Jaarverslag 2016 2017

Building leading companies.

Gimv

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

1. Inhoudstabel

2. Woord van voorzitter en CEO 1
3. Hoogtepunten 2016-2017 3
4. Gimv in een oogopslag 6
5. Gegevens en historiek 9
6. Organisatiestructuur 11
7. Platformstrategie 12
7.1 Connected Consumer 13
7.2 Health & Care 16
7.3 Smart Industries 19
7.4 Sustainable Cities 22
8. Co-Investeringspartnerships 25
9. Resultaten en kerncijfers 28
10. Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten 33
11. Marktinformatie en -tendensen 34
12. Risicofactoren 39
13. Aandeel en aandeelhouders 45
14. HR en netwerk 50
15. Corporate governance statement 51
15.1 Raad van bestuur 51
15.2 Adviserende comités binnen de raad van bestuur 58
15.3 Executief comité 61
15.4 Kapitaal 64
15.5 Externe audit 66
15.6 Interne controle en risicobeheer 67
15.7 Remuneratieverslag 69
16. Jaarrekening 81
16.1 Geconsolideerde jaarrekening 86
16.2 Verslag van de commissaris 148
16.3 Enkelvoudige jaarrekening 150
17. Contactinformatie 159

2. Woord van voorzitter en CEO

Geachte lezer,
Beste aandeelhouder,

Het jaar 2016 kende een aanhoudende geldcreatie door het monetair beleid van de ECB met als gevolg verder dalende interesten. Dit zorgde voor een toenemende concurrentie in het Europese mid-market private equitylandschap, onder andere gekenmerkt door stijgende waarderingen. Tegelijkertijd zien we ook beloftevolle tekenen van een aantrekkende economie, met een toenemend ondernemers- en consumentenvertrouwen, dit alles echter in een blijvend onzeker geo-politiek klimaat.

In deze omstandigheden slaagde Gimv er opnieuw in om een **sterk resultaat** neer te zetten **met een winst van 131.9 miljoen EUR**.

Opnieuw een zeer actief en succesvol jaar voor Gimv

We **investeerden in 11 beloftevolle nieuwe bedrijven**, over al onze investeringsplatformen heen, voor een totaal bedrag van 180 miljoen EUR. In lijn met onze platformstrategie resulteerden onze gespecialiseerde sectorkennis en gedisciplineerde investeringsaanpak in nieuwe partnerships met potentiële marktleiders zoals Joolz, Acceo, ALT Technologies, Summa, MEGA International, Arplas, Real Impact Analytics en veelbelovende life sciences- en medtechbedrijven zoals Spineart, G-Therapeutics, EndoStim en Breath Therapeutics.

Tegelijkertijd bleven de marktomstandigheden gunstig voor de realisatie van **12 exits met een positieve impact op de resultaten**. In het voorbije jaar konden we de vruchten plukken van jaren meebouwen aan strategische groei en innovatie door de realisaties van onder andere Punch Powertrain, Vandemoortele, Multiplicom, Altaïr/Brunel, Onedirect en GreenPeak. De totale opbrengsten uit de verkoop van onze platformparticipaties bedroegen 317 miljoen EUR, bijna 3 maal het initiële investeringsbedrag.

Het resultaat van Gimv werd eveneens ondersteund door de **sterke performantie van de bedrijven in de portefeuille** met mooie groeicijfers. We zijn fier op de prestaties van onze 51 participaties, die het afgelopen jaar gemiddeld een omzetgroei van 11% en een EBITDA-groei van 17% realiseerden. Strategische groei - als sleutelelement in onze investeringsstrategie - was dus ook het voorbije jaar dé motor voor geslaagde waardecreatie.

Voor het derde jaar op rij: een stevige operationele winst als resultante van groei en waardecreatie

De combinatie van een actieve investeringsaanpak en belangrijke waardecreatie in onze portefeuille zorgde ervoor dat we voor het boekjaar 2016-2017 opnieuw een sterk resultaat kunnen voorleggen: **met een winst van 131.9 miljoen EUR en een nettorendement van 11% overstijgen we voor het derde jaar op rij onze langetermijn rendementsdoelstelling**. Dit bevestigt eveneens opnieuw de ambitie om doorheen een volledige investeringscyclus een dubbelcijferig rendement neer te zetten.

De resultaten laten dan ook toe onze dividendpolitiek te herbevestigen en de aandeelhouder hiervan mee te laten genieten door het **dividend over het voorbije boekjaar op te trekken naar 2.5 EUR** per aandeel.

Focus op sectorspecialisatie in een internationale context

De keuze voor een sectorgerichte platformstrategie 5 jaar geleden weerspiegelt zich ondertussen voluit in onze organisatie. De aldus **opgebouwde financiële, strategische en industriële expertise versterkt onze investeringsaanpak en biedt een zicht op duurzame langetermijn waardecreatie**.

Onze **dank** gaat uit aan allen die hieraan meewerken: in de eerste plaats de managementteams en medewerkers van onze portfoliobedrijven in samenwerking met onze eigen teams, maar ook bestuurders, investeerders, aandeelhouders en de vele andere stakeholders die op hun manier bijdragen aan dit resultaat.

Onze strategie, in combinatie met een beloftevolle portefeuille en een sterke balans, laat ons toe om de toekomst van Gimv met vertrouwen tegemoet te zien.

Hilde Laga, Voorzitter en Koen Dejonckheere, CEO

3. Hoogtepunten 2016-2017

APRIL 2016

Gimv en andere investeerders verkopen hun belang in het Nederlandse halfgeleiderbedrijf GreenPeak aan het op Nasdaq genoteerde Qorvo.

www.greenpeak.com

APRIL 2016

Investering van 6 miljoen EUR - in het kader van een totale serie A-financiering van 26 miljoen EUR - in het Zwitserse G-Therapeutics, dat een in het ruggemerg implanteerbare neurostimulator ontwikkelt voor patiënten met een onvolledige dwarslaesie.

www.gtherapeutics.com

APRIL 2016

Gimv verwerft een belang van 40% in het snelgroeiende Joolz, een Nederlands merk voor premium kinderwagens.

www.my-joolz.com

MEI 2016

Investering in de verdere groei van Arplas, een Nederlandse leverancier van innovatieve lastechnologie, vooral actief in de auto-industrie.

www.arplassystems.com

JUNI 2016

Real Impact Analytics, een Belgische innovatieve startup in big data-applicaties, verzekert zich in zijn eerste financieringsronde van 12 miljoen EUR van Gimv en andere investeerders.

www.realimpactanalytics.com

MEI 2016

Investering van 2.7 miljoen USD - in het kader van een totale serie D-financiering van 25 miljoen USD - in EndoStim, een Nederlands medtechbedrijf dat een neurostimulator voor patiënten met een Gastro-Oesofageale Reflux (GERD) ontwierp.

www.endostim.com

MEI 2016

Gimv verkoopt zijn aandeel van 23.58% in Vandemoortele, een familiale Belgische voedingsgroep met Europese dimensie, aan Safinco.

www.vandemoortele.com

JUNI 2016

Gimv en de andere aandeelhouders verkopen hun belang in de Belgische energiedistributeur Lampiris aan Total.

www.lampiris.be

SEPTEMBER 2016

Gimv en Gimv Health & Care Fund verstrekken 30 miljoen EUR groeikapitaal aan het Zwitserse Spineart, een snelgroeiend medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie.

www.spineart.com

OKTOBER 2016

Gimv verwerft een 60%-belang in Acceo, een Franse onafhankelijke speler in de wereld van inspectie- en certificeringsdiensten voor gebouwen.

www.acceo.eu

DECEMBER 2016

Gimv en Biotech Fonds Vlaanderen verkopen het Belgische Multiplicom, actief in moleculaire diagnostiek, aan Agilent Technologies.

www.multiplicom.com

OKTOBER 2016

Via een 40%-belang investeert Gimv in de volgende groeifase van MEGA International, een toonaangevende Franse leverancier van software voor bedrijfs- en IT-transformaties.

www.mega.com

JANUARI 2017

Gimv en het door Gimv beheerde Gimv Arkiv Tech Fund II investeren samen 7.8 miljoen EUR in het Belgische Itineris, leverancier van innovatieve softwareoplossingen, om de verdere internationale groei van het bedrijf te versnellen.

www.itineris.net

JUNI 2016

Gimv-participatie Brakel, een Nederlands bedrijf actief in high-end oplossingen en ventilatie- en brandveiligheidssystemen in commerciële en industriële gebouwen, versterkt zijn divisie brandveiligheid met het Belgische Argina Technics.

www.brakel.com

AUGUSTUS 2016

Investering in de verdere internationale groei van het Belgische Summa, een Europese marktleider in digitale snijmachines voor de grafische industrie.

www.summa.eu

AUGUSTUS 2016

Verkoop van Punch Powertrain, Belgische pionier van continu variabele transmissie-technologie (CVT), aan de Chinese groep Yinyi.

www.punchpowertrain.com

MAART 2017

Gimv verkoopt het Franse Teads, de uitvinder van outstream videoreclame en het grootste platform voor videoreclame ter wereld, aan het beursgenoteerde Altice.

www.teads.tv

MAART 2017

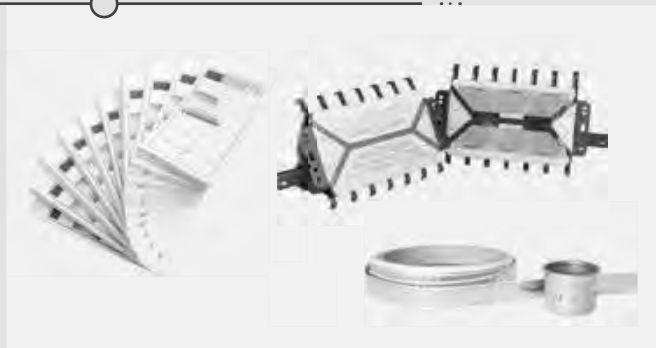
Gimv verwerft een meerderheidsbelang in het Nederlandse ALT Technologies, een toonaangevende speler op het vlak van componenten voor airbags.

www.alttechnologies.com

MAART 2017

Breath Therapeutics haalt 43.5 miljoen EUR op in een financieringsronde die mee wordt geleid door Gimv. Deze Duitse spin-out van PARI Pharma GmbH legt zich toe op vooruitstrevende en innovatieve inhalatietherapieën voor ernstige aandoeningen van de luchtwegen.

...



4. Gimv in een oogopslag

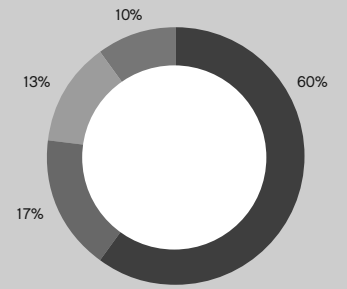
51
portfoliobedrijven
11 nieuwe participaties
en 12 exits in 2016-2017

1.6
miljard EUR
activa onder beheer
(inclusief co-investeringspartnerships)

11.8%
langetermijnrendement [1]

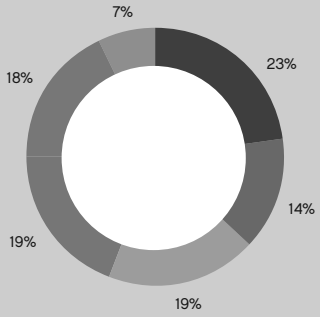
Building leading companies.

1.6 miljard EUR activa onder beheer



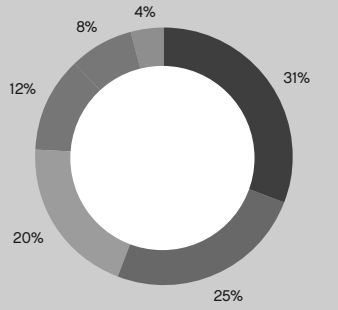
- Portefeuille (op balans)
- Cash en overige netto activa (op balans)
- Portefeuille (co-investeringspartnerships - externe middelen)
- Openstaande commitments (co-investeringspartnerships - externe middelen)

Portefeuille volgens platform



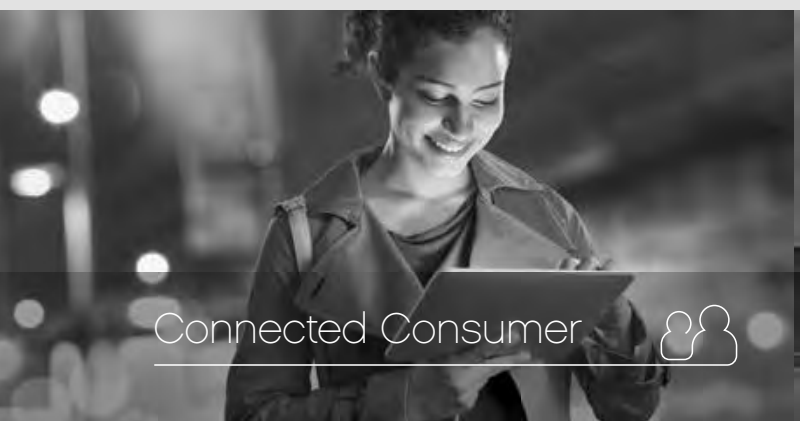
- Connected Consumer
- Health & Care
- Smart Industries
- Sustainable Cities
- Fondsen van derden
- Overige participaties

Portefeuille volgens geografische spreiding



- België
- Nederland
- Frankrijk
- Duitsland
- Rest van Europa
- Rest van de wereld

↑ De grafiek **'1.6 miljard EUR activa onder beheer'** geeft enerzijds een overzicht van de verdeling van de activa en engagementen van Gimv op balans (circa 1.3 miljard EUR) en anderzijds van de activa en engagementen van externe investeerders. Meer informatie over de co-investeringspartnerships, hun belangrijkste kenmerken en voorwaarden en het onderscheid met de fondsen van derden vindt u in hoofdstuk 8. Meer informatie over de resultaten en kerncijfers vindt u in hoofdstuk 9. Meer informatie over de samenstelling van de portefeuille vindt u in hoofdstuk 7.

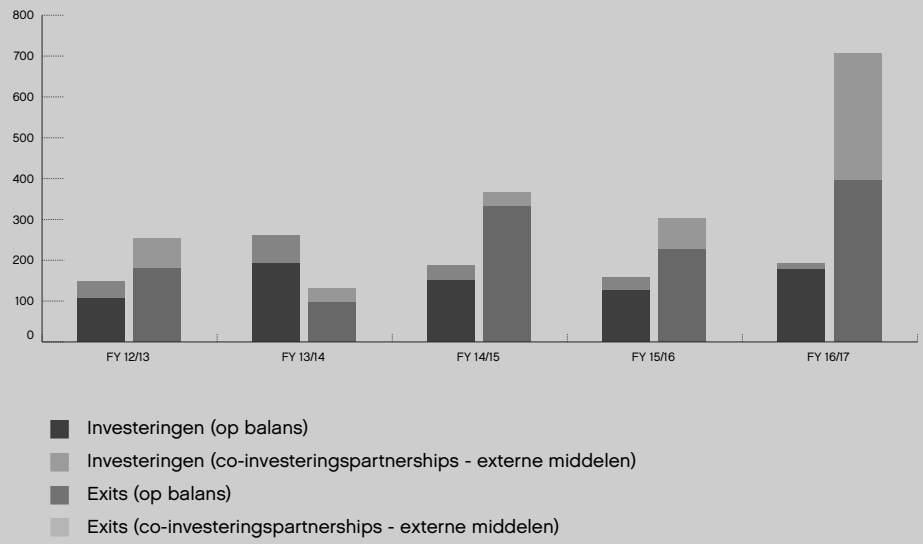


93
medewerkers

4
kantoren

37
jaar ervaring in private equity en venture capital

Recente investeringen en desinvesteringen (in miljoen EUR)



De grafiek **'Recente investeringen en desinvesteringen'** geeft de investeringen en desinvesteringen van Gimv weer, zowel op eigen balans als met middelen van externe investeerders binnen de co-investeringspartnerships. Waar Gimv steeds een hoge investeringsactiviteit heeft, zagen we het afgelopen boekjaar met 11 nieuwe bedrijven en 12 exits een sterke dynamiek aan zowel investerings- als desinvesteringskant. Het bedrag aan desinvesteringen daarentegen was opvallend hoog door de exits van Punch Powertrain en Vandemoortele in 2016-2017.

1. Dit betreft het rendement van een aandeelhouder in Gimv sinds de oprichting. Dit wordt berekend op basis van de cashflows vanuit het standpunt van de aandeelhouder, namelijk de historische bedragen van kapitaalstortingen en de dividendbetalingen, vervolledigd met de eigen vermogenswaarde op rapporteringsdatum.

Overzicht van de 10 grootste participaties verspreid over de platformen

ithodaalderop Climate for life	Aanbieder van totale HVAC-oplossingen op nieuwbouw- en residentiële renovatiemarkt www.ithodaalderop.nl	Sustainable Cities	Nederland
Grandeco	Muurdecoratie www.grandecogroup.com	Connected Consumer	België
Almaviva santé	Groep van gespecialiseerde klinieken www.almaviva-sante.fr	Health & Care	Frankrijk
UDB united dutch breweries	Onafhankelijke biergroep www.udbexport.com	Connected Consumer	Nederland
MACKEVISION	3D-visualisatie, animatie en visuele effecten www.mackevision.com	Smart Industries	Duitsland
Subtotaal NAV 5 grootste investeringen:		**197 miljoen EUR**	
brakel the benefits of nature inside	High-end oplossingen voor glazen daglichtconstructies & ventilatie- en brandveiligheidoplossingen www.brakel.com	Sustainable Cities	Nederland
Teads	Video advertising via social en premium media www.teads.tv	Connected Consumer	Frankrijk
Walkro	Producent van champignoncompost www.walkro.eu	Connected Consumer	Nederland
JOOLZ POSITIVE DESIGN	Premium kinderwagens my-joolz.com	Connected Consumer	Nederland
ACCEO	Inspectie- en certificeringsdiensten voor gebouwen www.acceo.eu	Sustainable Cities	Frankrijk
Totaal NAV 10 grootste investeringen:		**334 miljoen EUR**	

Een overzicht van de volledige portefeuille van Gimv vindt u op de website nl. www.gimv.com, portefeuille en in hoofdstuk 8.

5. Gegevens en historiek

5.1 Algemene informatie

Juridische en commerciële naam van Gimv

Gimv NV

De plaats van registratie en registratienummer van Gimv

Gimv is geregistreerd in het Rechtspersonenregister te Antwerpen onder het ondernemingsnummer BE 0220.324.117.

Datum en land van oprichting, alsook duur

Gimv werd opgericht in België op 25 februari 1980, voor onbepaalde duur.

Maatschappelijke zetel en juridische vorm

Gimv NV
Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen

Tel.: +32 3 290 21 00

info@gimv.com
www.gimv.com

Missie en bedrijfsprofiel

Gimv heeft als missie op grond van geselecteerde, strategische investeringsplatformen een tijdelijk partnership aan te gaan met ondernemende en innovatieve bedrijven met een sterk groeipotentieel, met als doel hen te begeleiden in hun transformatie tot marktleider.

Op die manier dragen onze portefeuillebedrijven bij aan economische groei, tewerkstelling en maatschappelijke welvaart. Door hun performante prestaties en door succesvolle exits kan Gimv zijn aandeelhouders belonen met dubbelcijferige rendementen en een aantrekkelijk dividendbeleid.

Gimv wil deze missie en ambities verwezenlijken met integriteit en respect voor zijn aandeelhouders, zakenpartners en collega's.

5.2 Belangrijke gebeurtenissen in de ontwikkeling van Gimv

1978 - Anticrisiswet stelt oprichting van gewestelijke investeringsmaatschappijen in het vooruitzicht.

1980 - 25 februari: oprichting Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen (GIMV) met drie taken: ontwikkelingsbank (verstrekken van private equity), overheidsholding, beheerder van overheidsparticipaties ('derde functie', bedrijven in moeilijkheden).

1983 - Start buitenlandse investeringen Gimv.

1989 - Oprichting dochters Gimvindus (erfde Vlaams deel van de ex-nationale sectoren, zoals Kempische Steenkoolmijnen, Sidmar, Boelwerf, textiel) en Vlaamse Milieuholding (uitlokken van PPS in milieuprojecten).

1994 - Splitsing van taken: Gimvindus en VMH worden losgekoppeld van Gimv; start uitbouw internationale activiteit als durfkapitaalverschaffer.

1995 - Oprichting Participatiemaatschappij Vlaanderen (neemt de laatste 'derde functie'-dossiers over); eerste private plaatsing van 15.23% bij private beleggers (10.57%), Gemeentekrediet (3.58%) en ASLK (1.07%). 84.78% blijft bij Vlaams Gewest.

1997 - Beursgang Gimv; participatie Vlaams Gewest (via Vlaamse Participatiemaatschappij VPM) daalt naar 70%.

2000 - Overname durfkapitaalgroep Halder (nu Gimv Nederland); Gimv investeert voor het eerst meer in buitenland dan in binnenland.

2003 - Start opzetten eigen fondsen.

2005 - Verkoop meerderheidsbelang van de overheid: 30% Gimv-aandelen worden geplaatst bij institutionelen.

2006 - Overheid (VPM) verkoopt nogmaals 12.94% waardoor haar participatie daalt naar 27.06%.

2007 - Opstart van nieuw kantoor en team in Parijs.
Oprichting DG Infra+, in joint venture met het toenmalige Dexia (nu Belfius), voor investeringen in infrastructuurprojecten in de Benelux.

2008 - Lancering Gimv-XL als fonds voor groeikapitaal aan grotere groeibedrijven in België.
Opstart van nieuw kantoor en team in München.

