, Biodiesel Holding en BMC Investments bij Sustainable Cities. De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen 59 343 EUR. Deze zijn het gevolg van de periodieke waarderingsoefeningen op de totale portefeuille en worden voornamelijk verklaard door de verbeterde bedrijfsresultaten van de portfolio-bedrijven.

Overzicht beursgenoteerde participaties

Bedrijf	Bloomberg symbool	Deelneming in %	Deelneming in aantal aandelen
Electrawinds	EWI GR	3,34%	1 632 416
Biom'Up	BUP FP	7,60%	1 206 272
TINC	TINC BB	10,67%	2 911 198

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 2019 heeft Gimv contractuele verplichtingen om financiële steun te verlenen aan 16 bedrijven in de portefeuille voor een bedrag van 65 446 EUR aan afdwingbare financiële verbintenissen.

Hiërarchie in reële waarden

Per 31 maart 2019 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.

Transferten in hiërarchie in reële waarde

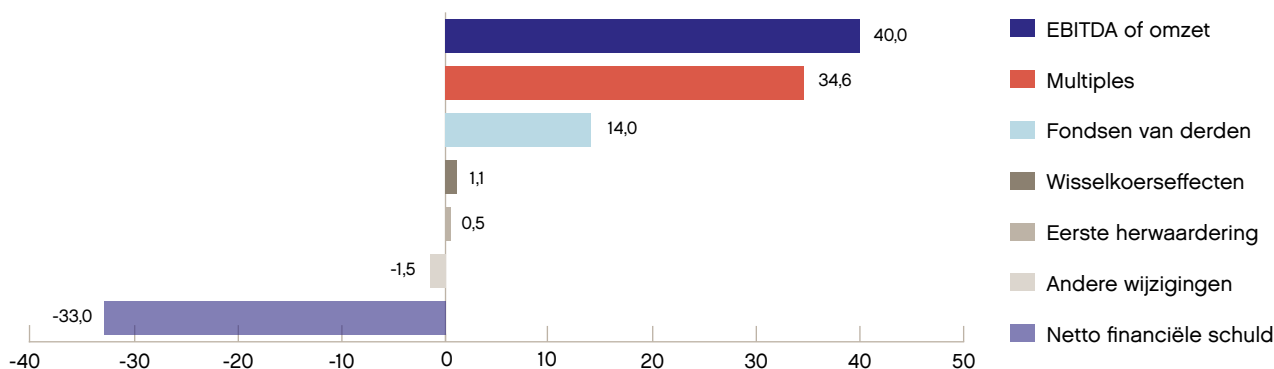
Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 werd er een participatie getransfereerd van niveau 2 naar niveau 1 omwille van het wegvallen van een lock-up discount op de beurskoers. Deze transferten in de fair value hiërarchie kaderen in de toepassing van de waarderingsregels.

Tegen reële waarde opgenomen activa		Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2018-2019	899 465	40 073	-	859 392
	2017-2018	835 056	41 920	9 551	783 585
	2016-2017	844 600	39 263	14 602	790 736

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 waardestijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 55 753 EUR. De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor deze waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2019 7,7x na een discount van 25%. De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder punt 8.25.2 Marktrisico. De toename in de netto financiële schuld van de portefeuillebedrijven temperen de niet-gerealiseerde waardestijgingen. Deze financiële schuld werd bijna exclusief gebruikt voor add-on acquisities in het kader van de buy-and-buildstrategie bij sommige portefeuillebedrijven. Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethodes die aan de basis ligt van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 8.1.5 Financiële Activa.

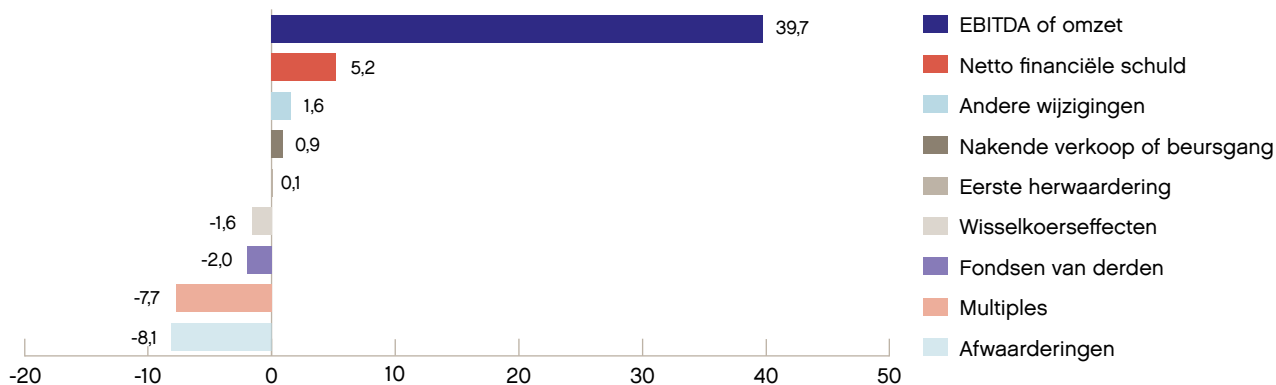
Waarderingsevolutie 2018-2019: Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 55,8 miljoen EUR



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 prestatie 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 waardestijgingen 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.