2010 - Lancering DG Infra Yield, als nieuw Benelux-infrastructuurinitiatief complementair aan DG Infra+.

2012 - Gimv hertekent zijn strategie en organisatie volgens de focus op waardecreatie vanuit 4 geselecteerde investeringsplatformen.

2013 - Lancering Gimv Health & Care Co-Investment Program.

2015 - Beursintroductie TINC.

2016-2017 - Zie hoogtepunten 2016-2017.

6. Organisatiestructuur

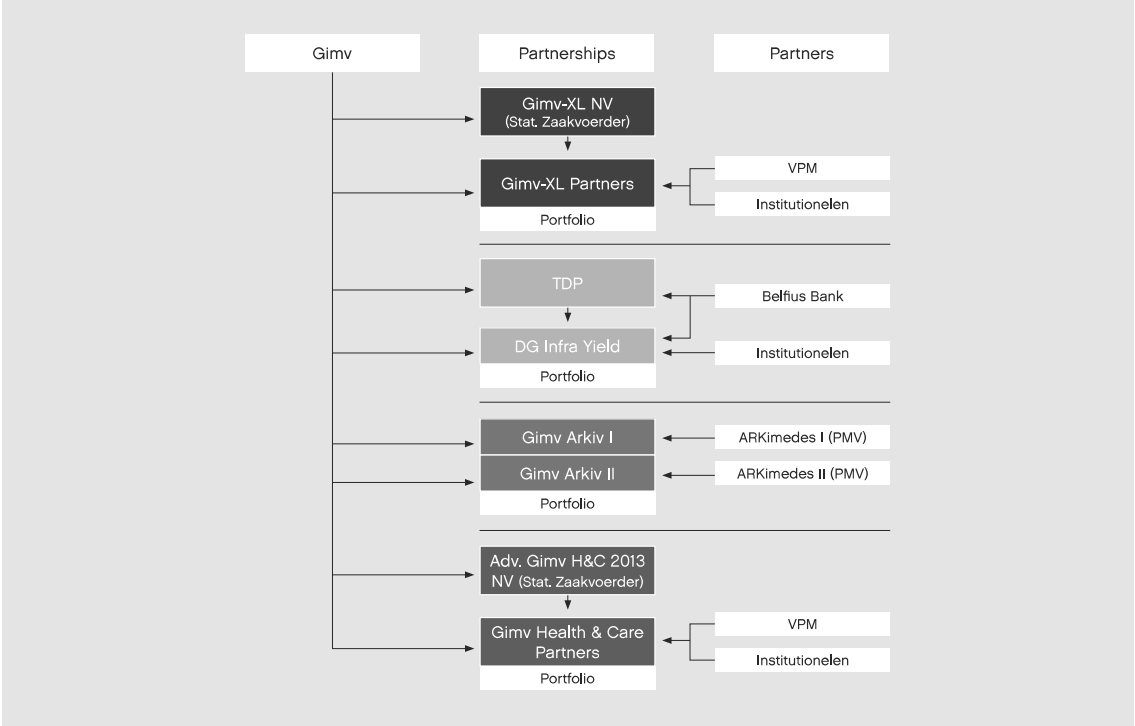
Executief comité

Koen Dejonckheere (CEO) zit het executief comité voor en wordt daarin bijgestaan door Edmond Bastijns (Chief Legal Officer, Secretary General), Alex Brabers (Chief Business Operations), Bart Diels (Head Health & Care), Peter Maenhout (Head Connected Consumer), Benoît Raillard (Operating Partner), Kristof Vande Capelle (CFO) en Ivo Vincente (Head Sustainable Cities).

Co-investeringspartnerships

Gimv heeft voor een aantal segmenten het initiatief genomen om samen met ervaren partners co-investeringspartnerships op te richten die bovendien aan externe institutionele investeerders de mogelijkheid bieden om gericht mee te participeren in specifieke sectoren. Er werd in totaal ruim 900 miljoen EUR aan middelen toegezegd aan deze co-investeringspartnerships. Gimv is hierin zelf de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 24 gereputeerde Belgische externe partijen nemen de overige 65% voor hun rekening.

Ter illustratie van deze samenwerkingsverbanden vindt u hieronder een grafische weergave. Meer informatie over de activiteiten van het voorbije jaar in deze co-investeringspartnerships vindt u terug in hoofdstuk 8. Co-Investeringspartnerships.



7. Platformstrategie

Gimv investeert in de potentiële marktleiders van morgen. Stuk voor stuk zijn dat ambitieuze groeiers die hun marktpositie willen verstevigen, performanter worden, hun balans willen versterken, internationale markten veroveren, …

Met Gimv als onafhankelijke, beursgenoteerde investeringsmaatschappij halen zij een ervaren partner aan boord, met expertise in **vier investeringsplatformen**: Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities. Binnen die focus biedt elke participatie op een specifieke manier een antwoord op de maatschappelijke uitdagingen en noden, hetzij op het vlak van consumentenbenadering, zorg, innovatieve productie en diensten, of het streven naar duurzame mobiliteit en dito woonomgeving.

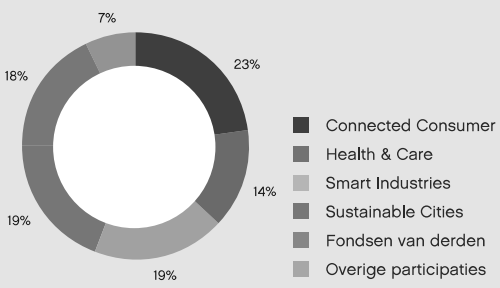
Onze focus ligt op **investeringen van 5 tot 50 miljoen EUR**, met een voorkeur voor investeringstickets van 10 tot 30 miljoen EUR, potentieel verdeeld over de hele levenscyclus van de investering. Onze sterkte ligt daarmee vandaag vooral in het verstrekken van **groeikapitaal aan de latere fase- en meer mature bedrijven**, die dan ook het overgrote deel van onze portefeuille uitmaken. We beogen op die manier bedrijven te laten doorschalen door een combinatie van specialisatie, operationele betrokkenheid en geduldig kapitaal in de verschillende ontwikkelingsfases van hun groeitraject.

Qua **investeringsinstrumenten** zien we onszelf als een investeerder die de passende **flexibiliteit** aan de dag kan leggen, via equity of equity-linked instrumenten. We streven een meerderheidsaandeel, of substantiële minderheid na, met vertegenwoordiging in de raad van bestuur en voldoende impact op diverse vlakken, zonder inmenging in het dagelijkse bestuur. Een syndicaat met andere investeerders is mogelijk en kan een meerwaarde betekenen, daar waar het risico beter verspreid kan worden. Ook qua **investeringstermijn** zijn we flexibel: hoewel onze doorsnee investeringshorizon gemiddeld 4 tot 8 jaar bedraagt, zijn ook langere termijnen van optimale waardecreatie mogelijk.

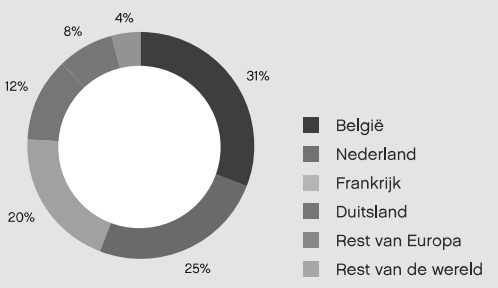
Vandaag - vijf jaar na de lancering van de platformstrategie in 2012 - beheert Gimv een vrij jonge portefeuille van 51 bedrijven. In het afgelopen jaar zagen we daarin heel wat dynamiek: naast de uitbouw van de bestaande participaties en 12 desinvesteringen sloot Gimv 11 nieuwe partnerships. Om hun toekomstige groei te kunnen realiseren, identificeren we case by case de meest geschikte strategische hefbomen waarmee onze investment professionals en het managementteam van de betrokken onderneming samen aan de slag gaan. Dat zijn ondermeer duurzame organische groei, buy & build, internationale expansie én productinnovatie. We blijven tegelijk voortdurend uitkijken naar nieuwe opportuniteiten in bedrijven die klaar zijn voor een volgende fase in hun groeiplannen of aandeelhouderschap.

Onderstaande grafieken geven de verdeling van portefeuille volgens platform en volgens geografische spreiding per 31 maart 2017.

Portefeuille volgens platform

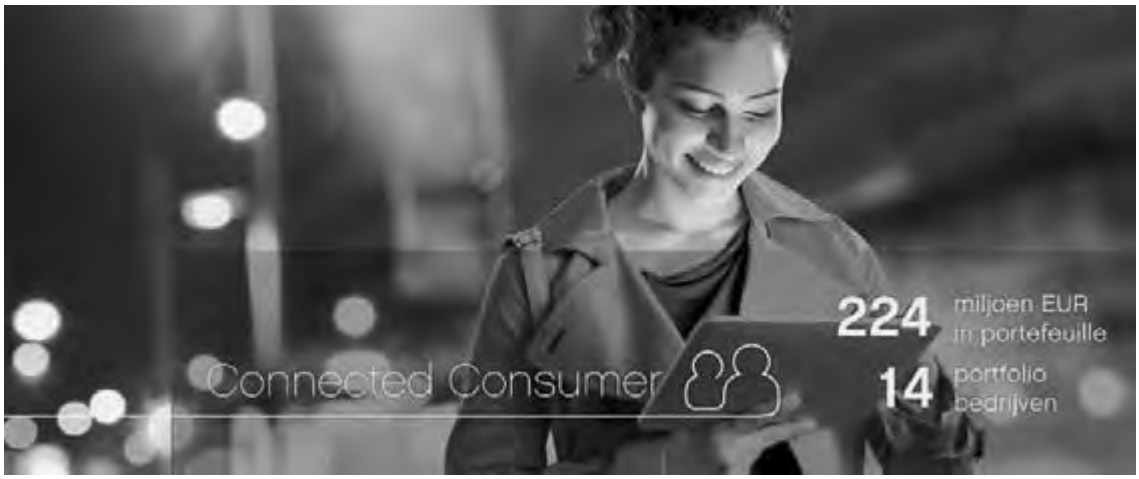


Portefeuille volgens geografische spreiding



7.1 Connected Consumer

'De levensverwachting van de bevolking stijgt en in de groeilanden manifesteert zich een groter wordende middenklasse met specifieke noden. Vrijwel iedereen is altijd mobiel bereikbaar, sociale media zijn in, gebruiksgemak en online aankopen zijn evident. Kortom, een groeiende groep consumenten gaat selectief én geïnformeerd op zoek naar steeds betere en meer verfijnde producten en -diensten, met een gebruik van multimedia in een multikanaaldistributiemodel.' Hetgeen ooit de achtergrond was van het ontstaan van het consumerplatform, is vandaag meer dan ooit actueel.



Investment focus

- Consumer goods
- Food & beverages
- Retailing
- Consumer services
- Travel & Leisure
- Marketing services

Het afgelopen jaar investeerde het Connected Consumer-team in **2 nieuwe dossiers**, met name via een 40%-belang in **Joolz**, een Nederlands merk voor premium kinderwagens (www.my-joolz.com, cfr. highlight) en in **Real Impact Analytics**, een Belgische innovatieve startup in big data-applicaties (www.realimpactanalytics.com).

Eveneens in het afgelopen boekjaar werden **Vandemoortele, Teads en Hecht volledig gedesinvesteerd**.

In mei 2016 verkocht Gimv zijn aandeel van 23.58% in **Vandemoortele**, een familiale Belgische voedingsgroep met Europese dimensie, aan Safinco (www.vandemoortele.com). Vandemoortele was de eerste investering van het Gimv-XL fonds. Gimv investeerde in 2009 door het verstrekken van een achtergestelde lening met warranten en versterkte zo de financiële structuur van het bedrijf in een uitdagende periode. Doel van de samenwerking was een toonaangevende positie in te nemen op de grote en groeiende Europese markt van diepgevroren bakkerijproducten, naast het behoud van een sterke activiteit op het vlak van margarines, culinaire oliën en vetten. Met de ondersteuning van Gimv lanceerde Vandemoortele een ambitieus investeringsprogramma om de operationele performantie verder te verbeteren en de omzet te verhogen, zowel organisch als door middel van overnames. Vandemoortele groeide van een omzet van 970 miljoen EUR en een REBITDA van 79 miljoen EUR in 2007 (het jaar waarin Vandemoortele besloot om zijn activiteit van diepgevroren bakkerijproducten sterk uit te bouwen) naar een omzet van 1.4 miljard EUR en een REBITDA van 126 miljoen EUR. Vandaag is de groep, die twee bedrijfsonderdelen telt (bakkerijproducten en margarines, culinaire oliën en vetten), één van de toonaangevende voedingsproducenten in Europa. De groep heeft een solide balansstructuur en goede vooruitzichten voor verdere winstgevende groei. Over de volledige investeringsperiode van 7 jaar werd op deze investering een rendement gerealiseerd dat beduidend hoger lag dan het langetermijnrendement van Gimv.

In maart 2017 kon Gimv zijn Franse participatie **Teads** (www.teads.tv), de uitvinder van outstream videoreclame en het grootste platform voor videoreclame ter wereld, aan het beursgenoteerde Altice verkopen. Dankzij Gimvs investering in 2011 kon Teads zijn groei in Europa versnellen, zowel organisch als door acquisities; de omzet van het bedrijf evolueerde van 15 miljoen USD (2010) naar bijna 200 miljoen USD (2016), met een positieve EBITDA over de voorbije vier jaar. Bovendien breidde Teads zich uit over de hele wereld, eerst in Europa en vervolgens in Latijns-Amerika en de Verenigde Staten. Vandaag is Teads actief vanuit 27 vestigingen in 21 landen met een team van ruim 500 medewerkers, van wie er 100 deel uitmaken van het innovatieteam. Ook deze investering leverde een mooie meerwaarde op met een rendement dat het langetermijngemiddelde van Gimv overtreft.

Overzicht portfolio Connected Consumer

Eind maart 2017 beheerde het Connected Consumer team 14 bedrijven die samen een bedrag van 224 miljoen EUR vertegenwoordigen.

Bedrijf	Activiteit	Land
Grandeco	Muurdecoratie	België
Greenyard	Ontwikkeling, productie en verkoop van diepgevroren voedingsproducten	België
Impression International	Affiches en point-of-salescampagnes	België
Joolz	Premium kinderwagens	Nederland
Legallais	Distributie van ijzerwaren	Frankrijk
Made in Design	Online designwinkel	Frankrijk
Marco Vasco	Online touroperator en reisbureau gespecialiseerd in verre reizen op maat	Frankrijk
Melijoe	E-commerce website voor high-end kinderkleding	Frankrijk
PowerInbox	Ontwikkelen en aanbieden van interactieve e-mailoplossingen	Israël
Real Impact Analytics	Telecom big data-applicaties	België
Studiekring	Studiebegeleiding	Nederland
UDB	Onafhankelijke biergroep	Nederland
Walkro	Producent van champignoncompost	Nederland
Wolf	Ontwerp, productie en verdelen van lingerie	Frankrijk

HIGHLIGHT

"We zijn ervan overtuigd dat Gimv de ideale partner is om ons te helpen een wereldwijd gekend luxe kinderwagenmerk van topniveau te worden." Emile Kuenen & Stan Vermeulen - Joolz

Profiel
Het in 2000 opgerichte, snelgroeiende Nederlandse Joolz ontwerpt stijlvolle en karakteristieke luxe kinderwagens. Het bedrijf onderscheidt zich door de kwaliteit van zijn producten, zijn moderne merk en unieke bedrijfscultuur. Op dit moment verkoopt Joolz zijn producten via distributeurs (kinderspeciaalzaken, boetieks) in zowat 25 landen en heeft het al een leidinggevende positie in o.a. Nederland, België en Duitsland. Eind 2016 vond ook de succesvolle introductie van Joolz in de US plaats.

Investeringscontext
Joolz' ambitie is jonge families te inspireren om een duurzame en gezonde levensstijl aan te nemen, geruggesteund door de huidige maatschappelijke tendens van urbanisatie en duurzaamheid. Dat doel krijgt vorm in ergonomische producten, herbruikbare verpakkingsmaterialen, het Joolz Geboortebos, de partners met wie het bedrijf samenwerkt en de initiatieven op het vlak van duurzaamheid in het bedrijf zelf, o.a. inzake energie.

Groeistrategie
Eind april 2016 verwierf Gimv een 40%-belang in Joolz. Als actieve sparring partner willen we de onderneming ondersteunen bij het realiseren van zijn ambitie om wereldwijd een top luxe kinderwagenmerk te worden, concreet: bij zijn geografische expansie in Europa en daarbuiten en bij het lanceren van nieuwe producten. Zowel de fit tussen Gimv en Joolz op het vlak van merk, bedrijfscultuur en ambities, als de ervaring en expertise van het team opgebouwd in andere consumerbedrijven in de high-end baby- en kindersector, zijn een toegevoegde waarde in dit partnership.

www.my-joolz.com

7.2 Health & Care

Een vergrijzende bevolking, een stijgend aantal chronische aandoeningen, de nood aan gespecialiseerde zorg, druk op de budgetten en de toenemende betrokkenheid van de patiënt hebben de zorgsector aanzienlijk geïmpacteerd doorheen de ganse waardeketen.

In de biotechnologie wordt blijvend aan nieuwe diagnostica en therapieën gewerkt, die vaak baanbrekende resultaten kunnen opleveren. Ook de medische technologie evolueert naar minder invasieve technieken en all-in verbruiksgoederen die beantwoorden aan hoge ziekenhuisnormen o.a. inzake veiligheid en efficiëntie. Vanuit een noodzakelijk kosten- en efficiëntiebewustzijn optimaliseren ziekenhuizen en aanverwante dienstverleners hun zorgaanbod. Dat doen ze o.a. via een toenemende specialisatie en via innovatieve zorgconcepten van producten en diensten die een thuisverblijf faciliteren, tot vernieuwende concepten binnen instellingen.

Investment focus

- Biotech comprising drugs, platform technologies, vaccines and diagnostic tests
- Medtech such as medical devices, consumables, IT and small equipment
- Health & Care services

Het Health & Care platform speelt in op deze evoluties en kende alweer een bijzonder actief jaar met **4 nieuwe partnerships**:

- Het Zwitserse **G-Therapeutics**, dat een in het ruggenmerg implanteerbare neurostimulator ontwikkelt voor patiënten met een onvolledige dwarslaesie, haalde 26 miljoen EUR op bij Gimv en andere investeerders (www.gtherapeutics.com).
- Een investering van 2.7 miljoen USD - in het kader van een totale serie D-financiering van 25 miljoen USD - in **EndoStim**, een Nederlands medtechbedrijf dat een neurostimulator voor patiënten met een Gastro-Oesofageale Reflux (GERD) ontwierp (www.endostim.com).
- Gimv en het Gimv Health & Care Fonds verstrekten 30 miljoen EUR groeikapitaal aan het Zwitserse **Spineart**, een snelgroeiend medtechbedrijf actief in producten voor wervelkolomchirurgie (www.spineart.com - cfr. highlight).
- **Breath Therapeutics** haalde 43.5 miljoen EUR op in een financieringsronde die mee werd geleid door Gimv. Deze Duitse spin-out van PARI Pharma GmbH legt zich toe op vooruitstrevende en innovatieve inhalatietherapieën voor ernstige aandoeningen van de luchtwegen (www.breath-therapeutics.com).

Daarnaast realiseerde het team de **verkoop van het Belgische Multiplicom** - met een belangrijke meerwaarde - aan Agilent Technologies Inc. (NYSE: A). Multiplicom (www.multiplicom.com) is een toonaangevend diagnosebedrijf met state-of-the-arttechnologie en -producten voor genetische testen. Als zesde start-up van het VIB werd het bedrijf quasi van bij de start mee begeleid door Gimv. Door aangehouden financiële steun en een sterke betrokkenheid kon het bedrijf zijn innovatieve diagnosetesten ontwikkelen, een CE-certificering krijgen voor zijn testkits en een verkoopnetwerk uitbouwen in de EU.

Tenslotte waren er **diverse investeringstransacties in de bestaande portefeuille**: **Equipe Zorgbedrijven**, een Nederlandse groep van gespecialiseerde klinieken (www.equipezorgbedrijven.nl) kon de acquisitie van Handtherapie afronden. **Eurocept** kondigde midden maart 2017 aan dat **Excellent Clinics** - een initiatief van zorgondernemer Mike van Woensel (CEO van Eurocept) - een meerderheidsbelang verwerft in de Da Vinci Kliniek (www.davincikliniek.nl) om hun innovatieve concept van medisch specialistische wondbehandelingen en hyperbare geneeskunde toegankelijk te maken voor patiënten in heel Nederland. Volgend op een aantal acquisities en een fusie in 2015, realiseerde **Almaviva Santé** het afgelopen boekjaar opnieuw 4 acquisities in de 2 regio's waar zij actief zijn, waarmee deze Franse groep momenteel al 25 gespecialiseerde klinieken en revalidatiecentra telt (tegenover de 7 klinieken bij instap in 2013)(www.almaviva-sante.fr). En tenslotte nam **Benedenti,** Belgische groep van multidisciplinaire tandartspraktijken, begin 2017 nog een vooraanstaande groepspraktijk in Mechelen over (www.benedenti.be).

Overzicht portfolio Health & Care

Het Health & Care team had op 31 maart 2017 15 bedrijven in portefeuille die samen een bedrag van 130 miljoen EUR vertegenwoordigen.

Bedrijf	Activiteit	Land
AgroSavfe	Ontwikkeling van innovatieve formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen	België
Almaviva Santé	Groep van gespecialiseerde klinieken en revalidatiecentra	Frankrijk
Benedenti	Multidisciplinaire teampraktijk tandartsen	België
Biom'Up	Medische hemostatische hulpmiddelen voor biochirurgie	Frankrijk
Breath Therapeutics	Inhalatietherapieën voor ernstige aandoeningen van de luchtwegen	Duitsland
Complix	Biofarmaceutisch bedrijf dat geneesmiddelen ontwikkelt, voornamelijk gericht op oncologie en auto-immuniteit	België
EndoStim	Ontwikkelt neurostimulator voor patiënten met reflux	Nederland
Equipe Zorgbedrijven	Groep van gespecialiseerde klinieken	Nederland
Eurocept	Onderneming met unieke combinatie van specialty farma en medische thuiszorg	Nederland
Excellent clinics	Expertise centra die hoog-complexe medische zorg bieden	Nederland
G-Therapeutics	Ontwikkelt neurostimulator voor patiënten met een onvolledige dwarslaesie	Zwitserland
JenaValve	Ontwikkeling van aortakleppen	Duitsland
Oldelft Ultrasound	High-tech medische diagnostiek	Nederland
Spineart	Medtech-bedrijf actief in producten voor wervelkolomchirurgie	Zwitserland
Topas Therapeutics	Biofarmabedrijf met unieke technologie om antigeen-specifieke immuuntolerantie te induceren	Duitsland

HIGHLIGHT

"We zijn heel blij dat Gimv mee in ons project stapt, zodat we samen het volgende hoofdstuk in de geschiedenis van Spineart kunnen schrijven." Jérôme Levieux & Stéphane Mugnier-Jabob, Medeoprichters en co-CEO's van Spineart

Profiel
Spineart is een snelgroeiend Zwitsers medtech-bedrijf dat chirurgie aan de wervelkolom wil vereenvoudigen door veilige en efficiënte oplossingen te ontwerpen, te ontwikkelen en te promoten voor chirurgen, operatieteams en patiënten. Als pionier in zijn vakgebied heeft Spineart unieke gepatenteerde en klinisch gevalideerde technologieën op het vlak van mobiliteitsbehoud, fusie, biomaterialen, minimaal invasieve chirurgie en het herstel van breuken geïntroduceerd. Het bedrijf verkoopt volledige kits van steriel verpakte, door een streepjescode traceerbare implantaten in combinatie met compacte instrumentensets. Een totaalaanpak die inspeelt op de veiligheid, kostenefficiëntie en de algemene ziekenhuisnormen. Bovendien biedt Spineart een uitstekende klantenservice en hoogkwalitatieve opleidingen voor artsen.

Investeringscontext
Wervelkolomchirurgie is wereldwijd een aantrekkelijke markt die veel ruimte biedt aan vernieuwers zoals Spineart. Het bedrijf differentieert zich door zijn Europese karakter, het uitgebreide productassortiment, de sterke nadruk op productinnovatie en een uitgebreide pijplijn in onderzoek en ontwikkeling.

Groeistrategie
Spineart heeft stevige groeiambities op diverse vlakken: het versterken van de verkooporganisatie, het optimaliseren van de bedrijfsprocessen, de geografische expansie in bestaande markten - zoals Europa en de Verenigde Staten - en het verkennen van nieuwe markten alsook de verdere ontwikkeling van innovatieve en disruptieve producten. Gimv en het Gimv Health & Care Fonds investeerden samen 30 miljoen EUR in de onderneming, die in Gimv de juiste partner heeft gevonden om door te groeien naar het volgende niveau. Het Health & Care team kan daarbij zijn expertise op het vlak van buy & build en internationale expansie delen met het ervaren en geëngageerde directieteam van Spineart.

www.spineart.com

7.3 Smart Industries

In alle industriële sectoren worden bedrijven uitgedaagd om hun processen te transformeren naar duurzame technologie en efficiënte toepassingen. De behoefte aan slimme en vernieuwende diensten, machines, software, systemen en componenten in de B2B-omgeving is groot. In het Smart Industries platform ligt de focus op innovatieve bedrijven die B2B-producten en -diensten bieden, ondersteund door engineering of diepgaande technologische en technische expertise. Denk maar aan sectoren als automotive, luchtvaart, ICT-bedrijven, industrie, olie & gas of electronica.

Investment focus

- ICT: Data gathering & analytics, IT infrastructure, Smart software, Value-added services
- Engineered products: Sensor & measurement equipment, semiconductor industry, imaging & conversion tools, general production machinery
- Advanced manufacturing: automotive & aerospace components, advanced material transformation, engineering processes & services

Het team kende een actief jaar op het vlak van investeringen en kon **4 nieuwe groeibedrijven** aan zijn portefeuille toevoegen:

- Een investering in **Arplas**, een Nederlandse leverancier van innovatieve lastechnologie voor metalen platen, vooral actief in de auto-industrie (cfr. highlight - www.arplassystems.com).
- Een meerderheidsbelang in het Belgische **Summa**, een Europese marktleider in digitale snijmachines voor de grafische industrie. Het bedrijf wil voluit inzetten op verdere geografische expansie en nieuwe innovatieve producten op de markt brengen (www.summa.eu).
- Gimv verwierf ook een aandeel van 40% in **MEGA International**, een toonaangevende Franse leverancier van software en adviesdiensten, die bedrijven helpt de flexibiliteit van hun activiteiten en IT-systemen te verbeteren om te innoveren in deze digitale wereld. In de komende jaren zal de nadruk worden gelegd op het versnellen van de groei in de Verenigde Staten, de SaaS-transformatie die momenteel aan de gang is en daarnaast streeft MEGA ernaar om zijn productaanbod aan te bieden aan een breder doelpubliek (www.mega.com).
- Gimv nam een 67%-belang in het Nederlandse **ALT Technologies**, een toonaangevende speler op het vlak van componenten voor airbags. ALT Technologies heeft de ambitie om de komende jaren fors te groeien in Azië en de Verenigde Staten (www.alttechnologies.com).

Tegelijk realiseerde het team **3 desinvesteringen**, met als belangrijkste de verkoop van **Punch Powertrain**, Belgische pionier van continu variabele transmissietechnologie, aan de Chinese groep Yinyi.

In maart 2010 verwierven Gimv en het door Gimv beheerde Gimv-XL fonds bij een kapitaalverhoging een aandeel van 46% in Punch Powertrain. Met een schuld van 20 miljoen EUR, een negatieve rentabiliteit en dalende verkoopcijfers zat het bedrijf in moeilijk vaarwater. De financiering was maar één aspect waarmee Gimv kon bijdragen aan de groei van de onderneming; het groeitraject werd vooral gevoed door maximale operationele verbeteringen en samenwerking met het management in diverse strategische initiatieven. Voorbeelden daarvan zijn het technologiecontract met DTI en de daaropvolgende acquisitie van het bedrijf, het opzetten van diverse financieringsstructuren, het uitwerken van strategische samenwerkingsmodellen met klanten, het ontwikkelen van het businessplan en aanbrengen van de Chinese investeerder New Horizon Capital. Sinds 2010 is de omzet quasi vervijfvoudigd tot 500 miljoen EUR in 2016. Terzelfdertijd groeide het aantal werknemers aan van 210 tot meer dan 1200 FTE. Het klantenbestand en het netwerk in Azië werden uitgebreid, het productenaanbod werd verruimd. Vandaag wijst het grootste orderboek ooit op het toenemende aantal voertuigen dat in de komende jaren zal worden geproduceerd met de transmissies van Punch Powertrain, wat de drijvende kracht zal zijn achter de verdere groei. Bovendien wil het bedrijf blijven inzetten op innovatie en is het momenteel volop zijn productiecapaciteit aan het uitbreiden in China en Europa. Een groeitraject dat aantoont dat investeerders een grondige kennis moeten hebben van het bedrijf, de markt, en de mogelijkheden die beide bieden. In augustus 2016 werd de verkoop aan Yinyi afgerond (www.punchpowertrain.com).

Samen met andere investeerders verkochten we ook ons belang in het Nederlandse halfgeleiderbedrijf **GreenPeak** aan het op Nasdaq genoteerde Qorvo (www.greenpeak.com). En tenslotte werd ook **Leyton**, een Franse consultant gespecialiseerd in adviesverlening voor bedrijven die hun kosten willen optimaliseren, gedesinvesteerd (www.leyton.fr).

Overzicht portfolio Smart Industries

Eind maart 2017 had het Smart Industries team 13 bedrijven onder beheer die samen een bedrag van 184 miljoen EUR vertegenwoordigen.

Bedrijf	Activiteit	Land
ALT Technologies	Producent van airbagcomponenten	Nederland
Arplas	Leverancier van lastechnologie	Nederland
CoScale	Software-oplossingen voor IT Operations Analytics	België
CR2	Channelmanagementsoftware voor de financiële sector	Ierland
Europlasma	Ontwikkelt op plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen	België
Inside Secure	Design van smartcards	Frankrijk
Luciad	Leverancier van Geospatial Situational Awareness-software	België
Mackevision	3D-visualisatie, animatie en visuele effecten	Duitsland
MEGA International	Leverancier van software voor bedrijfs- en IT-transformaties	Frankrijk
OTN Systems	Oplossingen voor Open Transport Netwerken (OTN)	België
RES Software	User workspace management	Nederland
Summa	Producent van snijmachines voor de grafische sector	België
Thinkstep	Sustainability management software	Duitsland

HIGHLIGHT

"Dankzij de internationale aanwezigheid en expertise van Gimv kunnen we de globale verkoop van ArpLas System in de automobielmarkt versnellen." Dr. K. Pieterman, CEO Arplas

Bedrijfsprofiel
Arplas is wereldwijd leider in de ontwikkeling, installatie en marketing van een gepatenteerde projectielastechnologie genaamd 'ArpLas System'. Vandaag wordt dit lassysteem gebruikt voor een aantal toepassingen in de auto-industrie door fabrikanten zoals GM, Daimler, Audi, Volkswagen, Tesla, BMW en Fiat. Naast het hoofdkantoor in Amersfoort (Nederland), heeft Arplas ook productie- en verkoopvestigingen in Noord-Amerika en Korea, en vertegenwoordigers in China en Brazilië.

Investeringscontext
ArpLas System heeft unieke kenmerken die inspelen op de onderliggende tendensen van de automobielindustrie: het systeem genereert nagenoeg onzichtbare laspunten op kleine oppervlaktes. Bovendien is het in vergelijking met traditionele lastechnieken goedkoper en energie-efficiënter.

Groeistrategie
Arplas wil vooral organisch verder groeien in de automobielindustrie, door met zowel huidige als nieuwe klanten uit te breiden in bestaande markten. Daarnaast wil de onderneming zijn innovatieve ontwikkelingen in de aluminiumlastechniek valoriseren naar het toenemende aantal automodellen en -fabrieken.

Gimv investeerde ongeveer 10 miljoen EUR in ArpLas Systems, en verwierf daarmee een meerderheidsbelang naast het management, dat aandeelhouder blijft. De internationale aanwezigheid en expertise van het Smart Industries team in automotive (denk aan VCST, Punch Powertrain, …) kan een waardevolle bijdrage leveren aan de ambities en de verkoop van ArpLas System.

www.arplassystems.com

7.4 Sustainable Cities

Met het Sustainable Cities platform richt Gimv zich naar de creatie van een efficiënte en duurzame samenleving in stedelijke gebieden, waarbij het team partnerships aangaat met bedrijven die werken aan innovatieve energie- en mobiliteitstoepassingen. De focus ligt hierbij op sterke performers in HVAC, groene energie, waterbeheer en afvalbehandeling en -recycling. Andere sectoren zijn duurzame bouwmaterialen, modulaire constructie, chemicaliën, brandveiligheid en groen transport. Als investeerder kunnen we via deze participaties een belangrijke bijdrage leveren aan de steden van de toekomst.

Investment focus

- Transport and logistics
- Solutions for the energy industry
- B2B services that increase production efficiency
- Waste recycling
- Functional chemicals
- HVAC solutions
- Building products

In het afgelopen jaar kon het team een **60%-belang** nemen in **Acceo**, een Franse onafhankelijke speler actief in de wereld van liftinspecties en monitoringdiensten en in toegankelijkheids- en energie-efficiëntieaudits van gebouwen (www.acceo.eu).

Daarnaast realiseerde het team **3 desinvesteringen** nl. **Lampiris, Biodiesel Holding (Bioro) en BMC**.

Lampiris (www.lampiris.be) bijvoorbeeld, opgericht in 2003 door Bruno Venanzi en Bruno Vanderschueren, is een onafhankelijke distributeur van elektriciteit en gas met ongeveer 850 000 aansluitingen in België. Sinds 2013, toen Gimv aandeelhouder werd, is Lampiris ook actief geworden in Frankrijk, waar het zich heeft ontwikkeld tot een snel groeiende uitdager in de markt met zowat 200 000 aansluitingen in juni 2016. De voorbije jaren groeide Lampiris uit van een uitdager op de Belgische energiemarkt tot professionele energiedistributeur, met een sterke marktpositie, een sterke klantenbasis en een attractief productaanbod. De overname door Total in juni 2016 biedt Lampiris een unieke kans om verder te groeien.

Tenslotte was er in de bestaande portefeuille ook dit jaar een **vervolginvestering in Itineris**, een Belgisch bedrijf dat innovatieve softwareoplossingen en -diensten aanbiedt voor de nutsindustrie (www.itineris.be - cfr. highlight). Het Nederlandse **Brakel**, actief op het gebied van glazen daglichtconstructies en ventilatie- en brandveiligheidoplossingen, breidde dan weer uit door de versterking van zijn divisie brandveiligheid met het Belgische Argina Technics (www.brakel.com).

Overzicht portfolio Sustainable Cities

Eind maart 2017 beheerde het Sustainable Cities team in totaal 9 participaties die samen een bedrag van 186 miljoen EUR vertegenwoordigen.

Bedrijf	Activiteit	Land
Acceo	Inspectie- en certificeringsdiensten voor gebouwen	Frankrijk
ARS T&TT	Oplossingen voor Intelligent Transport Systems (ITS)	Nederland
Ecochem	Milieuvriendelijke brandvertragende additieven	België
Brakel	High-end oplossingen voor glazen daglichtconstructies & ventilatie- en brandveiligheidoplossingen	Nederland
Hansea	Transport & logistieke diensten	België
Itho Daalderop	Totale HVAC-oplossingen op nieuwbouw- en residentiële renovatiemarkt	Nederland
Itineris	Leverancier van innovatieve softwareoplossingen	België
Contraload	Pooling van kunststof ladingdragers	België
Well Services Group	Service provider voor olie- en gasindustrie	Nederland

HIGHLIGHT

"Geholpen door een nieuwe investeringsronde kan Itineris als Europese bouwer van klanteninformatiesystemen ook de transformatie van Noord-Amerikaanse nutsbedrijven intensiveren." Edgard Vermeersch, CEO en stichter van Itineris

Bedrijfsprofiel
Itineris werd in 2003 opgericht door Edgard Vermeersch en levert geïntegreerde bedrijfsoplossingen die voor 100% gefocust zijn op nutsbedrijven. Itineris maakt gebruik van zijn eigen innovatieve softwareoplossing UMAX™, een toonaangevend klantenbeheersysteem (CIS - Customer Information System) voor het beheer van het hele proces van meter tot betaling, gaande van offertes tot de facturatie en de invordering. Vandaag realiseert Itineris met meer dan 250 werknemers een omzet van ongeveer USD 40 miljoen.

Investeringscontext
UMAX biedt nutsbedrijven unieke tools aan om de rendabiliteit van hun hele klantenportefeuille te optimaliseren. Deze oplossing werd eveneens gepositioneerd in het Magic Quadrant voor CIS 2013. Als erkend specialist voor de nutssector biedt Itineris zijn klanten ook consultancy en andere IT-diensten aan.

Groeistrategie
Itineris, met hoofdkantoor nabij Gent, heeft in 2012 de stap gezet naar de Noord-Amerikaanse markt, voortbouwend op een uitstekend track record in Europa. In slechts enkele jaren tijd heeft het bedrijf een indrukwekkend parcours van geslaagde implementaties afgelegd bij een aantal grote internationale nutsbedrijven, zoals GDF SUEZ, E.ON, AGL Resources, Eneco, De Watergroep en Delta.

Na eerdere investeringen in 2013 en 2015 realiseerden Gimv en het door Gimv beheerde Gimv Arkiv Tech Fund II in januari 2017 samen een vervolginvestering van 7.8 miljoen EUR in Itineris. Deze financiering past in onze langetermijn aanpak en zal worden gebruikt voor Itineris' verdere productinnovatie, capaciteitsuitbreiding en versnelde expansie in de Amerikaanse markt.

www.itineris.net

8. Co-Investeringspartnerships

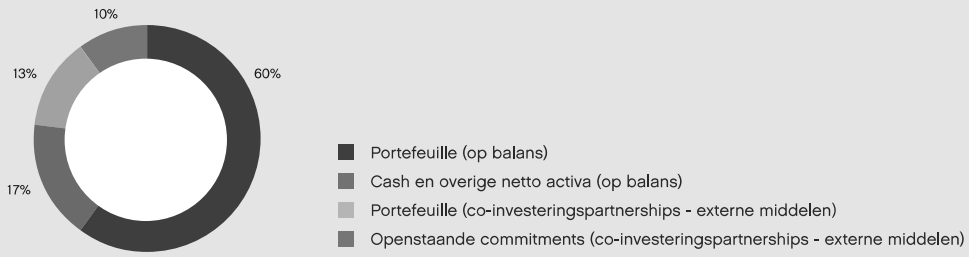
Gimv heeft voor een aantal segmenten het initiatief genomen om samen met ervaren partners co-investeringspartnerships op te richten die bovendien aan externe institutionele investeerders de mogelijkheid bieden om gericht mee te participeren in specifieke sectoren. Deze co-investeringspartnerships zijn complementair aan de kernactiviteiten van Gimv en kunnen bogen op de ervaring van de verschillende platformteams die advies verlenen bij het nemen van investeringsbeslissingen.

Er werd **in totaal ruim 900 miljoen EUR aan middelen toegezegd** aan deze co-investeringspartnerships. Gimv is hierin zelf de belangrijkste investeerder, met ruim één derde van de middelen die zijn toegezegd. 24 gereputeerde Belgische externe partijen nemen de overige 65% voor hun rekening. Onderstaande grafiek weerspiegelt de verschillende categorieën van investeerders in de co-investeringspartnerships.

Investeerders in co-investeringspartnerships

Ter verduidelijking: de co-investeringspartnerships vallen niet te verwarren met de 'fondsen van derden' die we op de balans van Gimv terugvinden. Fondsen van derden zijn opgericht en worden beheerd door externe fondsenmanagers. Gimv is niet betrokken in het dagelijks beheer ervan, maar treedt enkel op als investeerder. Zie ook toelichting 23 in de jaarrekening (16.1.23).

1.6 miljard EUR activa onder beheer



De grafiek '1.6 miljard EUR activa onder beheer' is een weergave van enerzijds de verdeling van de activa en engagementen van Gimv (circa 1.3 miljard EUR) en van de huidige activa en engagementen van externe investeerders anderzijds. Bijna 60% van deze engagementen is geïnvesteerd, 180 miljoen EUR is nog niet opgevraagd bij de investeerders.

Een overzicht van de co-investeringspartnerships, hun belangrijkste kenmerken en voorwaarden vindt u in onderstaande tabel.

	Gimv-XL	DG Infra Yield	Gimv Arkiv Tech Fund II	Gimv Health & Care CIP
Doel & focus	Grotere groeibedrijven (waarde 75-750 miljoen EUR - midcap)	Infrastructuurinvesteringen en aanverwante kapitaalintensieve projecten, met inbegrip van primaire publiek-private partnerships (PPS) en selectieve vastgoedprojecten	Innovatieve scale-ups in een brede waaier van sectoren	Gezondheids- en zorgsector alsook mature medische technologie
Geografische focus	Vlaanderen & Brussel	Benelux & buurlanden	Vlaanderen	België, Nederland, Frankrijk, DACH
Investeringshorizon	12 jaar	30 jaar	10 jaar	12 jaar
Co-sponsor	VPM	Belfius	ARKimedes Fonds II	VPM
Omvang	609 miljoen EUR	163 miljoen EUR	25 miljoen EUR	150 miljoen EUR
Gimv-engagement	250 miljoen EUR	5%	13 miljoen EUR	72 miljoen EUR
Startjaar	2008	2011	2011	2014

8.1 Gimv-XL

Gimv-XL is met zijn oorspronkelijke omvang van 609 miljoen EUR het grootste fonds ooit voor midcapbedrijven in Vlaanderen en Brussel en bestond uit investeringsengagementen van Gimv (250 miljoen EUR), de Vlaamse Participatiemaatschappij (185 miljoen EUR), AG Insurance (65 miljoen EUR) en diverse andere institutionele investeerders en vermogende families (109 miljoen EUR). De investeringsperiode van Gimv-XL liep ten einde per 31 maart 2016. Sindsdien bevindt Gimv-XL zich in een desinvesteringsfase.

Met de steun van Gimv-XL hebben een **7-tal Vlaamse bedrijven** een mooie groei kunnen realiseren. In het boekjaar 2016-17 desinvesteerde Gimv-XL op succesvolle wijze haar deelnemingen in Vandemoortele (mei 2016), Lampiris (juni 2016) en Punch Powertrain (afgerond in augustus 2016). De huidige portefeuille van Gimv-XL telt nog 2 Vlaamse groeibedrijven nl. Greenyard en Hansea.