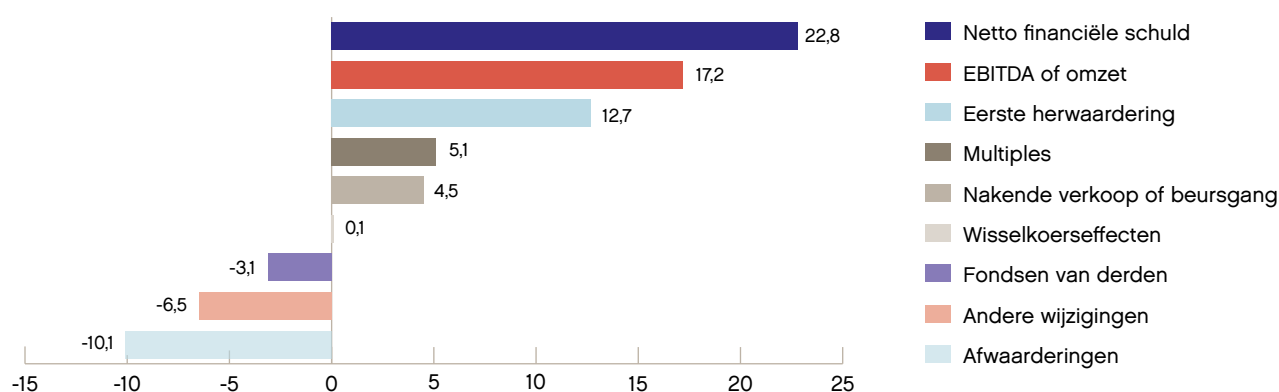
Waarderingsevolutie 2017-2018: Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 27,9 miljoen EUR



Waarderingsevolutie 2016-2017

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde prestatie van de portefeuillebedrijven in hoge mate deze positieve waarderingsevolutie verklaart. Dit wordt duidelijk weerspiegeld in de positieve evolutie van de netto financiële schuldpositie, Ebitda/omzet evolutie en het effect van de eerste waardering in een aantal ondernemingen. In totaal bedragen de niet-gerealiseerde waarderingsevoluties van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 42 773 EUR. De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor deze waarderingen werd gebruikt bedraagt per eind maart 2017 7,0x.

Waarderingsevolutie 2016-2017: Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 42,8 miljoen EUR



15. Leningen aan portefeuillebedrijven

In 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, Stiplastics 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 waarderingsproces) en transferts bedraagt 18 991 EUR.

In 2016-2017 dalen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven met 6 373 EUR tot een bedrag van 118 985 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 16 083 EUR. De belangrijkste zijn: Summa, Acceo Group, OTN Systems, Europlasma en Biom'Up. Er werden leningen afgelost voor 43 436 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste aflossingen waren: Vandemoortele, Altair/Brunel, Leyton en Hecht. De netto-impact van waardeschommelingen (ten gevolge van het waarderingsproces) en transferts bedraagt 20 979 EUR onder andere door een vendor loan naar aanleiding van de exit van Pragma.

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
1. Beginsaldo	125 313	118 985	125 358
1.1. Brutobedrag	188 865	168 870	171 575
1.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-63 552	-49 885	-46 217
2. Investerings	80 175	65 759	16 083
3. Terugbetaling hoofdsom (-)	-33 907	-40 440	-43 436
4. Bijzondere waardevermindering	4 664	-13 667	-3 668
5. Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen (+)	-2 650	-	-
6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
7. Transfer van (naar)	8 867	-5 323	24 647
8. Overige (toename (+), afname (-))	-	-	-
9. Eindsaldo	182 461	125 313	118 985
9.1. Brutobedrag	244 000	188 865	168 870
9.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-58 888	-63 552	-49 885

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%	

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2016-2017			
Opsplitsing looptijd	Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
	11 161	107 824	118 985
Valutaverdeling	EUR	USD	Totaal
	116 662	2 323	118 985
Toegepaste interest	Vaste interest	Variabele interest	Totaal
	89 090	29 895	118 985
Gemiddelde interestvoet	7,68%	6,52%	

16. Handelsvorderingen en overige

Tijdens 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.

In 2016-2017 stijgen de handels- en overige vorderingen met 11 133 EUR. De handelsvorderingen verminderen met 1 225 EUR. De overige vorderingen nemen toe met 12 505 EUR wegens een kortlopende financiering aan een portefeuillebedrijf, die ondertussen reeds werd terugbetaald.

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Op meer dan 1 jaar			
Handelsvorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
Balans einde boekjaar	-	-	-
Op maximum 1 jaar			
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	57	310	3 611
Te ontvangen interesten	-	796	-
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	24	1 438	489
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-	-
Overige vorderingen	3 404	1 064	19 033
Balans einde boekjaar	3 485	3 608	23 134

17. Cash en verhandelbare effecten

In 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.

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 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.

In 2016-2017 steeg de kaspositie met 121 132 EUR. De cash-in van desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 382 045 EUR. Er werd voor 179 628 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2015-2016 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 62 295 EUR. Verder werd er in het kader van een investering aan een portefeuillebedrijf een kortlopende financiering voor een bedrag van 18 000 EUR toegestaan. De verhandelbare effecten en andere liquide middelen namen toe met 21 094 EUR en omvatten voornamelijk commercial paper.