8.2 Infrastructuur

In 2007 richtte **Gimv samen met Belfius Bank** de joint venture TDP (TINC Development Partners; vroeger Inframan) op, die sindsdien uitgroeide tot een ervaren ontwikkelaar, investeerder en beheerder van een wijde waaier aan kapitaalintensieve infrastructuuractiva zoals bv. PPS-projecten, hernieuwbare energie-infrastructuur en andere infrastructuur. TDP is actief doorheen de volledige levens- en waardecyclus van infrastructuurinvesteringen, van ontwikkeling over bouw tot exploitatie.

Actueel beheert **TDP** een diverse portefeuille van meer dan 20 participaties verspreid over België, Nederland, Frankrijk en Ierland die werden gerealiseerd via enerzijds de beursgenoteerde infrastructuur-investeringsmaatschappij TINC met een actuele marktkapitalisatie van ca. 260 miljoen EUR en anderzijds via het niet-genoteerde DG Infra Yield (looptijd en investeringshorizon van 30 jaar in lijn met de lange termijn looptijd van de betrokken infrastructuur).

Meer informatie vindt u op de website van TDP (www.tdpartners.com) en TINC (www.tincinvest.com).

8.3 Gimv Health & Care

Het Gimv Health & Care Co-Investment Program (CIP) focust op groeibedrijven in de sectoren Health & Care Services en Medtech en investeert in de uitbouw van innovatieve zorgconcepten en de internationalisatie van succesvolle businessmodellen. Deze aanpak speelt in op een aantal trends die een belangrijke uitdaging vormen voor onze maatschappij.

De grootte van het co-investeringsprogramma bedraagt 150 miljoen EUR, waarbij Gimv als sponsor en kerninvesteerder 72 miljoen EUR toezegde. Omwille van de relevantie van dit initiatief voor de verdere rechtstreekse en onrechtstreekse ontwikkeling van de lokale gezondheids- en zorgsector, kan het fonds eveneens rekenen op investeringsengagementen van de Vlaamse Participatiemaatschappij, Ethias en andere gereputeerde Belgische institutionele investeerders.

Het Gimv Health & Care CIP richt zich tot innovatieve bedrijven in de kernmarkten van Gimv (Benelux, Duitsland en Frankrijk). Met een looptijd van 12 jaar wil het zich profileren als een langetermijnpartner voor de projecten waarin het investeert.

In het boekjaar 2016-17 investeerde het Gimv Health & Care CIP in **Spineart**, een snelgroeiend Zwitsers medtechbedrijf dat chirurgie aan de wervelkolom wil vereenvoudigen door veilige en efficiënte oplossingen te ontwerpen, te ontwikkelen en te promoten voor chirurgen, operatieteams en patiënten (zie ook hoofdstuk 7.3 Platformstrategie).

Naast Spineart telt de portefeuille van het Gimv Health & Care CIP **nog 4 andere beloftevolle groeiverhalen** nl. Almaviva Santé (FR), Benedenti (BE), Equipe Zorgbedrijven (NL) en Eurocept (NL).

8.4 Gimv Arkiv Tech Fund II

In 2011 kreeg Gimv opnieuw een Arkiv-erkenning, waardoor Gimv Arkiv Tech Fund II werd opgestart. De huidige focus van dit samenwerkingsverband ligt op **Vlaamse innovatieve scale-ups**. Het partnership heeft een totale omvang van 25 miljoen EUR: 12 miljoen EUR komt van ARKimedes-fonds II en 13 miljoen EUR van Gimv.

In het boekjaar 2016-17 voegde Gimv Arkiv Tech Fund II met **Real Impact Analytics** een vijfde deelneming toe aan haar portefeuille. Real Impact Analytics is een onderneming die innovatieve telecom big data-applicaties ontwikkelt en aanbiedt. Daarnaast nam Gimv Arkiv Tech Fund II tijdens de periode 2016-17 deel aan investeringsrondes bij haar bestaande portefeuillebedrijven Coscale en Itineris. Naast de voormelde deelnemingen omvat de huidige portefeuille ook Europlasma en Luciad.

9. Resultaten en kerncijfers

131.9
miljoen EUR
nettowinst

11%
rendement
op eigen vermogen

179.6
miljoen EUR
investeringen

Sterk jaarresultaat van 131.9 miljoen EUR

Gimv realiseert over het boekjaar 2016-2017 een **nettowinst (deel van de groep) van 131.9 miljoen EUR**, tegenover een nettowinst van 137.2 miljoen EUR over het vorige boekjaar. Dit resultaat werd voor meer dan de helft bepaald door de gerealiseerde meerwaarden op de desinvesteringen van het voorbije boekjaar en voor het saldo door de niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuille.

De **gerealiseerde nettomeerwaarden** van het boekjaar 2016-2017 bedragen 84.3 miljoen EUR (70.5 miljoen EUR in het boekjaar 2015-2016). 88% van deze nettomeerwaarden werden gerealiseerd binnen de vier investeringsplatformen, waarbij alle platformen een positieve bijdrage kenden. Smart Industries droeg 51.2 miljoen EUR bij, gevolgd door Connected Consumer met 11.4 miljoen EUR, Health & Care met 6.3 miljoen EUR en Sustainable Cities met 5.4 miljoen EUR. Tenslotte werd 9.9 miljoen EUR meerwaarden gerealiseerd op de distributies uit fondsen van derden en de verkoop van de participatie in het beursgenoteerde Capman.

De **niet-gerealiseerde nettomeerwaarden** bedroegen in totaal 55.7 miljoen EUR (88.7 miljoen EUR in het boekjaar 2015-2016) en waren voor het grootste deel afkomstig van Sustainable Cities (22.9 miljoen EUR) en Connected Consumer (21.8 miljoen EUR). Maar ook Smart Industries (14.1 miljoen EUR) en Health & Care (7.4 miljoen EUR) kenden een positieve bijdrage. De fondsen van derden en de overige participaties leverden daarentegen een negatieve bijdrage (-10.5 miljoen EUR).

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale private equitywaarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn voornamelijk te verklaren door enerzijds een aantal positieve elementen: (i) een daling van de netto financiële schuld bij de participaties (20.8 miljoen EUR), (ii) de gestegen koers van een aantal beursgenoteerde participaties (16.6 miljoen EUR), (iii) de betere resultaten bij het grootste deel van de participaties (15.2 miljoen EUR), (iv) de eerste herwaardering van een aantal participaties (12.7 miljoen EUR), (v) de op til zijnde verkoop van de participatie in Teads (4.5 miljoen EUR), (vi) gestegen multiples (3.1 miljoen EUR), en (vii) positieve wisselkoerseffecten (0.1 miljoen EUR). Anderzijds zijn er ook een aantal negatieve elementen: (viii) een uitzonderlijke afwaardering (-9.2 miljoen EUR), (ix) een daling van de waarde van de fondsen van derden (-3.1 miljoen EUR) en (x) een aantal kleinere waardeaanpassingen[1] (gecombineerd -5.1 miljoen EUR).

In het boekjaar 2016-2017 kwam het overige operationeel resultaat[2] op 11.5 miljoen EUR, tegenover -8.5 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Enerzijds stegen de overige operationele inkomsten met driekwart (59.2 miljoen EUR versus 33.5 miljoen EUR), voornamelijk als gevolg van een toename van de ontvangen dividenden (+27.2 miljoen EUR). Anderzijds stegen de overige operationele kosten (inclusief transactiekosten) relatief beperkt (47.7 miljoen EUR versus 42.0 miljoen EUR).

Het financieel resultaat over het jaar is positief ten belope van 1.7 miljoen EUR, wat in lijn ligt van het vorige boekjaar (1.8 miljoen EUR).

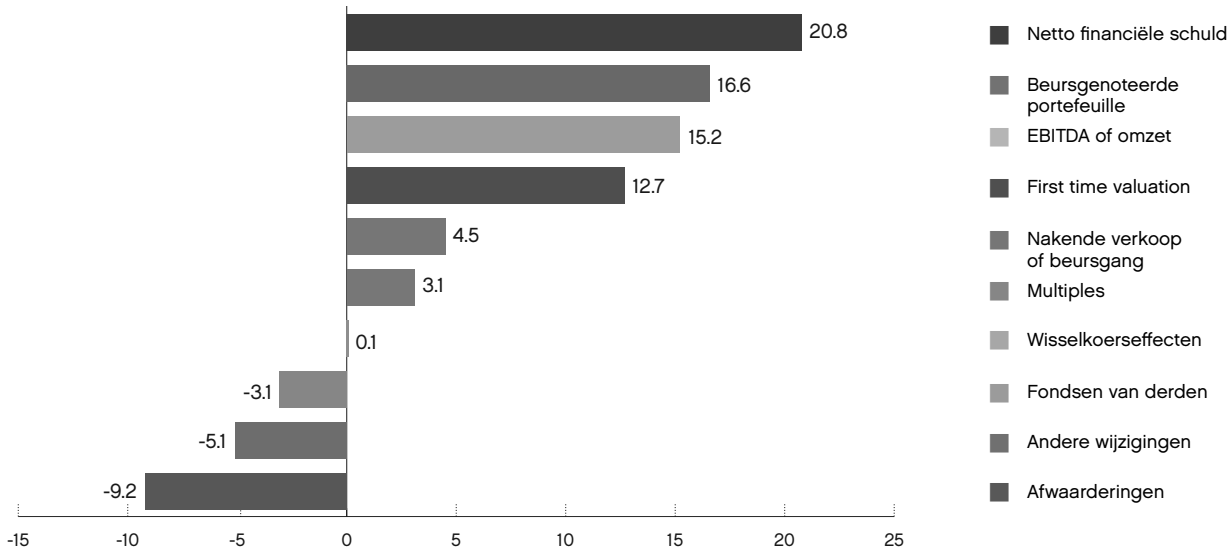
Na aftrek van belastingen (-3.5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-17.8 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2016-2017 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 131.9 miljoen EUR.

[1] Deze waardevermindering is voornamelijk het gevolg van de uitkering van een dividend op het niveau van Gimv-XL Partners.

[2] Ontvangen dividenden, interesten, management fees, omzet, en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.

"Het afgelopen jaar was opnieuw intens en succesvol: we investeerden in 11 beloftevolle nieuwe bedrijven, realiseerden 12 exits met een positieve impact op de resultaten en zagen een sterke performantie van de bedrijven in de portefeuille. De combinatie van een actieve investeringsaanpak en belangrijke waardecreatie in onze portefeuille zorgde voor een sterk jaarresultaat. Het portefeuillerendement van 19% vertaalde zich in een nettowinst van 131.9 miljoen EUR"

Niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 55.7 miljoen EUR



Actief investeringsjaar

Gimv deed in het boekjaar 2016-2017 in totaal voor 179.6 miljoen EUR investeringen op balans (versus 130.2 miljoen EUR in het vorig boekjaar). Daarnaast werd er bijkomend 16.2 miljoen EUR geïnvesteerd via de co-investeringspartnerships (als aandeel van derden), wat de totale investeringen (op balans en via de co-investeringspartnerships) op 195.8 miljoen EUR brengt (162.5 miljoen EUR in het boekjaar 2015-2016). In het voorbije boekjaar waren er belangrijke investeringen in de diverse investeringsplatformen. Zo werd de Smart Industries portefeuille uitgebreid met investeringen in ALT Technologies, Arplas, MEGA International en Summa. Verder werd er ook voor het eerst geïnvesteerd in Acceo (Sustainable Cities), Breath Therapeutics, EndoStim, G-Therapeutics en Spineart (voor het Health & Care platform), en Joolz en Real Impact Analytics (voor Connected Consumer). Daarnaast waren er ook verschillende opvolgingsinvesteringen in ondermeer Biom'Up, Brakel, Ecochem, Europlasma, Itineris, Jenavalve, OTN, TINC en Topas Therapeutics.

Recordbedrag aan desinvesteringen

In het boekjaar 2016-2017 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Altaïr/Brunel, Biodiesel Holding (Bioro), BMC, GreenPeak, Hecht, Lampiris, Leyton, Multiplicom, Nomadesk, Onedirect, Punch Powertrain en Vandemoortele. Daarnaast waren er een belangrijk aantal distributies vanuit de fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 394.3 miljoen EUR (227.2 miljoen EUR in 2015-2016).

Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen via de co-investeringspartnerships (aandeel derden) bijkomend 313.5 miljoen EUR (76.3 miljoen EUR in 2015-2016), wat de **totale desinvesteringen (op balans en via co-investeringsfondsen) op 707.8 miljoen EUR** brengt (303.5 miljoen EUR in 2015-2016).

Bovenop de verkoopopbrengst van 394.3 miljoen EUR genereerden de verkochte participaties in het boekjaar 2016-2017 1.7 miljoen EUR aan dividenden, interesten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 396.0 miljoen EUR op. Deze verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2016 een totale boekwaarde van 312.1 miljoen EUR. De verkopen genereerden bijgevolg een opbrengst die 26.9% hoger lag (83.9 miljoen EUR) dan hun boekwaarde per 31 maart 2016 (gewaardeerd aan reële waarde in de geconsolideerde cijfers). Over de volledige looptijd bedroeg de gerealiseerde money multiple op deze verkochte participaties 2.3x (d.i. tegenover hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde).

Portefeuille vertegenwoordigt driekwart van het balanstotaal

Het balanstotaal op 31 maart 2017 bedraagt 1 315.3 miljoen EUR. De portefeuille bedraagt 963.6 miljoen EUR tegenover 1 013.9 miljoen EUR op 31 maart 2016. De daling van de totale portefeuille is relatief beperkt, zeker indien rekening wordt gehouden met het belangrijke niveau van de desinvesteringen. Dit heeft te maken met de 179.6 miljoen EUR aan investeringen, naast de waardestijging van de bestaande participaties in de portefeuille.

Netto kaspositie beloopt kwart van het balanstotaal

De nettokaspositie van Gimv per einde maart 2017 bedraagt 313.9 miljoen EUR tegenover 183.9[3] miljoen EUR op 31 maart 2016. Deze toename valt te verklaren door de aanzienlijke desinvesteringen over het boekjaar.

Eigen vermogen stijgt verder tot 1 233.2 miljoen EUR of 48.50 EUR per aandeel

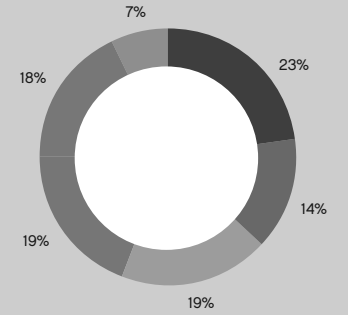
De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2017 bedraagt 1 233.2 miljoen EUR (48.50 EUR per aandeel) vergeleken met 1 167.9 miljoen EUR (45.93 EUR per aandeel) op 31 maart 2016. De toename van het eigen vermogen over het boekjaar 2016-2017 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 62.3 miljoen EUR, vertegenwoordigt een economisch rendement op eigen vermogen over het boekjaar van 11.0%, wat in lijn ligt met het langetermijnrendement van Gimv.

Onderzoek en ontwikkeling

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

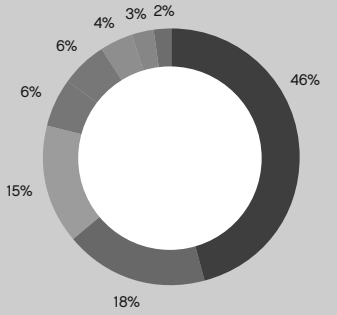
[3] Cash en cash equivalenten ten belope van 192.8 miljoen EUR, gecorrigeerd voor door te storten voorschotten van desinvesteringen.

Portefeuille volgens platform



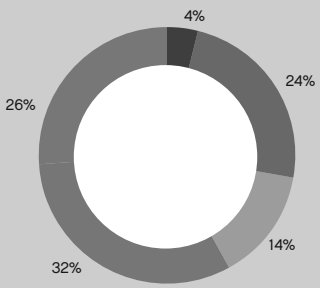
- Connected Consumer
- Health & Care
- Smart Industries
- Sustainable Cities
- Fondsen van derden
- Overige participaties

Portefeuille per waarderingsmethode



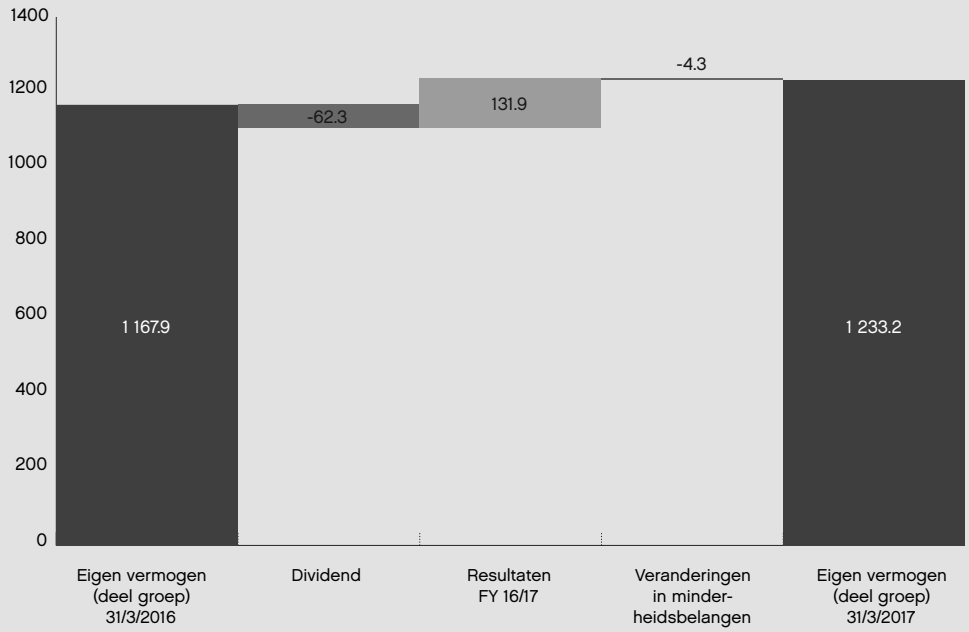
- Multiple
- Fondsen van derden
- Investeringskost
- Leningen
- Beursgenoteerd
- Andere
- Prijs laatste financieringsronde
- Co-investeringspartnerships

Portefeuille volgens vintage



- ≤ 2006
- 2007-2009
- 2010-2012
- 2013-2015
- ≥ 2016

Evolutie van het eigen vermogen (in miljoen EUR)



Kerncijfers

Geconsolideerde jaarrekening (in 000 EUR)	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Eigen vermogen	1 233 177	1 167 887	1 092 636	992 043	1 011 829
Portefeuille	963 585	1 013 894	920 189	930 959	814 357
Liquide middelen	313 906	192 774	184 766	56 637	195 297
Netto liquide middelen	313 906	183 881	184 766	56 637	195 297
Balanstotaal	1 315 260	1 230 329	1 136 048	1 026 721	1 072 483
Nettoresultaat	131 853	137 175	135 991	14 998	32 746
Totaal brutodividend [1]	63 567	62 295	62 295	60 576	58 711
Investeringen (eigen balans)	179 628	130 220	154 283	194 566	110 806
Investeringen (inclusief co-investeringspartnerships)	195 795	162 492	190 958	264 768	150 888
Desinvesteringen (eigen balans)	394 346	227 168	331 960	95 765	180 686
Desinvesteringen (inclusief co-investeringspartnerships)	707 817	303 468	367 431	131 143	254 833
Aantal werknemers	93	95	103	99	97
Kerncijfers per aandeel (in EUR)					
Eigen vermogen	48.50	45.93	42.97	40.12	42.22
Nettoresultaat	5.19	5.39	5.35	0.61	1.37
Verwaterd nettoresultaat	5.19	5.39	5.35	0.61	1.37
Brutodividend [1]	2.50	2.45	2.45	2.45	2.45
Aandelenkoers (op datum afsluiting boekjaar)	52.31	48.50	41.89	37.12	38.99
Totaal aantal aandelen	25 426 672	25 426 672	25 426 672	24 724 780	23 963 786
Ratio's					
Pay-out ratio	48.2%	45.4%	45.8%	403.9%	179.3%
Nettorendement op eigen vermogen	11.0%	12.6%	13.7%	1.5%	3.2%
Brutorendement op portefeuille [2]	18.8%	20.0%	17.3%	3.8%	5.9%
Premie (+) / discount (-) versus eigen vermogen	7.9%	5.6%	-2.6%	-7.5%	-7.7%

1 Voor de boekjaren 2012-13 en 2013-14 uitbetaald als keuzedividend

2 (Meerwaarden op realisaties + niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa + dividenden + interesten + management fees + omzet)/ portefeuille bij begin van het jaar

OPMERKING VOOR DE LEZER: het decimaalteken in de getallen is de punt, duizendtallen zijn gescheiden door een spatie.

10. Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten

10.1 Gebeurtenissen na 31 maart 2017

Kort voor het einde van het kwartaal werd aangekondigd dat een overeenkomst werd afgesloten met Altice voor de overname van de specialist in online videoreclame **Teads**, waarin Gimv een kleine participatie heeft. De transactie zal naar verwachting later deze maand worden afgerond.

Begin mei investeerde Gimv 5 miljoen EUR in de Franse immuno-oncologie start-up **ImCheck Therapeutics** (www.imchecktherapeutics.com), dat zich richt op de ontwikkeling van nieuwe antistoffen die het immuunsysteem activeren tegen verschillende kankersoorten. Deze investering maakt deel uit van een totale investeringsronde van 20 miljoen EUR door een syndicaat van gespecialiseerde life sciences-investeerders.