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
I. Cash, bankdeposito's en liquide middelen			
Kortetermijnbankdeposito's	223 550	327 434	254 614
Cash en andere liquide middelen	38 152	38 018	37 454
Totaal	261 699	365 452	292 068
II. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen			
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	15 000	15 000	21 838
III. Totaal			
	276 699	380 452	313 906

18. 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)		
	2018-2019	2017-2018	2016-2017	2018-2019	2017-2018	2016-2017
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

19. 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. 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). 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.

Er werden in het boekjaar geen amendementen aan deze plannen aangebracht en er hebben zich geen afkopen voorgedaan. Onder IFRS worden beide plannen behandeld als 'te bereiken doelplan'. Gimv-groep laat jaarlijks door de beheerder van de groepsverzekering voor beide plannen de actuariële berekening actualiseren. De reële waarde van de activa in dit plan bedragen 42 064 EUR. De geactualiseerde toekomstige verplichtingen in dit plan bedragen 42 832 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 769 EUR.

	Toegezegde pensioenverplichtingen	Fondsbeleggingen	Nettoverplichtingen
01-04-2018	44 355	43 280	-1 075
Pensioenkosten	552	-	-552
Interestkosten	717	656	-61
Subtotaal in de winst- en verliesrekening	1 269	656	-612
Opbrengsten uit de fondsbeleggingen (excl. bedragen vervat in de netto interestkosten)	-	726	726
Actuariële (winsten) verliezen volgend uit wijzigingen in de demografische assumpties	-	-	-
Actuariële (winsten) verliezen volgend uit ervaring	-	-	-
Benefits paid	-2 806	-2 896	-90
Transfer financial fund	-	-370	-370
Werkgeversbijdragen	-	641	641
31-03-2019	42 832	42 064	-769
Wijzigingen in de actuele waarde van de verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenverplichtingen van Gimv			
Toegezegde pensioenverplichtingen 31-03-2018			44 355
Pensioenkosten			552
Interestkosten			718
Werkgeversbijdragen			-2 806
Omrekeningsverschillen			14
Toegezegde pensioenverplichtingen 31-03-2019			42 832
Toegezegde pensioenverplichtingen 01-04-2017			43 874
Pensioenkosten			681
Interestkosten			645
Werkgeversbijdragen			-
Omrekeningsverschillen			-844
Toegezegde pensioenverplichtingen 31-03-2018			44 355

De voornaamste categorieën van de fondsbeleggingen	31/03/2019	31/03/2018
Eigen vermogen	2 417	2 362
Derivaten	-	-
Obligaties	32 354	33 925
Bedrijfsobligaties	171	156
Contanten	2 701	1 592
Onroerend goed	1 162	1 436
Toegestane leningen	3 258	3 813
Totaal	42 064	43 284

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen	31/03/2019	31/03/2018
Verdisconteringsvoet	1,60%	1,60%
Inflatie	1,75%	1,75%

Index voor loonsverhogingen		
< 50 jaar	3,00%	3,00%
> 50 jaar	1,75%	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	31/03/2019	31/03/2018
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	41 905	43 224
50 basispunten afname	43 959	45 748
1,60% basispunten afname	46 825	

Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	43 218	44 410
50 basispunten afname	42 487	44 302

Verwachte betalingen	Verwachte betalingen		
2019-2022	11 241	2018-2021	10 230
2023-2027	19 324	2022-2026	18 554
>2027	29 486	>2026	35 654

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 12 jaar.

20. Voorzieningen

Tijdens boekjaar 2018-2019 nemen de uitstaande provisies toe met 8 192 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 begunstigden 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 begunstigden aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven. Vanaf 2018 wordt een aangepast systeem ingevoerd. Voor meer uitleg hierover verwijzen we naar het 'Verslag in verband met de co-investeringsstructuur, horizon 6 tot 13 jaar' van het remuneratieverslag. Dit aangepaste systeem heeft nog geen impact op de cijfers van Gimv-groep.

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 de-investering van de desbetreffende investeringsportefeuille (met verrekening van alle winstgevende 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 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. De wijziging wordt als volgt verklaard:

- De waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen 2013 en 2016 heeft de provisie op aangehouden warrants en aandelen door medewerkers doen toenemen voor een bedrag van 5 574 EUR;
- De wijziging in het aantal uitstaande warrants heeft de provisie doen dalen met 7 801 EUR voornamelijk omwille van de uitoefening van warrants door medewerkers op de co-investeringsvennootschappen 2013;
- De provisie bevat ook nog een bedrag van 12 446 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder overgenomen aandelen uit de vintage 2007-2009 en uit de vintage 2010-2012. Dit bedrag is per saldo de resultante van positieve waarde-evoluties in de onderliggende portefeuille ten belope van 12 809 EUR en een uitbetaling van 1 042 EUR als openstaande overnameprijs van aandelen op co-investeringsvennootschappen 2010.

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. De wijziging wordt als volgt verklaard:

- De waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 3 940 EUR;
- De wijziging in het aantal uitstaande opties heeft de provisie doen dalen met 14 942 EUR voornamelijk omwille van de uitoefening van opties door medewerkers op de co-investeringsvennootschappen 2010;
- De provisie bevat eveneens nog een bedrag van 1 824 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de vintage 2007-2009; dit bedrag is per saldo de resultante van een toename van 679 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -1 051 EUR, dit laatste ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs op de vintage 2004-2006.

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.

Per 31 maart 2017 bedraagt de totale voorziening die de Vennootschap in het kader van het LTIP aanlegde 15 555 EUR. Bij aanvang van het boekjaar 2016-2017 bedroeg deze voorziening 10 645 EUR. De wijziging wordt als volgt verklaard:

- De waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 6 368 EUR;
- Een wijziging in het aantal nog niet uitgeoefende opties heeft de provisie doen dalen met 1 373 EUR;
- De provisie bevat eveneens nog een bedrag van 2 093 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de vintages 2004-2006 en 2007-2009; dit bedrag is per saldo de resultante van een toename van 728 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -812 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs.

2018-2019	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen voor herstructurering	Voorzieningen voor milieu	Voorzieningen in het kader van het LTIP	OCI : Remeasurment pension plans	Voorzieningen/overige	Totaal
1. Beginsaldo	631	-	-	-	4 181	1 075	-	5 886
1.1. Op meer dan 1 jaar	631	-	-	-	4 181	1 075	-	5 886
1.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	-	-	-	11 987	-	-	11 987
3. Aanwending van provisies (-)	-	-	-	-	-1 042	-	-	-1 042
4. Terugname van niet gebruikte provisies	-	-	-	-	-	-306	-	-306
5. Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-2 447	-	-	-2 447
6. Omrekeningsverschillen toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Wijziging door verdiscontering	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Eindsaldo	631	-	-	-	12 680	769	-	14 078
9.1. Op meer dan 1 jaar	631	-	-	-	12 680	769	-	14 078
9.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-

21. Financiële verplichtingen en handelsschulden

Gimv-groep heeft geen financiële schulden.

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.

In 2016-2017 dalen de handelsschulden en overige schulden met 5 481 EUR. De handelsschulden nemen toe met 2 541 EUR. De overige schulden verminderen met 8 021 EUR voornamelijk doordat Gimv een nog uitstaande schuld aan overige aandeelhouders heeft doorgestort.

2018-2019	maximum 1 jaar	1 to 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervaldag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-

II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	540	-	-	540
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	6 436	-	-	6 436
Waarvan schulden aan werknemers	5 041	-	-	5 041
Totaal	6 975	-	-	6 975

Jaar 2017-2018	Maximum 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervaldag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-

II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	637	-	-	637
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	6 957	-	-	6 957
Waarvan schulden aan werknemers	6 067	-	-	6 067
Totaal	7 594	-	-	7 594

Jaar 2016-2017	Maximum 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
I. Rentedragende verplichtingen op vervaldag				
1. Leningen	-	-	-	-
2. Obligatieleningen	-	-	-	-
3. Converteerbare leningen	-	-	-	-
4. Financiële leasingovereenkomsten	-	-	-	-
5. Bankvoorschotten in rekening-courant	-	-	-	-
6. Overige leningen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
II. Handelsschulden en overige schulden				
1. Handelsschulden	3 698	-	-	3 698
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	9 057	-	-	9 057
Waarvan schulden aan werknemers	8 829	-	-	8 829
Totaal	12 754	-	-	12 754

22. Verbonden partijen

2018-2019	Dochter- ondernemin- gen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directie- personeel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	488 581	41 335	18 667	-	-	548 583
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	488 581	41 335	18 667	-	-	548 583
1.1. Leningen	-	41 335	18 667	-	-	60 002
1.2. Overige financiële activa	488 581	-	-	-	-	488 581
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	488 581	-	-	-	-	488 581
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	488 581	-	-	-	-	488 581
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	488 581	-	-	-	-	488 581
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	-	3 139	-	3 142
1. Verkoop van goederen	1 985	3	-	-	-	1 988
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-1 985	-	-	-	-	-1 985
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 139	-	3 139
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	2 884	-	2 884
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	255	-	255
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

2017-2018	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directie- personeel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	409 921	28 436	260	-	-	438 617
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	409 921	28 436	260	-	-	438 617
1.1. Leningen	-	28 436	260	-	-	28 696
1.2. Overige financiële activa	409 921	-	-	-	-	409 921
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	409 921	-	-	-	-	409 921
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	409 921	-	-	-	-	409 921
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	409 921	-	-	-	-	409 921
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	203	-	4 275	-	4 478
1. Verkoop van goederen	1 445	203	-	-	-	1 648
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-1 445	-	-	-	-	-1 445
5. Transferts uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	4 275	-	4 275
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 956	-	3 956
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	320	-	320
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

2016-2017	Dochter- ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directie- personeel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	428 984	18 267	1213	-	-	448 464
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	428 984	18 267	1213	-	-	448 464
1.1. Leningen	-	18 267	1213	-	-	19 480
1.2. Overige financiële activa	428 984	-	-	-	-	428 984
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	428 984	-	-	-	-	428 984
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	428 984	-	-	-	-	428 984
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	428 984	-	-	-	-	428 984
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	65	4326	-	4 394
1. Verkoop van goederen	1 636	3	65	-	-	1 704
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-1 636	-	-	-	-	-1 636
5. Transferts uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	4 326	-	4 326
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 327	-	3 327
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	999	-	999
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