Eveneens begin mei nam Gimv een aanzienlijk belang in **MVZ Holding AG**, een toonaangevende groep van Zwitserse dokterspraktijken. Tevens heeft Gimv zich ertoe verbonden om extra kapitaal beschikbaar te stellen voor de verdere uitbreiding van de groep in Zwitserland.

Recent werd beslist dat de heer Tom Van de Voorde toetreedt tot het **executive committee** als hoofd van het Smart Industries platform. Tom (°1971) startte bij Gimv in 2007. Voordien was hij actief als hoofd M&A bij NIBC Advisory en daarvoor als onderdirecteur Investment Banking & Private Equity bij Bank Degroof. Tom is van vorming handelsingenieur. Daarnaast behaalde hij een Master in Business Administration.

10.2 Vooruitzichten

In een omgeving met politieke instabiliteit en opstekend protectionisme, zien we signalen dat de groei in de eurozone, die sinds vorig najaar in de lift zit, zich ook begin 2017 doorzet. Daarnaast is er onzekerheid over de duur en modaliteiten van de onconventionele beleidsmaatregelen van de centrale banken, die hebben geleid tot stijgende waarderingen in sommige activaklassen, wat niet altijd de evoluties in de reële economie weerspiegelt. We hebben er echter vertrouwen in dat onze beloftevolle portefeuille, die voldoende gediversifieerd is over diverse bedrijven en sectoren die elk in meer of mindere mate conjunctuurgevoelig zijn, verder moet kunnen profiteren van deze aantrekkende economie. De portefeuille bewees ook het afgelopen jaar opnieuw zijn deugdelijkheid, dynamiek en waardecreatiepotentieel. De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille blijven echter mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) het verdere herstel van de Europese economie en de kracht van dit herstel, (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 oprukkende 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 fiscale behandeling van de ondernemersrisico's 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 beursintroducties 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 staan, 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.

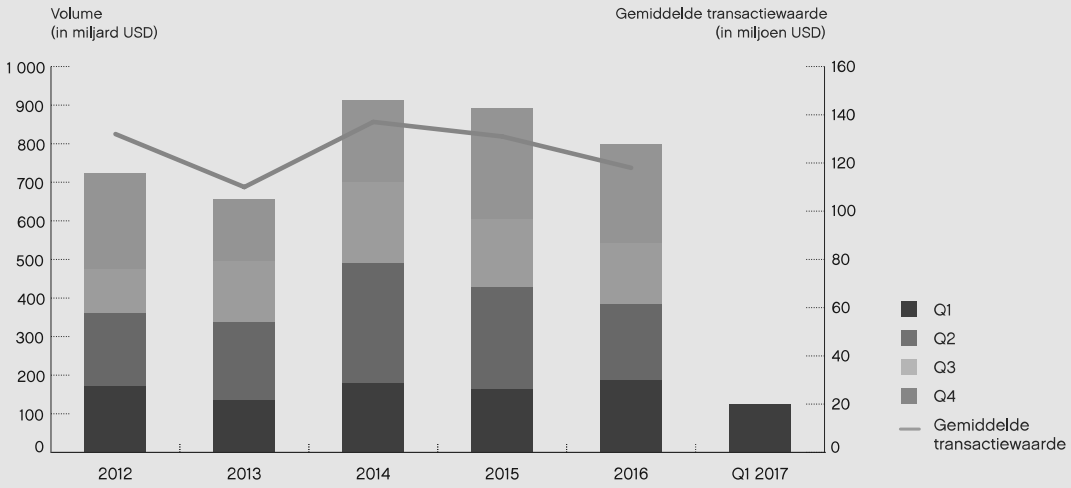
11. Marktinformatie en -tendensen

11.1 M&A markt globaal-Europa

2016 was opnieuw een zeer druk jaar voor de markt van fusies en overnames. Met een globaal volume van 3 281 miljard USD in 2016 daalde de markt weliswaar met 16% ten opzichte van het recordjaar 2015, maar lag het volume nog steeds op hetzelfde niveau als 2014. De daling van het totale M&A-volume was voornamelijk te wijten aan een daling in de Verenigde Staten. Hier zorgde de volatiliteit op de financiële markten voor druk op het transactievolume in de eerste jaarhelft. De aanloop naar de presidentsverkiezingen zorgde er in de tweede jaarhelft dan weer voor dat heel wat kopers hun acquisitieplannen uitstelden.

M&A activiteit in Europa

Bron: Mergermarket



Europa was goed voor 798 miljard USD, of een kwart van het globale volume. Tegenover 2015 betekent dat een bescheiden 10%-daling in transactiewaarde, terwijl het aantal transacties ongeveer gelijk bleef. Hiermee scoorde 2016 historisch gezien nog steeds zeer goed, en dit ondanks het Brexit-referendum en het groeiende euroscepticisme. Over 2016 en gemeten over bijna 7 000 transacties, bedroeg de gemiddelde transactiewaarde in Europa 118 miljoen USD, een kleine 10% lager dan in 2015. Dit gemiddelde moet echter in perspectief worden gezet: 21 mega-transacties van meer dan 5 miljard EUR waren samen al goed voor een totale waarde bijna 300 miljard EUR.

Volgens gegevens van Mergermarket/Merrill Corporation bedroeg het aandeel van de buyouts in de globale fusie- en overnamemarkt in 2016 12.3% van de totale transactiewaarde, een beperkte stijging tegenover de 10% van 2015. Voor Europa was dit aandeel 15%, een stabiel percentage versus het voorbije jaar. Ondanks de lage rentevoeten hebben de private equityspelers in alle markten af te rekenen met hevige concurrentie van strategische kopers. Zij kunnen niet alleen terugvallen op een hoge aandelenwaardering en goedkope financiering, maar ook op gezonde balansen met thesauriposities die historisch hoog zijn, een combinatie die hen aanzet om groei te zoeken door middel van overnames. Dit is een trend die we vermoedelijk ook in 2017 zullen zien, en die mogelijk ook het aantal mega-transacties kan aanvuren.

11.2 Private equity in Europa

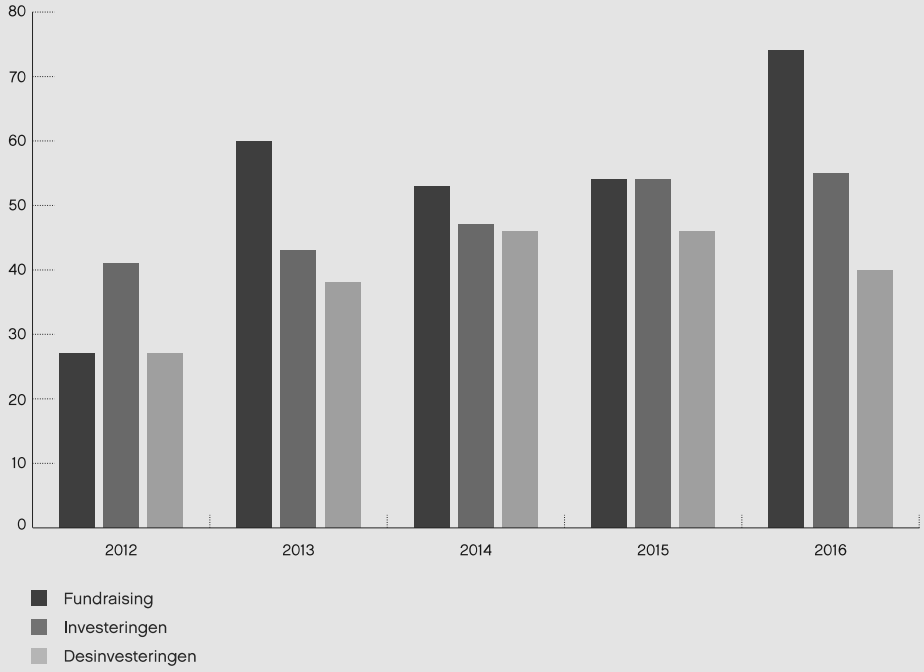
Ook in 2016 bleef de private equity-industrie in Europa het goed doen. Ondanks politieke instabiliteit en een zeker protectionisme, lijkt de groei in de eurozone in de lift te zitten sinds het najaar van 2016. Parallel stegen de aandelenmarkten en bleven de interestvoeten historisch laag. Daarnaast

zijn er - specifiek voor onze sector - de hoge waarderingen, strengere regelgeving en enorme concurrentie door een overvloed aan kapitaal. Fondsbeheerders gingen op zoek naar nieuwe manieren om hun kapitaal aan het werk te zetten. Ze focusten in de eerste plaats op verdere waardecreatie in hun portefeuille door vervolginvesteringen en een buy & buildstrategie. Daarnaast verruimden ze hun investeringsfocus van grote ondernemingen naar het segment van kleine en middelgrote bedrijven.

De concurrentie en hoge waarderingen hadden echter ook een gunstig effect. Onder impuls van industriële kopers op zoek naar buy & buildopportuniteiten, was 2016 opnieuw een sterk jaar voor exits. Deze brachten - net als de voorbije twee jaren - een stroom van distributies richting investeerders op gang, wat een solide basis vormde voor een post-crisis recordbedrag aan nieuw opgehaalde middelen (fundraising). Dit alles zorgde ervoor dat 2016 voor de private equity-industrie opnieuw een goed jaar was, waarbij voor de investeerders een mooi rendement kon worden gerealiseerd.

Private equity en venture capital activiteit in Europa (in miljard EUR)

Bron: Invest Europe / EDC



11.3 Investeringen

De cijfers van Invest Europe (het vroegere EVCA) voor 2016 tonen aan dat er in de Europese private equitymarkt voor 53.7 miljard EUR geïnvesteerd werd, een gelijkaardig bedragversus 2015 (53.9 miljard EUR) en het tweede hoogste niveau sinds 2008. Het aantal investeringen daalde met zowat 7% tot een kleine 6 000 transacties. Meer dan 83% van de investeringen gebeurde in KMO's.

Geografisch gezien werd het grootste aantal transacties (ook in waarde) gesloten in de as Frankrijk/ Benelux, waar 35% van het totale investeringsbedrag aan het werk werd gezet. Hiermee ging de regio zowel Zuid-Europa (19%), het Verenigd Koninkrijk (17%) als Duitsland vooraf (17%).

In een economisch klimaat dat relatief onzeker was over het grootste deel van het jaar, kozen bedrijven eieren voor hun geld door het afstoten van niet-kernactiviteiten, en dit om hun winstmarges op te krikken. Zo zouden zeven van de tien grootste private equitytransacties desinvesteringen geweest zijn van afdelingen door grote bedrijven.

Het wereldwijd beschikbare kapitaal voor private equity-investeringen bleef intussen verder toenemen tot 1.5 triljoen USD eind 2016. Er is dus meer dan voldoende geld beschikbaar voor nieuwe

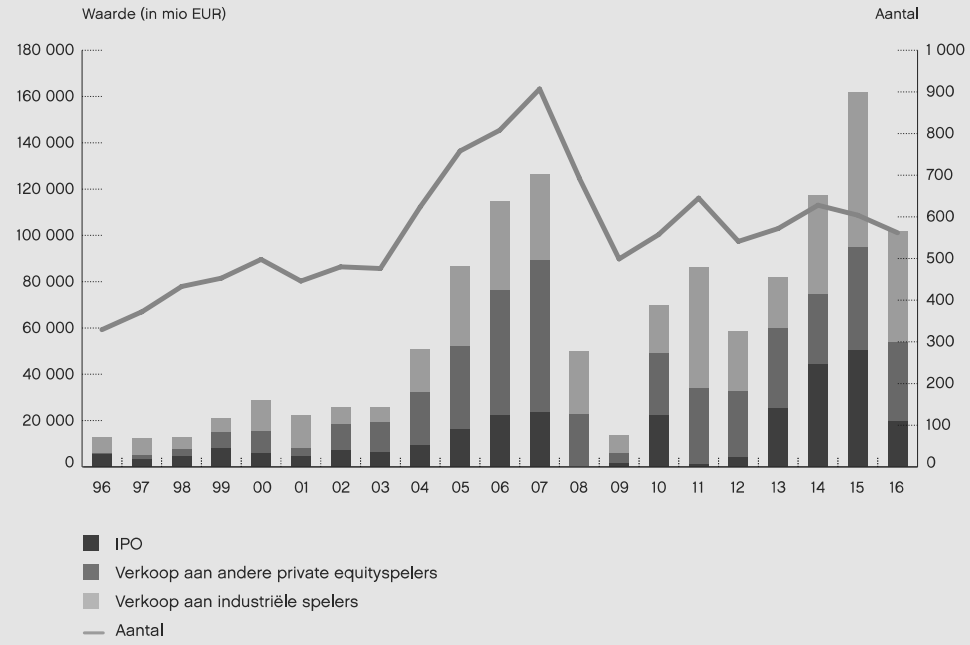
investeringen en - ondanks de hoge waarderingen - staan vele fondsbeheerders onder druk om dit kapitaal aan het werk te zetten.

11.4 Exits

Het desinvesteringsbedrag lag met 38.9 miljard EUR 14% lager dan in 2015, maar in lijn met het gemiddelde bedrag sinds 2012. Ook het aantal exits daalde tot ongeveer 3 500. We wijzen erop dat Invest Europe gebruik maakt van de waarde van exit aan kostprijs en dus geen rekening houdt met een eventuele meerwaardes op deze verkoop. Onderstaande grafiek uit het CMBOR European Buy-Outs Report geeft beter het effect van de verkoopprijs weer en toont - weliswaar enkel voor buy-outs - dat het exitbedrag in 2016 met ongeveer een derde afnam versus 2015.

Exits of European buyout-backed companies

Bron : CMBOR European Buy-outs Report



Volgens data van Invest Europe waren de preferente desinvesteringsroutes in 2016 de verkoop aan andere private equityspelers (29%) en een verkoop aan industriële spelers (27%). Daarnaast werden er in 2016 ook heel wat bedrijven in handen van private equityspelers naar de beurs gebracht (17% van het desinvesteringsbedrag). Bovenstaande grafiek bevestigt dit in grote lijnen.

11.5 IPO

2016 kende een forse terugval van het aantal beursintroducties in vergelijking met 2015 en 2014. IPO Watch Europe 2016 van PwC leert ons het volgende: er waren 265 beursintroducties in 2016 (-26% versus 2015), goed voor een totaal opgehaald bedrag van 28 miljard EUR (een halvering ten opzichte van de 57.4 miljard EUR in 2015). IPO's door private equityspelers speelden het afgelopen jaar opnieuw een prominente rol en vertegenwoordigden de helft van alle beursintroducties in zowel aantal als waarde.

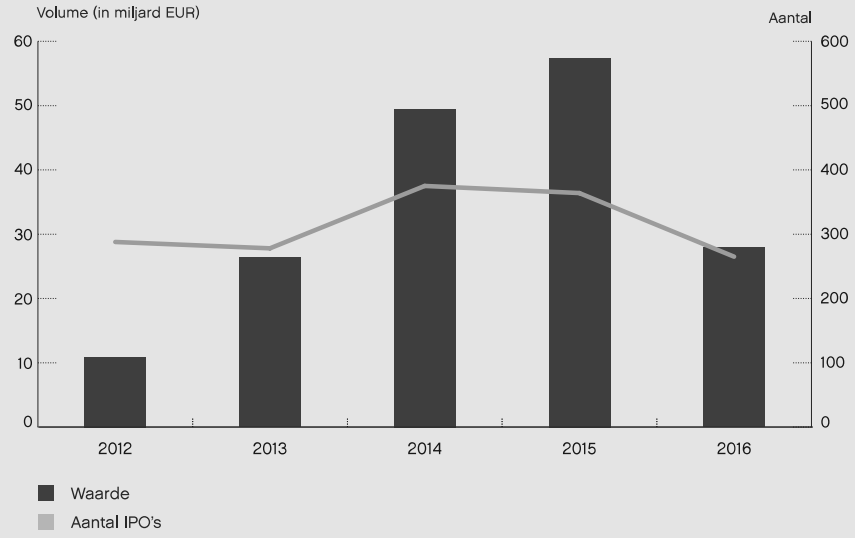
De omvang van de beursintroducties daalde opvallend: het gemiddeld opgehaalde bedrag daalde van 249 miljoen EUR in 2015 naar 184 miljoen EUR in 2016 (-26%). Slechts vijf beursintroducties

tekenden voor meer dan 1 miljard EUR (Innogy, Dong Energy, Nets, Conva Tech Group, en ASR Nederland), twee van deze vijf werden naar de markt gebracht door een private equityspeler.

2017 kondigt zich op dat vlak eerder veelbelovend aan. Het aantrekken van de Europese economie, een extreem lage volatiliteit, een lage renteomgeving en relatief hoge marktwaarderingen zorgen ervoor dat er zich stilaan opnieuw een pijplijn vormt van Europese ondernemingen die zich voorbereiden op een beursintroductie.

Europese IPO activiteit

Bron: Pwc IPO Watch Europe



11.6 Fundraising

Onder impuls van een paar recordjaren voor exits met mooie rendementen en de daaruit voortvloeiende distributies naar investeerders, waren er in 2016 veel middelen en een hoge investeerdersappetijt om belangrijke sommen te alloceren aan de sector. Het fundraisingniveau lag in 2016 op het hoogste niveau sinds 2008. Volgens voorlopige data van Invest Europe haalden 393 Europese private equityfondsen 75 miljard EUR op, wat het totaal opgehaalde bedrag over de afgelopen vier jaar op 240 miljard EUR brengt, of het dubbele van hetgeen werd opgehaald in de periode 2009-2012.

Naast de huidige hoge distributies, is de permanente zoektocht naar rendement een andere belangrijke drijfveer voor investeerders om nieuwe allocaties te doen. Op lange termijn heeft de private equitysector immers bewezen een consistent beter rendement te genereren dan andere activaklasses.

Ook in 2016 zagen we een trend naar grotere fondsen; de fondsen die in 2016 een finale closing kenden, klokten af op gemiddeld 438 miljoen EUR. Een groot deel van de fundraising ging echter naar negen buyout fondsen met een omvang van meer dan 1 miljard EUR, samen goed voor meer dan de helft van het totaal opgehaalde bedrag. Grote investeerders, zoals pensioenfondsen, verzekeraars of sovereign wealth funds verkiezen om grote bedragen te alloceren naar slechts enkele grote fondsen en zo het aantal beheerders te beperken. Daarnaast zien we bij deze grote investeerders ook steeds vaker managed accounts, directe investeringen en co-investeringen.

Pensioenfondsen zijn opnieuw de belangrijkste investeerders in private equity. Daarnaast blijven ook overheidsinstellingen, verzekeraars, fund-of-funds en sovereign wealth funds hun rol spelen. Ongeveer 42% van het opgehaalde bedrag is afkomstig van investeerders buiten Europa (33% in

2015), wat bevestigt dat er, ondanks het groeiend euroscepticisme, vertrouwen is in de Europese private equity-industrie (bron: Invest Europe).

11.7 Return

Ook in 2016 slaagde de private equitysector erin om de publieke markten te overtreffen qua return. Zo realiseerden de Europese buyoutfondsen een rendement op jaarbasis (voor de 12 maanden tot einde juni 2016) van 10%, versus -11% voor de MSCI Europe (bron: Global Private Equity Report 2017 – Bain & Company). Maar ook op de langere termijn (10-jaarsrendementen) zien we een mooie extra return tegenover de aandelenmarkten (11% versus 4%). Bovendien kunnen de beurzen op dagbasis flinke schommelingen vertonen. De waarde van private equityportefeuilles daarentegen vertoont, omwille van hun kwartaalwaardering, heel wat minder volatiliteit. Hierdoor blijft private equity een interessante activaklasse voor langetermijninvesteerders. De eerlijkheid gebiedt ons wel te zeggen dat de extra return (outperformance) die de private equitysector genereert versus de publieke markten de laatste jaren is afgenomen onder druk van meer competitie en overvloedig beschikbare middelen voor een beperkt aantal transacties. Bovendien maakt de afwezigheid van economische turbulentie het de afgelopen jaren moeilijker om bij de bedrijven het kaf van het koren te scheiden, waardoor waardecreatie door operationele verbeteringen nog aan belang wint.

12. 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 organisatiebreed perspectief. Het is een continu proces, alleen al omdat de actualiteit en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

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.

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;
- het verhogen van de betrouwbaarheid van de financiële rapportering;
- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Hierna volgt de beschrijving van de als meest belangrijk geachte risicofactoren waaraan de Vennootschap onderhevig is. De volgorde van de hierna beschreven risico's is willekeurig.

12.1 Economisch risico

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 51 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend.

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 20.5% van de totale portefeuille, tegenover een kwart per einde maart 2016 (cfr. tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2017		31-03-2016
1. Itho Daalderop / Klimaatgarant		1. Punch Powertrain	
2. Grandeco		2. Vandemoortele	
3. Almaviva Santé		3. Itho Daalderop / Klimaatgarant	
4. United Dutch Breweries (UDB)		4. Almaviva Santé	
5. Mackevision		5. United Dutch Breweries	
Aandeel in totale portefeuille	20.5%		25.4%
6. Brakel		6. GreenPeak	
7. Teads		7. Grandeco	
8. Walkro		8. Mackevision	
9. Joolz		9. Teads	
10. Acceo		10. Wolf	
Aandeel in totale portefeuille	34.6%		37.7%

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet enkel een nadelige invloed uitoefenen op de waardering van de bestaande portefeuille van Gimv, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportuniteiten, op de exitmogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie) en op de mogelijkheid om geld op te halen voor de co-investeringspartnerships. Hieruit vloeit voort dat 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.