Toelichting vergoeding executief comité en bestuurders		2018-2019	2017-2018	2016-2017
1. Bezoldigingen				
Vast	Executief comité	1 374	1 775	1 979
	bestuurders	725	712	702
Variabel	Executief comité	608	1 349	758
	bestuurders	177	120	120
Subtotaal	Executief comité	1 982	3 124	2 737
	bestuurders	902	832	822
2. Groepsverzekering				
Vast	Executief comité	175	247	301
	bestuurders	80	73	73
Variabel	Executief comité	-	-	1 085
	bestuurders	-	-	-
Subtotaal	Executief comité	175	247	1 386
	bestuurders	80	73	73
Totaal	Executief comité	2 157	3 370	4 123
	bestuurders	982	905	895

23. 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 een belangrijk deel uit van onze portefeuille op balans. Momenteel worden er in principe geen nieuwe engagements genomen in fondsen van derden. De nog uitstaande commitments aan deze fondsen van derden bedragen per einde maart 2019 14 350 EUR.

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 zoals toegelicht onder punt 7.1.5.9 Financiële Activa.

Naam fonds	Jaar	Munt	Totale verbintenissen	Totale verbintenis in EUR	Openstaande verbintenis op 31/03/2019	Intrinsieke waarde op 31/03/2019
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	13 372		
Genesis III	2000	USD	10 000	8 914		
Genesis IV	2009	USD	10 000	8 914		
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	24 401		
V-Bio Ventures	2016	EUR	5 000	5 000		
Vectis II	2011	EUR	5 000	5 000		
Totaal actieve fondsen van derden				221 756	13 948	110 887
Totaal tail-end fondsen van derden				3 000	402	557
Algemeen totaal fondsen van derden				224 756	14 350	111 444
Co-investment partnerships						
Gimv Arkiv Technology Fund	2006	EUR	14 724	14 724		
Gimv Arkiv Tech Fund II	2011	EUR	13 000	13 000		
Gimv-XL ⁽³⁾⁽⁴⁾	2008	EUR	186 791	186 791		
DG Infra+ Bis ⁽⁵⁾	2007	EUR	15 973	15 973		
DG Infra Yield ⁽⁵⁾	2010	EUR	7 350	7 350		
Gimv H&C CIP ⁽³⁾⁽⁴⁾	2013	EUR	72 000	72 000		
Totaal co-investeringspartnerships				309 837	40 534	73 572

24. Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2019 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 16 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaal bedrag van 65 446 201 EUR;
- daarnaast heeft Gimv een investeringsengagement van EUR 50 525 000 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;
- is het belang van Gimv in twee dossiers bezwaard met een zekerheid;

3 Deze fondsen worden beheerd door een managementvennootschap waarvan de meerderheid in handen is van Gimv.

4 De investeringen van Gimv in de participaties van het Gimv-XL co-investeringspartnership en Gimv H&C CIP worden rechtstreeks op de Gimv-balans geboekt.

5 Deze partnerships worden beheerd door TDP, een vennootschap die voor 50% in handen is van Gimv.

- 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 iets minder dan de helft 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 5 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv;
- zijn er 16 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 6 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog 29 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstrekt). 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 2019 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.

25. 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, 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 Gimv's 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 55 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, zoals de onzekerheden met betrekking tot de exit van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie. Bovendien kunnen meer wereldwijde geopolitieke spanningen, 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 22,5% van de totale portefeuille, tegenover 24,1% per einde maart 2018 (cfr. tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31/03/2019	31/03/2018
1. Itho Daalderop / Klimaatgarant		1. Itho Daalderop / Klimaatgarant
2. Cegeka		2. Grandeco
3. United Dutch Breweries (UDB)		3. United Dutch Breweries (UDB)
4. Grandeco		4. Cegeka
5. Snack Connection		5. Walkro
Aandeel in totale portefeuille	22,5%	24,1%
6. Groupe Claire		6. IMPACT
7. Medi-Markt		7. Joolz
8. La Comtoise		8. Spineart
9. Spineart		9. Itineris
10. IMPACT		10. Sureca (Contraload)
Totaal aandeel in totale portefeuille	37,1%	36,8%

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.

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 volatilititeit 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 gevalueerd via multiples heeft per einde maart 2019 een impact van respectievelijk 4 007 EUR en 62 833 EUR (per einde maart 2018 bedroeg deze impact respectievelijk 5 147 k EUR en 45 601 k 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 waarderingsmethodes en -parameters die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 14 van het jaarverslag 2018-2019 (8.1.14).

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 controledaarneming 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. De belangrijkste aanpassing na de instemming van de Belgische regering met verschillende fiscale maatregelen (de zogenaamde 'zomerovereenkomst' in juli 2017) was dat er vanaf 2018 moet voldaan worden aan de definitief belaste inkomensvoorwaarden (meer dan 10% in het kapitaal of een investering boven de 2,5 mio EUR) om vrijgesteld te zijn van meerwaardebelasting. Een andere maatregel van het zomerakkoord die een mogelijke 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 mogelijk een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

6. Regulatorisch risico

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

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

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

7. Liquiditeitsrisico

Met een 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 schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt 2,1 keer de operationele cashflow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

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

8. Kredietrisico

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

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

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of 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 waardeverminderv verliezen van zodra er twijfel bestaat over de verhaalbaarheid van de betreffende lening. In het boekjaar 2018-2019 was er een positieve netto impact van waardeschommelingen van 2 014 EUR (in vergelijking met een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 13 667 EUR).