12.2 Marktrisico

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 'peer group'). De volatiliteit van dit marktgegeven weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de performantie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de niet-beursgenoteerde Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktevoluties.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft een impact van respectievelijk 5 386 k EUR en 44 297 k EUR (per einde maart 2016 bedroeg deze impact respectievelijk 4 937 k EUR en 41 614 k EUR). Meer info over de waarde-evolutie van deze participaties en de parameters die deze waarde-evolutie bepalen wordt weergegeven in toelichting 14 van de jaarrekening (16.1.14).

12.3 Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert in beginsel 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 kartelovertredingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledeelneming aanhielden. De kartelautoriteiten vinden het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond voor een rechtstreekse

aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, ook indien het private equitybedrijf zelf op generlei wijze betrokken was bij de kartelovertreding.

12.4 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. Dit leidde onder meer tot de strategische heroriëntatie die in 2012 werd doorgevoerd.

12.5 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 een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv en zijn op dit ogenblik onderworpen aan een heffing van 0.412% in de Belgische vennootschapsbelasting (behoudens meerwaarden gerealiseerd binnen een termijn van één jaar in welk geval een aanslagvoet van 25.75% wordt toegepast). Indien de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting zou worden gewijzigd, kan dit mogelijk een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

12.6 Regulatoir 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 (bv. AIFMD).

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie of 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 regulatoir kader.

12.7 Liquiditeitsrisico

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 vaak 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 en financiering en van de mogelijkheid van beursintroducties. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en cashflowgeneratie van Gimv. Bovendien heeft Gimv niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return.

Gimv-groep beschikt over een nettokaspositie en ongebruikte liquiditeitskredietlijnen zonder risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er over dat de buyoutondernemingen voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen. De gemiddelde schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt 2.4 keer de operationele cash flow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

12.8 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.

Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaal bedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2017 118 985 k EUR (12.3% van de totale investeringsportefeuille), en het bedrag van de grootste lening bedraagt 2.5% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2017 was er op 4.0% van de totale leningsportefeuille een achterstallige betaling (1.7% per einde maart 2016). Een uitgebreidere beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 15 van de jaarrekening (16.1.15).

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.

12.9 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 geherfinancierd.

Met schulden gefinancierde buyouts dragen het inherente risico dat de onderneming in ernstige problemen kan komen indien de resultaten drastisch achteruit zouden gaan waardoor de terugbetalingscapaciteit kan worden uitgehold. Bovendien kan een bepaalde uitkomst in één participatie (bv. een faillissement) een (rechtstreekse of onrechtstreekse) impact hebben op de houding van belanghebbende derden in één of meer andere participaties.

12.10 Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van haar senior medewerkers om haar doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is voor de Vennootschap immers een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv.

12.11 Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2017 voor een tegenwaarde van 36 863 k EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2017	in vreemde munt	in k EUR
USD	32 292	30 273
GBP	5 594	6 590
Totaal		36 863

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2016	in vreemde munt	in k EUR
USD	36 931	32 438
GBP	16 618	20 994
Totaal		53 433

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 3.0% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 3 686 k EUR of 0.3% van het eigen vermogen van Gimv (6 300 k EUR per einde maart 2015). 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 dit boekjaar een negatief resultaat op van 1 086 k EUR. Het resultaat op deze indekking wordt in het overig operationeel resultaat opgenomen, zie toelichting 8 van de jaarrekening (16.1.8).

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.

12.12 Risico in verband met fondsverbintenissen

De Vennootschap 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 2017 heeft Gimv nog voor een totaal bedrag van 22 144 k EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 7.1% van de netto cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 23 van de jaarrekening (16.1.23). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

12.13 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 totaal bedrag van 30 487 k EUR (16 293 k EUR per einde maart 2016). 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 2017 zijn er 20 dossiers (17 per einde maart 2016) 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. Waar nodig geacht zijn de nodige provisies hiervoor aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving kan teruggevonden worden in toelichting 24 van de jaarrekening (16.1.24).

13. Aandeel en aandeelhouders

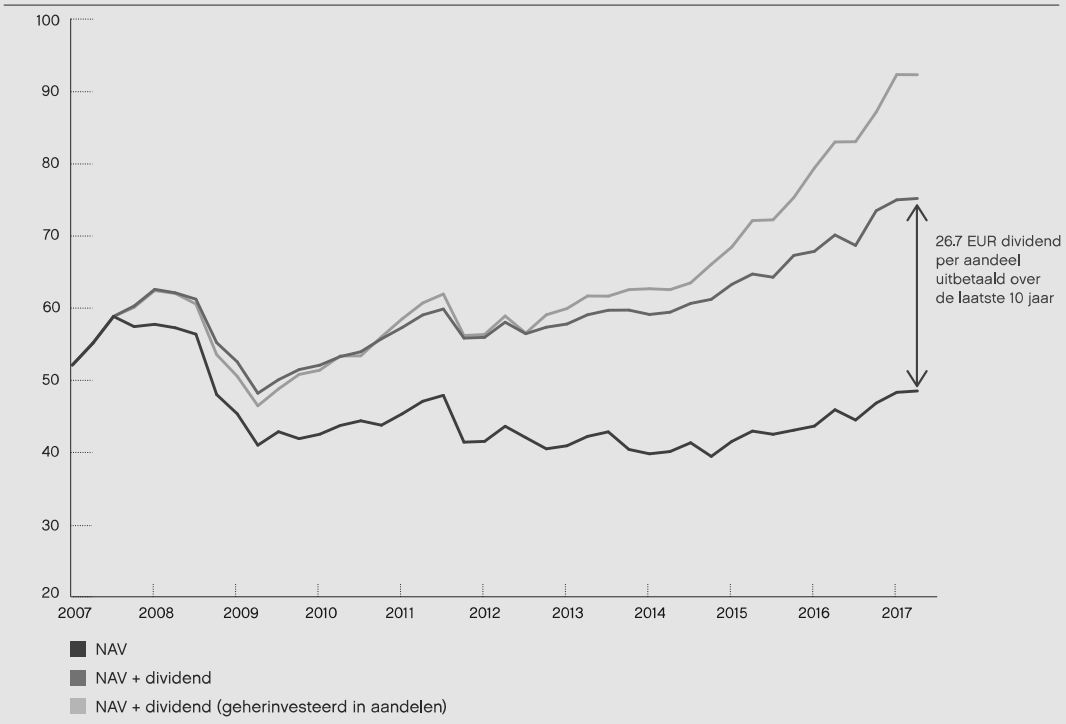
13.1 Evolutie NAV

2016-17 was opnieuw een intensief jaar. Gimv kon 11 nieuwe beloftevolle groeibedrijven toevoegen aan zijn portefeuille en onze bestaande participaties boekten zeer mooie resultaten. Daarnaast konden we, geholpen door waardecreatie over de voorbije jaren en een blijvend positief exitklimaat, een aantal succesvolle desinvesteringen realiseren, wat zich vertaalde in een sterk jaarresultaat, voor het derde jaar op rij boven het langetermijngemiddelde. De evolutie van de NAV over het boekjaar 2016-2017 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden, vertegenwoordigt een totaal rendement van 11%.

Onderstaande grafiek geeft de evolutie van de NAV per aandeel weer. Ondanks waardeschommelingen in de NAV, kon Gimv over een periode van 10 jaar (inclusief de financiële crisis van 2008-2009 en de eurocrisis van 2011) een mooi rendement realiseren. Indien de investeerder het uitgekeerde dividend opnieuw zou geïnvesteerd hebben in het Gimv-aandeel, zou het rendement circa 6% bedragen, wat geïllustreerd wordt door de bovenste lijn in de grafiek.

Evolutie NAV per aandeel (in EUR)

Bron: Gimv



13.2 Evolutie beurskoers

2016 was opnieuw een bewogen beursjaar, gekenmerkt door een zwakke start, maar uiteindelijk werd het jaar toch met mooie beurswinsten afgesloten. Er waren in de tweede jaarhelft signalen van een aantrekkende economie, met onder meer stijgende vertrouwensindicatoren, ondersteund door het ECB-beleid van blijvend lage interestvoeten. Tegelijkertijd blijft het geo-politiek klimaat eerder onrustig.

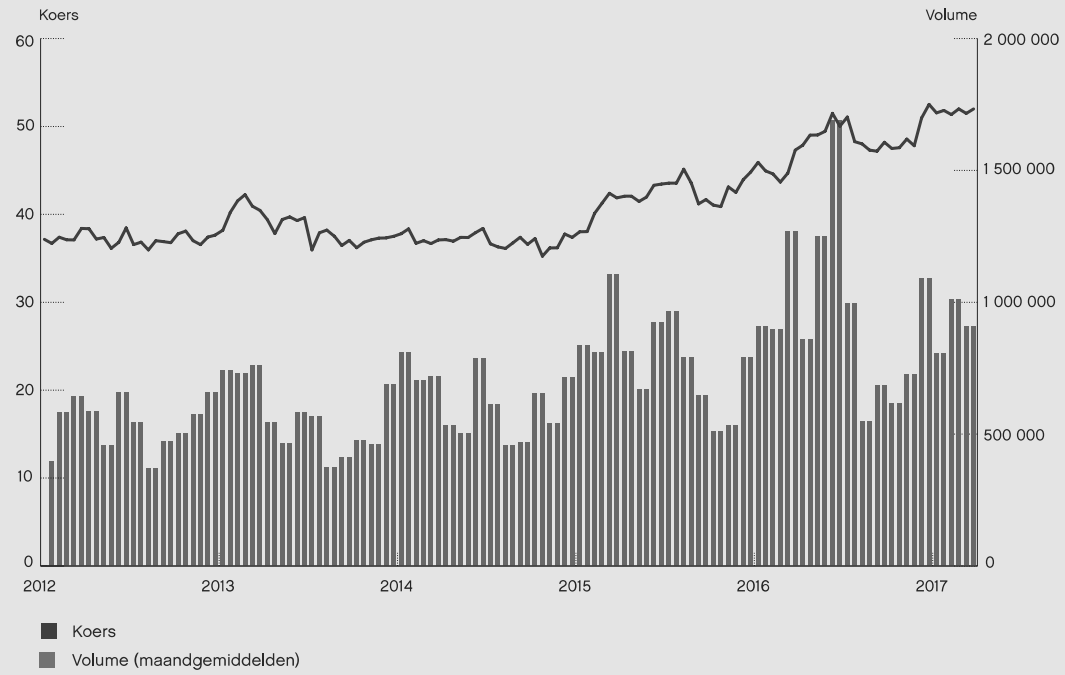
Over het voorbije boekjaar steeg de beurskoers van Gimv met 7.9% tot 52.3 EUR. Dit onder impuls van goede resultaten en een sterke investerings- en desinvesteringsactiviteit. Inclusief het uitgekeerde

brutodividend betekende dit voor de aandeelhouders een totaal rendement van 12.9% over het afgelopen boekjaar.

De gemiddelde beurskoers bedroeg 49.7 EUR, met de laagste notering in juni op 45.5 EUR en de hoogste notering in december 2016 op 52.9 EUR.

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen op dagbasis steeg het afgelopen boekjaar lichtjes tot 18 646 aandelen, tegenover 18 541 aandelen in het boekjaar 2015-2016. Dit resulteerde in een gemiddelde dagomzet van het Gimv-aandeel van 929 998 EUR.

Evolutie van koers en volume Gimv-aandeel over de laatste vijf jaar (in EUR) Bron: Euronext

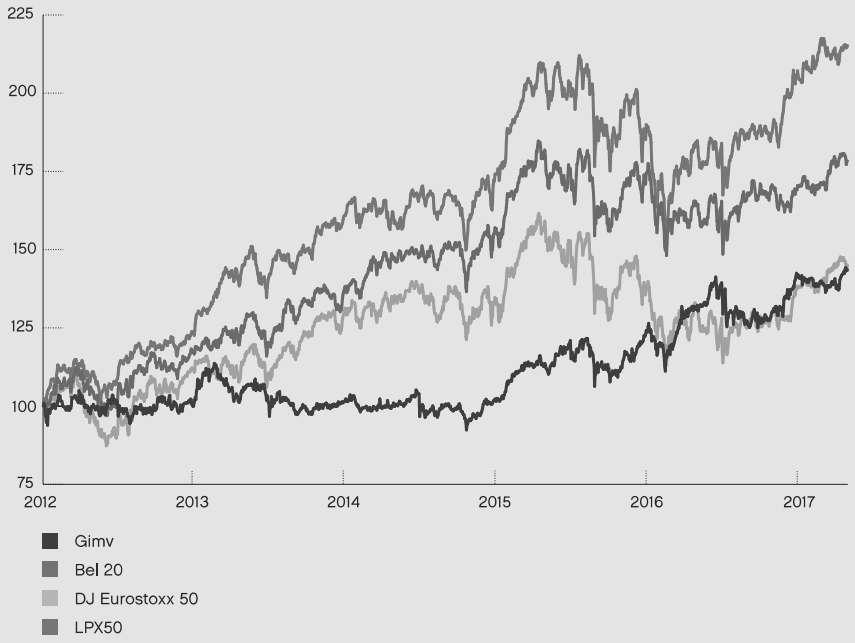


De beurskoers van Gimv kent sinds eind 2014 een gestage stijging (van 38 EUR eind december 2014 naar 52.3 EUR per einde maart 2017 of +50% incl. brutodividend). Door zijn consistente waarderings- en dividendpolitiek kan Gimv rekenen op een groot aantal langetermijninvesteerders, wat de volatiliteit van de beurskoers enigszins beperkt. Dit aspect vinden we ook terug bij de relatieve prestatie van het Gimv-aandeel tegenover de indexen (zie grafiek hierna). Aangezien de beurskoers van Gimv minder geïmpacteerd werd tijdens de crisis in 2008, is de stijging in de jaren nadien ook minder spectaculair.

Na een correctie op de beurzen in de tweede jaarhelft van 2015 en begin 2016, vertaalde een groeiend vertrouwen in een economisch herstel en een bevestiging van het ECB-beleid van blijvend lage rentes zich in een positieve beursevolutie vanaf de zomer van 2016. Zowel de Bel 20, DJ Eurostoxx 50, als LPX50, kenden na een terugval in het begin van 2016 een mooie heropleving in het tweede semester. Ook dit jaar springen de sterke prestaties van de LPX50, een prijsindex voor beursgenoteerde private equitybedrijven, in het oog.

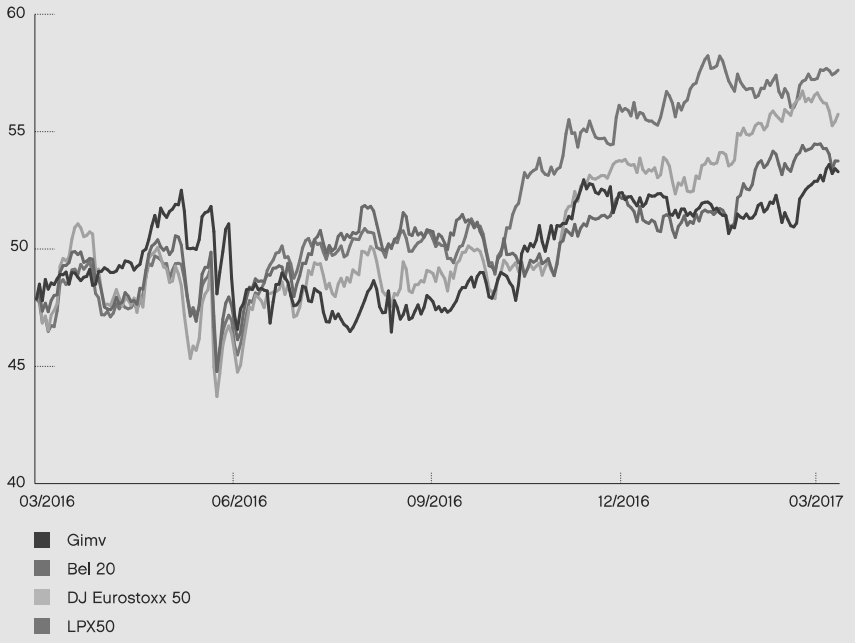
Relatieve prestatie Gimv-aandeel tegenover de indexen (5 jaar)

Bron: Bloomberg



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

Bron: Bloomberg



13.3 Dividendbeleid

De raad van bestuur zal op de algemene vergadering van de aandeelhouders in juni een brutodividend van 2.5 EUR per aandeel (netto 1.75 EUR) voorstellen. Dit is een stijging ten opzichte van het brutodividend van 2.45 EUR over de voorbije jaren. Het is Gimvs dividendpolitiek 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.

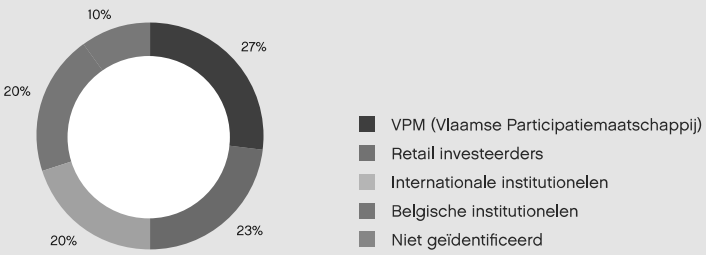
13.4 Aandeelhouderschap

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 2017 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. 40% van de aandelen zit bij institutionele investeerders, waarvan de helft in België, 23% is in handen van retail investeerders en de overige 10% kon niet worden geïdentificeerd.

Gimv-aandeelhouders

Bron: Shareholder identification survey Ipreo Q4 2015



13.5 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.

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

GIMB
LISTED
EURONEXT

13.6 Financiële kalender

28 juni 2017
Algemene vergadering boekjaar 2016-2017

3 juli 2017
Ex-date dividend boekjaar 2016-2017 (coupon nr. 24)

4 juli 2017
Record date dividend boekjaar 2016-2017 (coupon nr. 24)

5 juli 2017
Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2016-2017 (coupon nr.24)

20 juli 2017
Business update eerste kwartaal boekjaar 2017-2018 (periode 01/04/17-30/06/17)

23 november 2017
Halfjaarresultaten boekjaar 2017-2018 (periode 01/04/17-30/09/17)

14. HR en netwerk

“We connect with the entrepreneurs’ mindset."

Onze multidisciplinaire en internationale teams zijn nauw betrokken in het groeitraject van 51 veelbelovende ondernemingen. Als professionele investeringspartner teamen we up met het bedrijfsmanagement in een ambitieuze visie, om met een gemeenschappelijk plan en door een systematische aanpak de onderneming naar een volgend niveau te brengen. Afhankelijk van de bedrijfsspecifieke context werken we samen met onze portefeuillebedrijven aan strategische innovatie, de schaalbaarheid van het bedrijf, de versterking van de balans, de versteviging van de marktpositie, de optimalisatie van het verkoopapparaat, het inspireren en eventueel versterken van managementteams, het stroomlijnen van bedrijfsprocessen of governance en zoveel meer. Dit alles opdat zij optimaal kunnen gedijen in de digitale en geglobaliseerde wereld waarin we vandaag leven en opereren.

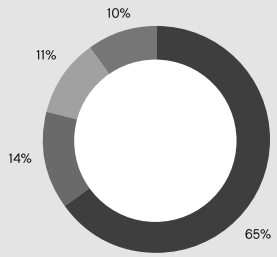
Elk van onze participaties levert bovendien op een geheel eigen manier een antwoord op maatschappelijke vraagstukken en uitdagingen. Als Gimv zijn we fier hieraan te kunnen meebouwen, en op die manier een bijdrage te leveren aan de bredere samenleving, inzake economisch weefsel, tewerkstelling, optimalisatie van zorg, dienstverlening of andere. We zien dit als ons maatschappelijk rendement.

Een actieve investeringsaanpak ‘doorheen de cycle’ vergt een dynamisch samenspel van aanvullende talenten, hetzij een combinatie van specialistische sectorexpertise, financiële kennis, strategisch en industrieel DNA. **Dank aan allen om - vanuit een samenwerking met de managementteams en medewerkers van onze portfoliobedrijven - alweer een erg sterk resultaat neer te zetten**.

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

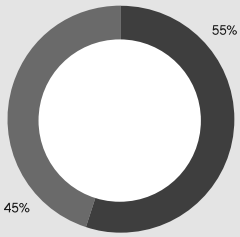
93 medewerkers **4** kantoren **4** landen

Verdeling naar land



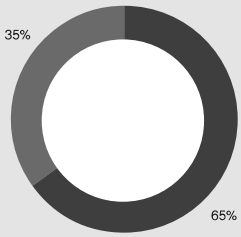
België
Nederland
Frankrijk
Duitsland

Verdeling naar geslacht



Man
Vrouw

Verdeling naar activiteit



Platform teams
Centrale diensten

Bron: Gimv

15. Corporate governance statement

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 2016.

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst is beschikbaar op de Gimv-website, 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.

15.1 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 strategische 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 524 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.

Bij de gewone algemene vergadering van woensdag 28 juni 2017 vervalt het bestuursmandaat van de heer Koen Dejonckheere. Hij stelt zich kandidaat voor herbenoeming. Christ'l Joris heeft te kennen gegeven dat zij vrijwillig ontslag neemt met ingang van 28 juni 2017. Aan de algemene vergadering van 28 juni 2017 zal voorgesteld worden om An Vermeersch te benoemen als nieuwe onafhankelijke bestuurder. De heer Marc Van Gelder heeft per 1 oktober 2016 ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap. De raad van bestuur voorzag in zijn vervanging als bestuurder middels de coöptatie van mevrouw Manon Janssen met ingang van 1 januari 2017. Deze coöptatie zal ter bekrachtiging voorgelegd worden aan de algemene vergadering van 28 juni 2017. De Vennootschap dankt Christ'l Joris en Marc Van Gelder voor hun jarenlange inzet.

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 524 wetboek van vennootschappen: Christ'l Joris, Sophie Manigart, Dirk Boogmans, Luc Missorten, Marc Van Gelder en Bart Van Hooland. Deze bestuurders beantwoorden tevens aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in Bijlage A bij de Belgische Corporate Governance Code.

2 Leden

Luc Missorten, Koen Dejonckheere, Bart Van Hooland, Geert Peeters, Marc Descheemaecker, Karel Plasman, Dirk Boogmans
Christ'l Joris. Manon Janssen, Hilde Laga, Brigitte Boone, Sophie Manigart

Dirk Boogmans, Bestuurder

Dirk Boogmans is sinds 2008 bestuurder en adviseur van vennootschappen. Voordien was hij gedelegeerd bestuurder bij Gimv en bij bouwgroep CFE.
Hij zit de auditcomités van VUB en UZ Brussel en de Vlaamse Raad voor Wetenschap en Innovatie (VRWI) voor. Dirk Boogmans is lid van de raden van bestuur van BNP Paribas Fortis Bank, Vinçotte Groep en ASAP HR Group NV.
Sinds juni 2010 is hij bestuurder in de raad van bestuur van Gimv.

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 afgevaardigd bestuurder bij 2B Projects. Voorts houdt Brigitte Boone mandaten als onafhankelijk bestuurder bij Amonis OFP, Studio 100, Plopsaland, DS Textiles en Puilaetco Dewaay. Ze is ook niet-uitvoerend bestuurder bij Imec en BTC.
Brigitte Boone is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

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

Marc Descheemaecker, Bestuurder

Marc Descheemaecker behaalde in 1977 het diploma Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan UFSIA Universiteit te Antwerpen. In 1978 vervolledigde 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, onafhankelijk bestuurder bij de Hoge Raad voor Diamant (HRD), bestuurder bij 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.

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 zestien jaar in verschillende landen werkte als verantwoordelijke voor grote merken.
In 2000 werd ze Vice President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe, en in 2005 startte ze als Chief Marketing Officer bij Philips Lighting. Van mei 2010 tot mei 2015 was Manon Janssen CEO en gedelegeerd bestuurder van Ecofys Group, een toonaangevend adviesbureau op het gebied van energie en klimaat.
Sinds september 2015 is zij CEO en voorzitter van de Board of Management van Ecorys, een internationaal beleidsbureau dat private en publieke leiders helpt bij het maken van gefundeerde keuzes op het vlak van sociale, ruimtelijke en economische vraagstukken. Daarnaast is Manon Janssen voorzitter van De Topsector Energie (NL) en zetelt zij in verschillende expert commissies op het gebied van energietransitie.
Manon Janssen is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds januari 2017.

Christ'l Joris, Bestuurder

Christ'l Joris is voorzitter van de raad van bestuur van ETAP en de raad van commissarissen van Parfibel en was in het verleden voorzitter van Agoria. Ze begon haar carrière als academica. Daarna werkte ze in de geestelijke gezondheidszorg en bij de Koning Boudewijnstichting.
Ze is lid van het strategisch comité van het VBO en zetelt in de algemene vergadering van onder andere UZA en Technopolis.
Sinds juni 2010 is ze lid van de raad van bestuur van Gimv.

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.

Sophie Manigart, Bestuurder

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

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 Cath Kidston Ltd, bekleedde voorheen verschillende posities in een lange carrière bij VF Corporation en Levi Strauss & Co en was 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 SA Luxemburg op dat na evolutie 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.

Marc Van Gelder, Bestuurder

Marc Van Gelder is voormalig CEO van Mediq BV, een retail- en distributiebedrijf in farmaceutische en medische hulpmiddelen. Daarvoor bekleedde hij verscheidene functies bij McKinsey & Company en Royal Ahold, zowel in de Verenigde Staten als in Nederland.
Marc Van Gelder is lid van de raad van bestuur van Vastned, Maxeda en Action en lid van de raad van toezicht van het Helen Dowling Instituut, Paleis Het Loo en Mint Solutions BV. Hij is tevens voorzitter van het Diabetes Fonds.

Marc Van Gelder was lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2014 en stelde per 1 oktober 2016 zijn mandaat als bestuurder ter beschikking.

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 is daarnaast betrokken als aandeelhouder en bestuurder bij producenten van bouw- en tuinmaterialen, en bij watergebonden ondernemingen actief in bodemonderzoek, duik- en baggerwerken.
Hij ontwikkelt activiteiten als start-up of via nieuwe partnerships.
Sinds juni 2010 heeft hij een zitje in de raad van bestuur van Gimv.

Bestuursmandaten

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de bestuurders van de Vennootschap op 31 maart 2017 waarnemen.

Naam	Huidige Bestuursmandaten
Dirk Boogmans	Alden Biesen Zomeropera, ASAP.be, BNP Paribas Fortis, Steunfonds Ambulante Diensten, Vinçotte Groep, VUB (voorzitter auditcomité)
Brigitte Boone	Amonis OFP, BTC, Delhaize Management, DS Textiles, Fidemec, Interuniversitair Micro-Electronica Centrum (IMEC), Plopsaland, Puilaetco Dewaay Private Bankers, Studio 100, 2B Projects [management company], VPM
Koen Dejonckheere	Verschillende entiteiten van Gimv-groep, Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Bedrijven (voorzitter), Enternext, Home Invest Belgium GGV, 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 Descheemaecker	BAC, De Lijn, Europese Investeringsbank (EIB), Europees Investeringsfonds (EIF), HRD Antwerp, Lijncom, NMBS, Vitrufin, VPM
Manon Janssen	Ecorys (lid board of management), Topsector Energie (voorzitter Topteam)
Christ'l Joris	ETAP en diverse entiteiten van ETAP-groep, F.T.I (Technopolis) (algemene vergadering), Nationale Bank van België (lid college van censoren & remuneratiecomité), Parfibel (Nederland), Stichting Parfibel (Nederland), Tri, UZA (algemene vergadering), VBO (lid strategisch comité), Wolkammerij
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, Corelio, Ontex, Recticel, Scandinavian Tobacco Group
Geert Peeters	Cath Kidston Ltd., VPM
Karel Plasman	Anautica, Antwerp International Golf and Country Club Rinkven, Induss, Oscare, NxtPort, VPM
Marc Van Gelder	Action, Diabetes Fonds, Helen Dowling Instituut, JP Morgan European Small Equity Fund, Maxeda, Mint Solutions, Paleis Het Loo, Vastned
Bart Van Hooland	Aura Invest, Bioncotech (Sp), Boribat, Clair Sàrl (Lux), Convert Pharmaceuticals, Deco, DROIA SA (Lux), DROIA NV, DROIA Invest SA (Lux), DROIA Inc (US), Ghent Dredging, G-tec, Normoxys Inc (US), Pont, PX Biosolutions (Australië), Scala International, Scala Plastics, Scala Plastics Poland, TUSK Therapeutics SA (Lux), TUSK Therapeutics NV, TUSK Therapeutics Ltd (UK), Tux, Xia

3 Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2016-2017 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter.

Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan volgende onderwerpen:

- de strategische positionering van Gimv
- het waardecreatieproces in de portefeuillebedrijven
- de allocatie van middelen aan en de toekomstvisie op haar infrastructuuractiviteiten
- de organisatie van de corporate governance op portfolio niveau
- de goedkeuring van een geactualiseerde Dealing Code (ter uitvoering van de nieuwe regels inzake marktmisbruik) en Code of Conduct

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2016-2017 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.

Gemiddeld was 96.6% van de bestuurders aanwezig. 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 15.7).

Belangenconflicten - Artikel 523 Wetboek van vennootschappen

Tijdens het boekjaar 2016-2017 hebben er zich op de raad van bestuur twee situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten.

Op haar vergadering van 19 april 2016 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de toekenning van het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in het long term incentive plan 2016-2018 (cfr. infra). Hierover werd het volgende opgenomen in de notulen van deze vergadering:

V*oorafgaandelijk aan de bespreking van het volgende punt verlaat de gedelegeerd bestuurder de vergadering omdat hij als begunstigde van de carried interest een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. De gedelegeerd bestuurder neemt dan ook geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming van dit punt en verlaat de vergadering.*

Beslissing
De rol van de gedelegeerd bestuurder is cruciaal in de uitvoering van het investeringsbeleid van de Vennootschap. Op voorstel van het remuneratiecomité hecht de raad van bestuur goedkeuring aan de toekenning aan de gedelegeerd bestuurder van 5% van het totale carried interest potentieel over de investeringsperiode 2016-2018.

Op haar vergadering van 17 mei 2016 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de bonus voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2015-2016. Hierover werd het volgende opgenomen in de notulen van deze vergadering:

Onder het volgende agendapunt zal ook de bonus voor de gedelegeerd bestuurder over het voorbije boekjaar worden besproken. Als begunstigde heeft de gedelegeerd bestuurder ten aanzien van dit punt

een belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 W. Venn. De gedelegeerd bestuurder verlaat de vergadering en neemt geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming over dit punt. De voorzitter van het remuneratiecomité licht toe dat het voorstel van bonus voor de gedelegeerd bestuurder over het voorbije boekjaar 120 000 EUR bedraagt.

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 120 000 EUR.

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 2016-2017 hebben er zich op de raad van bestuur 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

Hilde Laga bezit geen aandelen van Gimv.

Koen Dejonckheere bezat bij aanvang van het boekjaar 6 434 aandelen Gimv en deze situatie was per 31 maart 2017 ongewijzigd.

Ook Christ'l Joris heeft de Vennootschap geïnformeerd dat zij op 31 maart 2017 Gimv-aandelen bezat in het kader van het beheer van haar privévermogen.

4 Evaluatie

Om de twee jaar organiseert de voorzitter 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 2015-2016 heeft de raad van bestuur haar werking geëvalueerd overeenkomstig het hiervoor beschreven proces en heeft het hierover gerapporteerd in het jaarverslag 2015-2016. Tijdens het boekjaar 2016-2017 vond er geen evaluatieoefening plaats.

5 Vergoeding

De vergoeding van de bestuursleden wordt toegelicht in het remuneratieverslag. (cfr. infra punt 15.7)

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

Ethische Code

Gimv laat zich in zijn activiteiten leiden door de gedragscode van de Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA). Deze code wil bijdragen tot een duurzame ontwikkeling van de private equitysector in België. De belangrijkste punten ervan hebben betrekking op een duurzame waardecreatie en een actief aandeelhouderschap bij de portefeuillebedrijven alsook een ethisch verantwoorde aanwending van investeringsmiddelen gebaseerd op integriteit, vertrouwen en open communicatie. De volledige versie van deze gedragscode is terug te vinden op de website van de BVA (www.bva.be).

15.2 Adviserende comités binnen de raad van bestuur

In de schoot van de raad van bestuur werden drie gespecialiseerde comités opgericht met adviserende bevoegdheid: het **auditcomité**, 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 Auditcomité

Samenstelling

Het auditcomité is samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Sophie Manigart, Marc Van Gelder (tot 1 oktober 2016) en Marc Descheemaecker (sinds 19 april 2016). Het bestaat dus

volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en voor de helft uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit auditcomité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit.

Werking

Activiteitenverslag

De hoofdactiviteit van het auditcomité 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 participaties en fondsen in de portefeuille. Het auditcomité monitort eveneens de efficiëntie van de interne controle en risicobeheerssystemen. Het auditcomité brengt stelselmatig verslag uit over zijn activiteiten aan de raad van bestuur, en herbekijkt ook jaarlijks het auditcomité charter.

Het auditcomité besteedde in het boekjaar 2016-2017 specifiek aandacht aan de volgende punten:

- In elk van de 4 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 2016-2017 besproken.
- De gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. In het boekjaar 2016-2017 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 auditcomité. Het auditcomité 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.

Wat betreft het risicobeheer is er vanaf 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 auditcomité. 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, …) jaarlijkse behandeld. Tot slot zijn er nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar binnen het auditcomité meer specifiek ingegaan op de risico's gelinkt aan de groepsverzekering en werden de processen ter voorkoming van fraude geanalyseerd en gerapporteerd. 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 15.6).

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

Het auditcomité 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 2016-2017 kwam het auditcomité vier keer samen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 94%. De individuele aanwezigheden van de leden van het auditcomité staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra punt 15.7).

Het auditcomité 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 Dirk Boogmans (voorzitter), Christ'l Joris, Bart Van Hooland, Karel Plasman en Geert Peeters (sinds 19 april 2016).

Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders. Drie van de vijf leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2016-2017 heeft het remuneratiecomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter.

Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid, 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 principes en verdeelsleutels voor het long term incentive plan voor de investeringsperiode 2016-2018;
- de evaluatie en benchmarking van de bestaande long term incentive plannen;
- de status van de groepsverzekeringen binnen Gimv-groep.

Daarnaast heeft het remuneratiecomité, met het oog op de gewone algemene vergadering van 29 juni 2016, in april 2016 de vergoedingsstructuur van de niet-uitvoerende bestuurders vergeleken met de marktstandaarden en hierover een aanbeveling gedaan aan de raad van bestuur. De voorgestelde wijzigingen werden goedgekeurd door de raad van bestuur, toegelicht in het jaarverslag 2015-2016 (p.75), goedgekeurd door de algemene vergadering op 29 juni 2016 en geïmplementeerd sinds 1 juli 2016.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2016-2017 vergaderde het remuneratiecomité vijf keer. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 92%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in het remuneratieverslag onder het overzicht van de vergoeding van de raad van bestuur (cfr. infra punt 15.7).

3 Benoemingscomité

Samenstelling

Het benoemingscomité is samengesteld uit Hilde Laga (voorzitter), Christ'l Joris, Dirk Boogmans en Marc Descheemaecker (sinds 19 april 2016).

Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan de helft onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2016-2017 heeft het benoemingscomité zich voornamelijk gericht op de zoektocht naar een vervanger voor Marc Van Gelder, die vrijwillig ontslag nam als bestuurder met ingang van 1 oktober 2016. Deze zoektocht heeft geresulteerd in de coöptatie door de raad van bestuur van Manon Janssen met ingang van 1 januari 2017.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Gedurende het boekjaar 2016-2017 is het benoemingscomité tweemaal samengekomen en hierop waren in beide gevallen alle leden aanwezig.

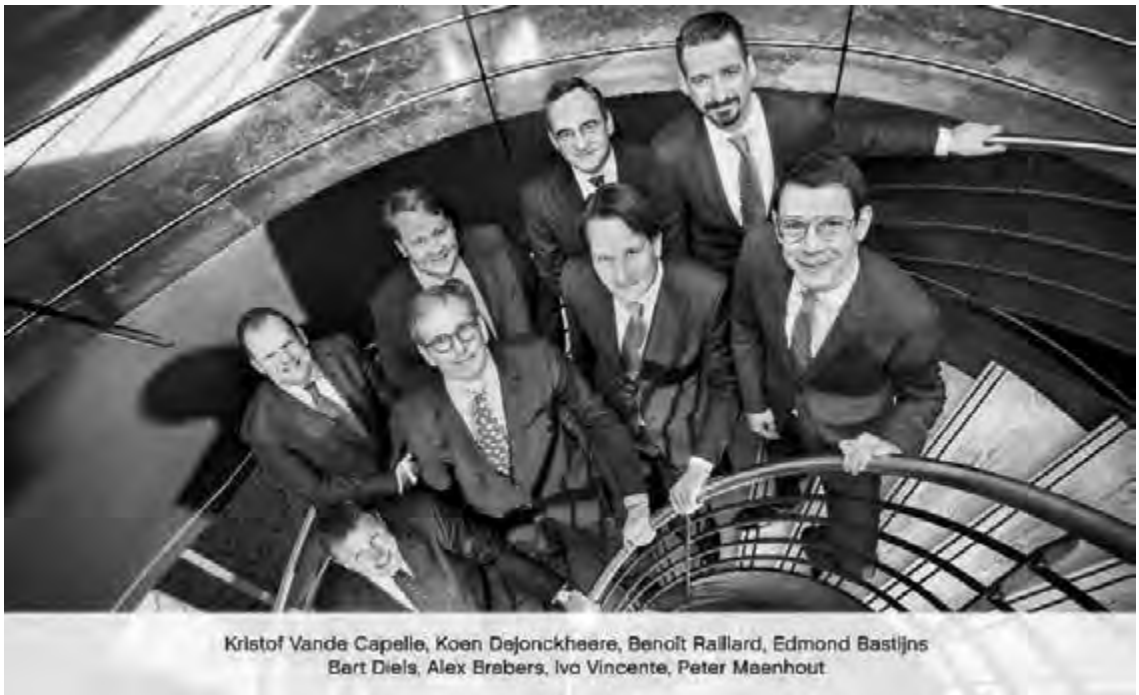
Afwijkingen van best-practicebepalingen 5.3.1 en 5.3.4

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.

In tegenstelling tot de ondernemingen met een one-tier bestuursstructuur, heeft Gimv de facto een two-tier bestuursstructuur, waarbij de gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk is voor het dagelijks bestuur en de samenstelling van het management.

15.3 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.



Kristof Vande Capelle, Koen Dejonckheere, Benoît Raillard, Edmond Bastijns
Bart Diels, Alex Brabers, Ivo Vincente, Peter Maenhout

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 recent onder meer het Advanced Management Program aan de Chicago Booth School of Business.

Alex Brabers, Chief Business Operations

Alex Brabers werkt sinds 1990 bij Gimv. Voordien werkte hij bij een van de voorgangers van Belfius Bank.
Alex bouwde de internationale venture capital activiteit van Gimv uit door in nieuwe innovatieve bedrijven te investeren, het management team vervolgens actief te ondersteunen om uiteindelijk het bedrijf te desinvesteren door IPO of trade sale. Hij bouwde het VC-team van Gimv uit en coachte hen bij het op de kaart zetten van Gimv binnen het Europese VC-ecosysteem. Sinds 2012 is Alex verantwoordelijk voor de algemene investeringsactiviteit binnen Gimv en bewaakt hij het overzicht over de 4 investeringsplatformen.
Hij is lid van de raad van bestuur van diverse participaties, waaronder OTN Systems (B) en Itineris (B). In het verleden zetelde hij ook in de raad van bestuur van Telenet (B), Mobistar (B), Emme (F), Barco (B), Barconet (B), Option (B), Teads (F), Inside Secure (F), Punch Powertrain (B), Oree (Isr), Virtensys (VK) en Telos (Ca).
Alex was betrokken bij beleidskwesties voor de Europese VC en PE-industrie als bestuurslid van Invest Europe en als voorzitter van het Venture Capital Platform van Invest Europe. Hij behaalde een diploma economische wetenschappen aan de KU Leuven.

Bart Diels, Head Health & Care

Bart Diels, die reeds meer dan 20 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een breed en volledig trackrecord opgebouwd zowel in early als late stage-investeringen, in business building, buy- en 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 FICS en LMS. Vandaag is Bart voorzitter van OTN Systems en lid van de raad van bestuur bij Eurocept. Zijn brede ervaring is nuttig in de verdere uitbouw van Gimvs Health & Care platform, hetgeen hij sinds eind 2012 leidt.
Bart behaalde een master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de Universiteit Antwerpen.

Peter Maenhout, Head Connected Consumer

Peter Maenhout vervoegde Gimv in 2009 als Executive Vice President verantwoordelijk voor het Gimv-XL fonds en de Belgische buyout- en groeikapitaalactiviteiten. Daarvoor stond hij aan het hoofd van het Benelux-kantoor van de investeringsadviseur Amber Capital. Voordien was hij actief in fusies en acquisities en kapitaalmarkttransacties bij Petercam en Generale Bank.
In zijn verschillende functies werkte hij nauw samen met managementteams van zowel publieke als privébedrijven, maar ook met hun aandeelhouders en ondernemers, en dit binnen een brede waaier aan sectoren in de Benelux.

Peter Maenhout is in het bezit van masterdiploma's in Internationale Relaties (Universiteit Gent) en Financiën (Vlerick) en een MBA van de Universiteit van Chicago.

Benoît Raillard, Operating Partner

Benoît Raillard startte zijn loopbaan bij Gimv in 2014 als Operating Partner.
Voordien werkte hij als Senior Director bij AlixPartners en was hij manager bij dienstverlenende bedrijven voor bedrijven en particulieren (Elis, 5àSec) in het kader van verscheidene LBO transacties. Hij was strategisch consultant bij Bain & Co., Sales en Marketing manager bij Eli Lilly & Co. en manager bij BNP Paribas in New York.
Benoît heeft een ruime ervaring verworven in het verbeteren van de operationele doeltreffendheid, in bedrijfsstrategie, in operationele en financiële herstructurering en het verbeteren van het working-capital. Hij heeft expertise opgedaan in een aantal sectoren, waaronder de kleinhandel, de voedings- en drankindustrie, tuincentra, gezondheidszorg (farmaceutische en medische diensten), verhuur en onderhoud van industriële installaties en diensten aan bedrijven.
Benoît behaalde een MBA aan de Harvard Business School en een MSc in aeronautische engineering aan de Ecole Centrale in Parijs. Hij behaalde ook een diploma aan het departement Financiën en Fiscaliteit van het Institut d'Etudes Politiques in Parijs.

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 .

Ivo Vincente, Head Sustainable Cities

Voordat Ivo Vincente in 2002 bij Gimv begon, werkte hij bij Alpinvest Partners en PwC. Door de jaren heen heeft hij ruime ervaring opgedaan bij talrijke transacties. Hij begeleidde onder meer de investeringen in Muelink & Grol, Holonite, Bever Zwerfsport, Geveke, De Groot International, OGD, Studiekring, Oldelft Ultrasound, ARS T&TT en recentelijk ook Brakel en Itho-Daalderop. Ivo zetelt in de raad van bestuur van verschillende Gimv-portfoliobedrijven.
Binnen Gimv is hij als Managing Partner verantwoordelijk voor het Sustainable Cities platform en tot januari 2014 was hij nog hoofd van Gimv Nederland.