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 2019 182 461 EUR (16,9% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 2,0% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2019 was er een achterstallige betaling op 0% van de totale leningsportefeuille (vergeleken met 0,3% per einde maart 2018). Een meer uitgebreide beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 15 van de jaarrekening (8.1.15).

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

Aangezien Gimv momenteel geen schuldfinanciering heeft, is zij op dit ogenblik zelf niet rechtstreeks onderhevig aan enig interest- of herfinancieringsrisico. 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 gefinancierd.

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 2019 voor een tegenwaarde van 59 641 EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

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

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2018	in vreemde munt	in EUR
USD	40 455	32 826
GBP	2 007	2 282
CHF	11 502	9 786
Totaal		44 894

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 4,5% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 5 964 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 indekkingsoperaties door via termijnverkopen van USD. Deze indekkingen leverden in 2018 een negatief resultaat op van 2 003 EUR. Het resultaat op deze indekking wordt in het overig operationeel resultaat opgenomen, zie toelichting 8 van de jaarrekening (8.1.8).

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 2019 heeft Gimv nog voor een totaalbedrag van 14 350 EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 5,2% van de netto cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 23 van de jaarrekening (8.1.23). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagementen voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 65 446 EUR per einde maart 2019 (39 409 k EUR per einde maart 2018). 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 2019 zijn er 29 dossiers (21 per einde maart 2018) waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Daarnaast is de Vennootschap betrokken in een beperkt aantal juridische geschillen, zowel als verwerende als ook eisende partij. De kosten van dergelijke claims, geschillen of rechtszaken, kunnen -voor zover deze werkelijkheid worden - een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van Gimv. Waar nodig geacht worden hiervoor de nodige provisies aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 24 van de jaarrekening (8.1.24).

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.

2. VERSLAG COMMISSARIS



Ernst & Young
Bedrijfsrevisoren
Réviseurs d'Entreprises
Borsbeeksebrug 26
B - 2600 Antwerpen (Berchem)

Tel: +32 (0)3 270 12 00
Fax: +32 (0)3 235 31 45
ey.com

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Gimv NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van Gimv NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 maart 2019, het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 29 juni 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 maart 2019. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep aangevat vóór 1998.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2019 omvat, alsook het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 1.371.319 in duizenden en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 116.905 in duizenden.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 maart 2019, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards

on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

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

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

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

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.
Société civile sous la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée.
RPM Brussel - RPM Bruxelles - T.V.A. - B.T.W. BE 0446.334.711 - IBAN N° BE71 2100 9059 0069
* handelend in naam van een vennootschapsagissant au nom d'une société

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Verslag van de commissaris van 21 mei 2019 over de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 (vervolg)

wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

De Groep is actief in het beheer van diverse investeringen, dewelke gewaardeerd worden, overeenkomstig IFRS 10 "Geconsolideerde jaarrekening", 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 € 899.465 in duizenden. Deze vertegenwoordigen 66% van het geconsolideerd balanstotaal. Bij afwezigheid van waarneembare marktgegevens, wordt een deel van deze investeringen gewaardeerd via methoden waarbij niet-waarneembare 'inputs' worden gehanteerd die een significant effect kunnen hebben op de alzo bepaalde reële waarde. Deze niet-waarneembare 'inputs' zijn deels ook gebaseerd op assumpties en inschattingen van het management. Het gebruik van een andere waarderingmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zouden kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde. De resulterende toelichtingen zijn complex en de kwaliteit is afhankelijk van de onderliggende data.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Specifieke aandachtspunten van de audit omvatten onder meer de waardering van de investeringen wanneer niet-waarneembare 'inputs' gehanteerd worden.

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

- wij onze interne waarderingsspecialisten hebben betrokken met als doel:
 - de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen, waarbij de gehanteerde multiple, die sterk afhangt van het type activiteit en industrie waarin wordt geïnvesteerd geanalyseerd werd;
 - de door het management gehanteerde waarderingsmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de "International

Private Equity and Valuation guidelines" en met IFRS;

- wij de gehanteerde waarderingmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd hebben;
- wij tevens de gehanteerde brondata aangesloten hebben met geauditeerde data;
- wij potentiële indicaties van waardeverminderingen nagegaan zijn door middel van het analyseren van de prestaties van onderliggende investeringsdossiers aan de hand van een vergelijking tussen de werkelijke jaarprestaties en de voorgaande periode alsook het budget van de periode; en
- wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 8.14 van de Geconsolideerde Jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieverschaffing" en IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde".

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van 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.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar 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 Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.



Verslag van de commissaris van 21 mei 2019 over de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 (vervolg)

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over 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 ISAs 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 de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, 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 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 het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat 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 het systeem

van interne beheersing van de Vennootschap en 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 van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen 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 Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, 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 op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden; en
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening, de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang



Verslag van de commissaris van 21 mei 2019 over de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 (vervolg)

van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Verslag betreffende de 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.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISAs, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, 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

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- hoofdstuk 4 "Resultaten en activiteitenverslag";
- hoofdstuk 5 "kerncijfers"; en
- hoofdstuk 7 "Corporate governance statement"

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. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.



**Verslag van de commissaris van 21 mei 2019 over
de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV
over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2019 (vervolg)**

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, 21 mei 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Omer Turna *
Vennoot
* Handelend in naam van een BVBA

Ref: 19OT0182

3. 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 EY en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 26 juni 2019.

1. Balans

Activa	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017
I. Vaste activa	997 091	993 427	993 308
I. Immateriële vaste activa	618	314	495
II. Materiële vaste activa	5 563	5 956	6 370
A. Terreinen en gebouwen	5 022	5 344	5 701
B. Installaties, machines en uitrusting	-	-	-
C. Meubilair en rollend materieel	541	612	669
IV. Financiële vaste activa	990 910	987 157	986 442
A. Verbonden ondernemingen	675 035	642 010	624 485
1. Deelnemingen	234 826	340 711	339 276
2. Vorderingen	440 209	301 299	285 209
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	236 569	249 039	256 003
1. Deelnemingen	205 522	224 464	240 000
2. Vorderingen	31 047	24 575	16 003
C. Andere financiële vaste activa	79 307	96 107	105 954
1. Aandelen	61 010	66 189	77 029
2. Vorderingen en borgtochten in contacten	18 297	29 918	28 924
Flottende activa	232 204	293 004	284 760
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-
B. Overige vorderingen	-	-	-
VII. Vorderingen op maximum 1 jaar	2 144	1 860	3 944
A. Handelsvorderingen	285	357	3 271
B. Overige vorderingen	1 860	1 503	673
VIII. Geldbeleggingen	151 941	162 165	170 006
B. Overige beleggingen	151 941	162 165	170 006
IX. Liquide middelen	77 973	128 898	109 399
X. Overlopende rekeningen	146	82	1 410
Totaal van de activa	1 229 295	1 286 431	1 278 068

Passiva	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017
Eigen vermogen	1 061 189	1 075 073	1 034 454
I. Kapitaal	241 365	241 365	241 365
II. Uitgiftepremies	51 629	51 629	51 629
IV. Reserves	322 601	322 601	322 601
V. Overgedragen winst	445 954	459 478	418 859
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	630	2 454	3 886
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-	-
2. Belastingen	-	-	-
3. Overige risico's en kosten	630	2 454	3 886
Schulden	167 477	208 905	239 727
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	-	-	-
A. Financiële schulden op lange termijn	-	-	-
4. Schulden bij kredietinstellingen	-	-	-
5. Overige schulden	-	-	-
D. Overige schulden	-	-	-
IX. Schulden op maximum 1 jaar	165 787	206 254	235 029
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen een jaar vervallen	-	-	-
B. Financiële schulden	-	-	-
1. Kredietinstellingen	-	-	-
2. Overige leningen	-	-	-
C. Handelsschulden	847	821	1 404
1. Leveranciers	847	821	1 404
E. Fiscale, salarische en sociale lasten	2 859	4 240	7 445
1. Belastingen	536	-	-
2. Bezoldigingen en sociale lasten	2 323	4 240	7 445
F. Overige schulden	162 080	201 193	226 180
X. Overlopende rekeningen	1 689	2 652	4 698
Totaal van de passiva	1 229 295	1 286 431	1 278 068

2. Resultatenrekening

Kosten	2018-2019	2017-2018	2016-2017
A. Kosten van schulden	426	586	539
B. Andere financiële kosten	253	547	1 133
C. Diensten en diverse goederen	12 046	9 993	11 327
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	9 480	14 063	15 792
E. Diverse lopende kosten	2 561	791	2 473
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen oprichtingskosten, IMVA en MAV	798	861	938
G. Waardeverminderingen	85 954	56 560	50 049
1. op financiële vaste activa	85 954	56 560	50 049
2. op vlottende activa	-	-	-
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	-1 824	-1 433	1 079
I. Minwaarden bij realisaties	27 614	10 613	620
1. financiële vaste activa	27 614	10 613	620
2. materiële vaste activa	-	-	-
3. vlottende activa	-	-	-
J. Uitzonderlijke kosten	983	-	-
K. Belastingen	136	511	706
L. Resultaat van het boekjaar	52 062	104 185	193 631

Opbrengsten	2018-2019	2017-2018	2016-2017
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	94 548	41 618	24 492
1. Dividenden	80 922	31 215	19 532
2. Interesten	13 626	10 403	9 960
B. Opbrengsten uit vlottende activa	163	621	2 277
C. Andere financiële opbrengsten	111	28	19
D. Opbrengsten uit geleverde prestaties	2 823	2 823	5 622
E. Andere lopende opbrengsten	2 157	1 777	4 528
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	28 721	14 355	29 348
1. op financiële vaste activa	28 721	14 355	29 348
2. op vlottende activa	-	-	-
I. Meerwaarden bij realisaties	58 350	135 995	206 800
1. van financiële vaste activa	58 350	135 995	206 800
2. van vlottende activa	-	-	-
J. Uitzonderlijke opbrengsten	3 615	3	203
K. Regularisaties van belastingen	-	66	1

3. Staat van het kapitaal

	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2017
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 oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en integraal ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar waarin deze kosten worden gemaakt.

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 ontaarding.

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%;
- kantoor materiaal: 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 ontwaarding 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

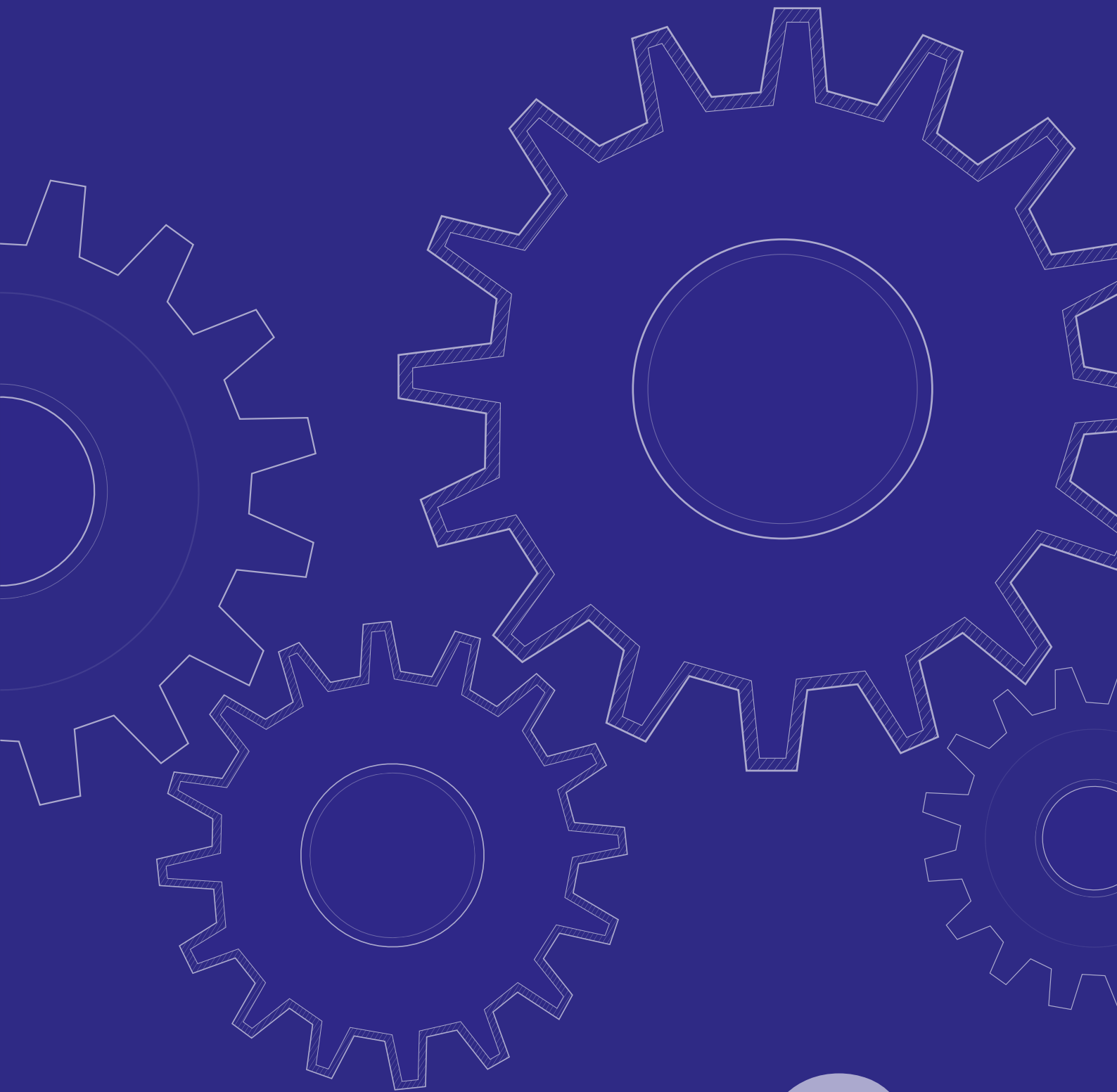
De verrichtingen in vreemde valuta worden tijdens het boekjaar geboekt aan de koers van de dag.

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.

Schema voorstelling resultatenrekening

Het bijzonder statuut van de portefeuillemaatschappijen (dat Gimv toeliet een aangepast schema voor de voorstelling van haar cijfers te gebruiken), werd opgeheven door artikel 134 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële

sector. Gimv heeft evenwel een afwijking gevraagd op basis van artikel 125 Wetboek van vennootschappen die de Vennootschap moet toelaten om vanaf de boekjaren afgesloten op 31 december 2003 verder gebruik te maken van een aangepast schema van de enkelvoudige en de geconsolideerde resultatenrekening. Dit heeft als voordeel dat de presentatie consistent is met het verleden.



CONTACTINFORMATIE

9

KANTOREN

België

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

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC Den Haag
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 (<https://www.gimv.com/nl/resultaten-en-jaarverslagen>) (investeerdere, investor relations) 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 2018-2019 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

Gimv

Building leading companies.

België

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

Frankrijk

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

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87
2595 BR Den Haag
+31 70 361 86 18
info@gimv.nl

Duitsland

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