Wijzigingen in de samenstelling van het executief comité tijdens het boekjaar 2016-2017

In juli 2016 verliet Dirk Beeusaert Gimv. Hij was Secretary General en werd opgevolgd door Edmond Bastijns.

Bart Cauberghe werd benoemd als lid van het executief comité in mei 2016 en verliet Gimv in januari 2017. Hij was in die periode verantwoordelijk voor het investeringsplatform Smart Industries en werd na afloop van het boekjaar - in mei 2017 - opgevolgd door Tom Van de Voorde. (zie ook Hoofdstuk 10.1 Gebeurtenissen na 31 maart 2017)

2 Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar het remuneratieverslag. (cfr. infra punt 15.7)

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 2017

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen Gimv de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2016-2017:

	1 april 2016	31 maart 2017
Edmond Bastijns	900	900
Alex Brabers	10 050	10 050
Bart Diels	2 935	2 935
Peter Maenhout	5 000	5 000
Benoît Raillard	3 884	3 884
Kristof Vande Capelle	3 101	3 101
Ivo Vincente	2 707	2 707

15.4 Kapitaal

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.

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	12 146 782.71	114 903 631.39	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 aandelencode GIMB, de ISIN-code BE0003699130, de Reuters-code Gimv.BR en de Bloomberg-code GIMB BB.

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 220 000 000 EUR. Tot 29 juni 2021 kan de raad van bestuur van deze machtiging gebruik maken in de hierna vermelde bijzondere omstandigheden:

- indien een niet-voorziene dringende behoefte bestaat aan financiering en indien de marktomstandigheden zich niet lenen tot een openbare uitgifte;
- indien het noodzakelijk blijkt om snel op marktopportuniteiten 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 29 juni 2021. Van deze machtiging maakte de raad van bestuur geen gebruik tijdens het boekjaar 2016-2017.

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 2016-2017 geen gebruik van de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen.

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.

15.5 Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van haar dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 26 juni 2013 toevertrouwd aan B.C.V. EY Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna. Gimv heeft voor het boekjaar 2016-2017 een totaal bedrag van 504 323 EUR (exclusief BTW) betaald aan EY, Dit bedrag bestaat uit:

- 83 190 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 205 871 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar EY als commissaris is aangesteld;
- 12 000 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 36 680 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 77 980 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 op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 88 602 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 dochtervennootschappen. Omdat Gimv als investeringsmaatschappij tientallen participaties heeft, zowel in het binnenland als in het buitenland, is Gimv de volgende procedures overeengekomen met haar commissaris:

- het auditcomité 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 goedkeuringsprocedure;
- 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.

15.6 Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

Zoals hoger vermeld hanteert de Vennootschap de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen 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.

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 (cfr. punt 5.1), de organisatiecultuur, filosofie, managementstijl en ondernemingsstructuur;
- de definitie van integriteit en ethiek in de ethische code en de Gimv Code of Conduct voor de raad van bestuur en de medewerkers (www.gimv.com, over Gimv, corporate governance, corporate governance charter);
- de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de diverse comités die werden vastgelegd in het Corporate Governance Charter (www.gimv.com, over Gimv, corporate governance, 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.

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 Treadwy Commission ('COSO'). Dit COSO-referentiekader is opgesteld rond 5 componenten: de controleomgeving, het risicobeheerproces, de controleactiviteit, de informatie en communicatie en ten slotte het toezicht en monitoring. Dit model wordt tot op vandaag algemeen aanvaard als het standaard referentiekader op het gebied van interne controle.

Beheersmaatregelen en interne controle

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

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

Evaluatie van de gehanteerde aanpak

Wat betreft het risicobeheer is er vanaf dit jaar 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 auditcomité. Tot slot zijn er dan ook nog een aantal risico's die eerder ad hoc worden behandeld. Zo werd er dit jaar meer specifiek ingegaan op de risico's gelinkt aan de groepsverzekering en werden de processen ter voorkoming van fraude geanalyseerd en gerapporteerd.

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.

De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de Vennootschap is eerder in dit jaarverslag opgenomen onder Hoofdstuk 12. Risicofactoren.

15.7 Remuneratieverslag

a. 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 29 juni 2016 het geheel van de 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 bedraagt 516 512 EUR (exclusief premies voor de groepsverzekering);
- de vaste vergoeding voor niet-uitvoerende bestuurders bedraagt 21 000 EUR per jaar;
- 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.

Daarnaast ontvangen de bestuurders (behalve de voorzitter) een zitpenning per vergadering van de raad van bestuur of van een comité opgericht binnen de raad van bestuur. Deze zitpenning bedroeg 670 EUR per vergadering tot 30 juni 2016 en werd met ingang van 1 juli 2016 verhoogd tot 1 250 EUR

per vergadering. Het totale jaarlijkse bedrag aan zitpenningen voor elk lid per comité mag evenwel niet meer bedragen dan 6 250 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 (cfr. supra).

De gedelegeerd bestuurder heeft een vaste vergoeding, ontvangt een variabele vergoeding evenals bepaalde voordelen in natura en is tevens begunstigde van de groepsverzekering en het Long Term Incentive Plan (LTIP) (cfr. infra). De gedelegeerd bestuurder is bijgevolg de enige bestuurder die deelneemt aan enig motiveringsplan voor het Gimv-personeel. Sinds 26 mei 2005 heeft de algemene vergadering goedgekeurd dat de gedelegeerd bestuurder deelneemt aan alle variabele beloningssystemen voor stafmedewerkers van de Vennootschap, met dien verstande dat de concrete deelname telkens beslist wordt door de raad van bestuur.

Vergoeding betaald aan de raad van bestuur over het boekjaar 2016-2017

De werkelijk uitbetaalde totale vergoeding van het boekjaar 2016-2017 bedroeg 1 291 904 EUR, met inbegrip van de vergoedingen voor de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder. De hierna volgende tabel geeft een overzicht van de vergoedingen van de bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2016-2017:

	geboortejaar	bestuurder		vaste vergoeding boekjaar		zitpenningen boekjaar				totaal ontvangen boekjaar
						RVB		comités		
		sinds	tot	RVB	comités	aanwezig/ vergaderingen	vergoeding	aanwezig/ vergaderingen	vergoeding	
Dirk Boogmans	1955	2010	2018	21 000	11 250	10/10	10 760	7/7	5 670	48 680
Brigitte Boone	1960	2015	2019	21 000	3 750	10/10	10 760	4/4	3 750	39 260
Koen Dejonckheere	1969	2009	2017	(1)	nvt	10/10	nvt	nvt	nvt	(1)
Marc Descheemaecker	1955	2014	2019	21 000	7 500	10/10	10 760	5/6	6 250	45 510
Manon Janssen	1961	1/01/2017	2020 (2)	0	0	2/2	2 500	nvt	nvt	2 500
Christ'l Joris	1954	2010	2018	21 000	7 500	9/10	9 510	6/7	5 670	43 680
Hilde Laga	1956	2015	2019	(3)	(3)	10/10	nvt	2/2	nvt	(3)
Sophie Manigart	1962	2010	2018	21 000	3 750	10/10	10 760	4/4	3 750	39 260
Luc Missorten	1955	2014	2018	21 000	7 500	10/10	10 760	4/4	3 750	43 010
Karel Plasman	1954	2015	2019	21 000	3 750	10/10	10 760	5/5	4 420	39 930
Geert Peeters	1966	2016	2019	15 750 (4)	2 813 (4)	9/10	9 510	4/4	3 750	31 823
Marc Van Gelder	1961	2014	30/09/2016	15 750 (4)	5 625 (4)	4/5	3 260	2/2	1 250	25 885
Bart Van Hooland	1964	2010	2018	21 000	3 750	9/10	10 090	4/5	3 750	38 590

(1) zie vergoeding gedelegeerd bestuurder

(2) onder voorbehoud van de beslissing van de Algemene Vergadering van 28 juni 2017

(3) zie vergoeding voorzitter

(4) deze tabel houdt rekening met de bedragen betaald in het boekjaar 2016-2017. Aangezien de betalingen van de vaste vergoedingen tot het afgelopen boekjaar 2016-2017 steeds gebeurden per eind december en eind juni vallen zij niet samen met de afsluiting van het boekjaar. Vanaf het boekjaar 2017-2018 worden ook de vaste vergoedingen per kwartaal betaald zodat de rapportering gelijk loopt.

b. Vergoedingsbeleid voor het executief comité en de overige medewerkers

Inleiding

Doelstellingen

Gimv streeft ernaar met haar vergoedingsbeleid om getalenteerde profielen, die de ervaring en het potentieel hebben om de continuïteit, de waardecreatie en de winstgevende 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 vergoedingsbeleid is er in hoofdzaak op gericht om de belangen van de medewerkers volledig te aligneren met die van de aandeelhouders, door hen in het kader van het long term incentive plan te laten delen in de gecreëerde aandeelhouderswaarde.

Het totale vergoedingspakket voor de medewerkers bestaat uit drie componenten die deze langere termijn doelstelling met de jaarlijkse vergoeding combineren:

- een jaarlijkse vergoeding, welke bestaat uit :
  - een jaarlijkse vaste vergoeding, en
  - een jaarlijkse variabele vergoeding (het 'bonusplan')
- een long term incentive plan ('LTIP', ook wel 'carried interest' of 'co-investeringsstructuur')

Binnen het totale vergoedingspakket maakt de jaarlijkse vaste vergoeding over een langere termijn gemiddeld 60% uit.

Gimv voorziet voor de komende twee jaren dezelfde doelstellingen voor haar remuneratiebeleid, met name een combinatie van een lange termijn incentivering, die de waardecreatie en opvolging van de investeringen verzekert, met de jaarlijkse vergoeding.

Gehanteerde procedures

Het remuneratiecomité van Gimv, dat hierover verslag geeft aan de raad van bestuur, benchmarkt periodiek de vergoedingspakketten bij Gimv onder meer met die van andere Belgische of Benelux private equityfondsen 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. Het vergoedingsbeleid 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 voert een gereputeerde externe HR expert op het ogenblik van de opmaak van dit jaarverslag een dergelijke benchmarking oefening uit voor het totale vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder, de andere leden van het executief comité en de andere medewerkers van Gimv.

Jaarlijkse variabele vergoeding: het bonusplan

Principes

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 en is in dat opzicht complementair met het long term incentive plan (LTIP, infra), dat over een periode van acht tot dertien jaar loopt.

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. Aangezien deze doelstellingen confidentiële informatie van strategische aard voor Gimv bevatten, worden hierover geen verdere details bekend gemaakt.

Het individuele aandeel van een medewerker in het voormelde globale bonusbudget is 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 juniormedewerkers meer afhangt van de individuele doelstellingen:

	Analist/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 gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité maken geen deel uit van het hierboven beschreven bonusplan. Hun jaarlijkse variabele vergoeding 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 individuele doelstellingen (50%). De groepsdoelstellingen zijn dezelfde als 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 als volgt genomen:

- voor de gedelegeerd bestuurder: door de raad van bestuur op advies van het remuneratiecomité [1]
- voor de andere leden van het executief comité: door het remuneratiecomité op voorstel van de gedelegeerd bestuurder.

Aangezien deze 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 vastgesteld op basis van geauditeerde cijfers en anderzijds inherent discretionair van aard is, geldt er geen terugvorderingsrecht voor de Vennootschap.

1. De gedelegeerd bestuurder neemt uiteraard niet deel aan de beraadslagingen van het remuneratiecomité over zijn verloning en bij de bespreking ervan door de raad bestuur zal hij, conform de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten, evenmin deelnemen aan de beraadslaging en de stemming.

Boekjaar 2015-2016

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de bonus die werd betaald in het voorbije boekjaar 2016-2017 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2015-2016. De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2015-2016 bestonden uit enerzijds een nettowinstdoelstelling en anderzijds uit kwantitatieve doelstellingen op het vlak van investeringen en waardecreatie. Deze doelstellingen werden volledig bereikt voor het boekjaar 2015-2016. Gimv betaalde in het boekjaar 2016-2017 een totale variabele vergoeding uit in het kader van het bonusplan van 3 177 655 EUR (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité).

Boekjaar 2016-2017

Voor het boekjaar 2016-2017 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. De ondergrens voor de nettowinstdoelstelling werd voor het boekjaar 2016-2017 vastgelegd op 2/3 van de nettowinst, waaronder het bonusbudget nihil is. De evaluatie van deze doelstellingen, de bepaling van de hoogte van de bonus en de betaling ervan vindt, naar gewoonte, plaats in het boekjaar 2017-2018. Hierover zal in het volgende jaarverslag worden gerapporteerd.

Long Term Incentive Plan (LTIP) – Horizon 8 tot 13 jaar

Principes

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 winstgevende en verlieslatende participaties en na het behalen van een bepaald minimum rendement, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde. Hiermee worden de belangen van de medewerkers heel 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. De co-investeringen zijn derhalve niet per individuele participatie maar per groep (korf of vintage) van ondernemingen, zodat winstgevende en verlieslatende investeringen elkaar compenseren. De co-investering gebeurt hoofdzakelijk met financiering door een lening toegekend door Gimv aan de betrokken co-investeringsvennootschap.

Het LTIP beoogt de waardecreatie op lange termijn die Gimv kenmerkt: een eerste uitbetaling kan ten vroegste acht jaar na de aanvang van de driejarige investeringsperiode. Uitbetaling gebeurt op basis van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde meerwaarden op de desbetreffende totale investeringsportefeuille (en dus niet op individuele participaties). Na het achtste jaar is er vervolgens een earn-out periode van vijf jaar 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 deze dertienjarige periode kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder het LTIP.

Op basis van dit LTIP komt, sinds 2010, ongeveer 12.5% van de nettomeerwaarden gerealiseerd in cash naar aanleiding van de desinvestering van de desbetreffende investeringsportefeuille (met

verrekening van alle winstgevende en verlieslatende investeringen en na aftrek van financierings- en beheerskosten) toe aan de begunstigden. Vóór 2010 bedroeg dat percentage 10%. Het uiteindelijke percentage kan neerwaarts worden beïnvloed indien bepaalde opties of warrants niet gevest of uitgeoefend worden (cfr. infra).

Het LTIP omvat momenteel een 50-tal begunstigden. Het LTIP wordt gekenmerkt door een hoge mate van solidariteit. Hoe meer senior een begunstigde is in de organisatie, hoe meer hij/zij op groepsniveau wordt geïncentiveerd in het kader van het LTIP. Om die reden heeft Gimv, per driejarige investeringsperiode, LTIP's voor elk van de vier platformen [2] en een LTIP op groepsniveau (Adviesbeheer Gimv Groep) met als doel de juiste incentivering op het juiste niveau te hebben.

Van het totale LTIP komt 30 à 40% toe aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) en ongeveer 60 à 70% aan de andere medewerkers van Gimv. De LTIP maakt geen onderdeel uit van de variabele remuneratie.

Het LTIP in de praktijk

Per investeringsperiode van drie jaar richt Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap (cfr. supra). De Belgische begunstigden van het LTIP verkrijgen warrants (vóór 2013 waren dat opties) op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigden aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven.

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’) 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 afrekenmoment heeft pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar.

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. Het eerste afrekenmoment 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 gerealiseerde nettomeerwaarden op de desbetreffende korf van investeringen, zodat de belangen van de begunstigden sporen met deze van de Gimv-aandeelhouders.

De nettomeerwaarden komen de begunstigden toe, in de vorm van de verkoopprijs aan Gimv van de aandelen van de co-investeringsvennootschappen, na het behalen van een minimum rendement van ongeveer 4% op de desbetreffende korf van investeringen (de zgn. 'hurdle') waarbij enkel het saldo boven deze minimum drempel in aanmerking wordt genomen (dit behelst de afwezigheid van een zgn. 'catch-up').

De hierboven vermelde voornaamste kenmerken van de warrants en call- en putopties zijn identiek voor alle begunstigden (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité).

2. Vóór 2010 waren dit de segmenten 'Buyouts & Growth' en 'Venture Capital'.

Opgebouwde waarde onder het LTIP

Per 31 maart 2017 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle begunstigden samen 53 098 793 EUR [3] ten opzichte van 27 374 192 EUR per 31 maart 2016.

De uitsplitsing per 31 maart 2017 van de uitstaande provisies voor earn-out betalingen (LTIP 2004-2007 en 2007-2009) en van de totale opgebouwde waarde van (LTIP 2010 e.v.) is als volgt:

Vintage	Totale provisie voor earn-outs per 31/03/2017
2004 - 2007	1 055 045
2007 - 2010	1 038 003

Vintage	Totale opgebouwde waarde LTIP per 31/03/2017
2010 - 2013	47 094 926
2013 - 2016	3 910 819
2016 - 2018	0

De voormelde bedragen 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 begunstigden van het LTIP betrokken blijven bij Gimv tot het einde van het vestingschema.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 hadden volgende verrichtingen plaats :

- de allocatie van het LTIP 2016-2018;
- een earn-out betaling in het kader van de vintages 2004-2006 en 2007-2009 voor een totaal gecumuleerd bedrag van 812 092 EUR voor alle begunstigden samen.

Het hierboven toegelichte vergoedingsbeleid resulteerde in het voorbije boekjaar in de hieronder vermelde betalingen voor respectievelijk de gedelegeerd bestuurder en de leden van het executief comité.

3. De waarde die werd opgebouwd in het kader van het LTIP op de nog actieve vintages (2004, 2007, 2010, 2013 en 2016) bevindt zich in de jaarrekening onder de posten 'minderheidsbelangen' (zijnde de waarde van de aandelen in de co-investeringsvennootschappen die worden aangehouden door de begunstigden en 'provisies' (zijnde 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 52 992 570 EUR, omvat enerzijds minderheidsbelangen voor een bedrag van 37 536 059 EUR en anderzijds provisies voor een bedrag van 15 555 403 EUR.

Gedelegeerd bestuurder

Gimv betaalde in het boekjaar 2016-2017 een totaal bedrag van 718 776 EUR aan Koen Dejonckheere, de gedelegeerd bestuurder, als zelfstandig dienstverlener. Dit bedrag omvat:

Jaarlijkse vaste vergoeding	Vaste premie groepsverzekering	Jaarlijkse variabele vergoeding 2015-2016 (4)	Premie ongevallenverzekering	Overige (5)
516 512	73 286	120 000	1 851	7 127

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.

De voordelen in natura in het vergoedingspakket van de gedelegeerd bestuurder hebben een fiscale waarde van 10 901 EUR. Deze voordelen betreffen een bedrijfswagen en de tussenkomst in telecommunicatiekosten.

Zijn aandeel in de totale opgebouwde waarde van het LTIP is opgenomen in de tabel op p.79.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 hadden in het kader van het LTIP volgende verrichtingen plaats m.b.t. de gedelegeerd bestuurder:

- de toekenning van 892 warrants op aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2016 (5% van het LTIP 2016-2018), de co-investeringsvennootschap op groepsniveau, waarvan de uitoefening onderworpen is aan de voorwaarden inzake vesting zoals hoger uiteengezet, en met een uitoefeningsprijs van 2 EUR per warrant;
- een earn-out betaling in het kader van de vintage 2007-2009 voor een bedrag van 7 160 EUR.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 oefende de gedelegeerd bestuurder geen opties of warrants uit, vervielen er evenmin opties of warrants en droeg hij evenmin aandelen, opties of warrants over.

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.

4. Deze variabele vergoeding werd in cash uitbetaald in het boekjaar 2016-2017 en heeft betrekking op het boekjaar 2015-2016.

5. Deze betaling betreft het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in de earn-out die Biotech Fonds Vlaanderen heeft ontvangen ingevolge de verkoop van de deelneming in ActoGenix. Dit principe 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 drie deelnemingen die het voorwerp uitmaken van deze regeling (m.n. Multiplicom, AgroSavfe en Complix), op voorwaarde dat de gedelegeerd bestuurder aanwezig is op het tijdstip van uitbetaling. Het aandeel van de gedelegeerd bestuurder in de provisie die in dit verband werd aangelegd naar aanleiding van de verkoop van Multiplicom bedraagt 155 709 EUR per 31 maart 2017.

Vergoeding van de overige leden van het executief comité

Gimv betaalde in het boekjaar 2016-2017 een totaal bedrag van 4 218 891 EUR aan de leden van het executief comité [6] (met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder). Dit bedrag is samengesteld als volgt:

Jaarlijkse vaste vergoeding	Jaarlijkse variabele vergoeding 2015-2016 (7)	Premies groepsverzekering (8)	Premiesongevallen verzekering	Finale afrekening exitbonus (9)	Overige (10)
1 950 471	757 500	301 251	4 124	1 177 339	28 206

De totale fiscale waarde van de voordelen in natura die tot het vergoedingspakket behoren van de leden van het executief comité (behalve de gedelegeerd bestuurder) bedraagt 29 126 EUR. Deze voordelen betreffen een bedrijfswagen en de tussenkomst in telecommunicatiekosten.

Het individuele aandeel van de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) in de totale opgebouwde waarde van het LTIP is als volgt [11]:

6. De bedragen vermeld in deze tabel houden tevens rekening met alle vergoedingen die werden betaald in het boekjaar 2016-2017 aan Dirk Beeusaert en Bart Cauberghe (die tijdens het afgelopen boekjaar de Vennootschap verlieten), met uitzondering van de opzegvergoedingen.

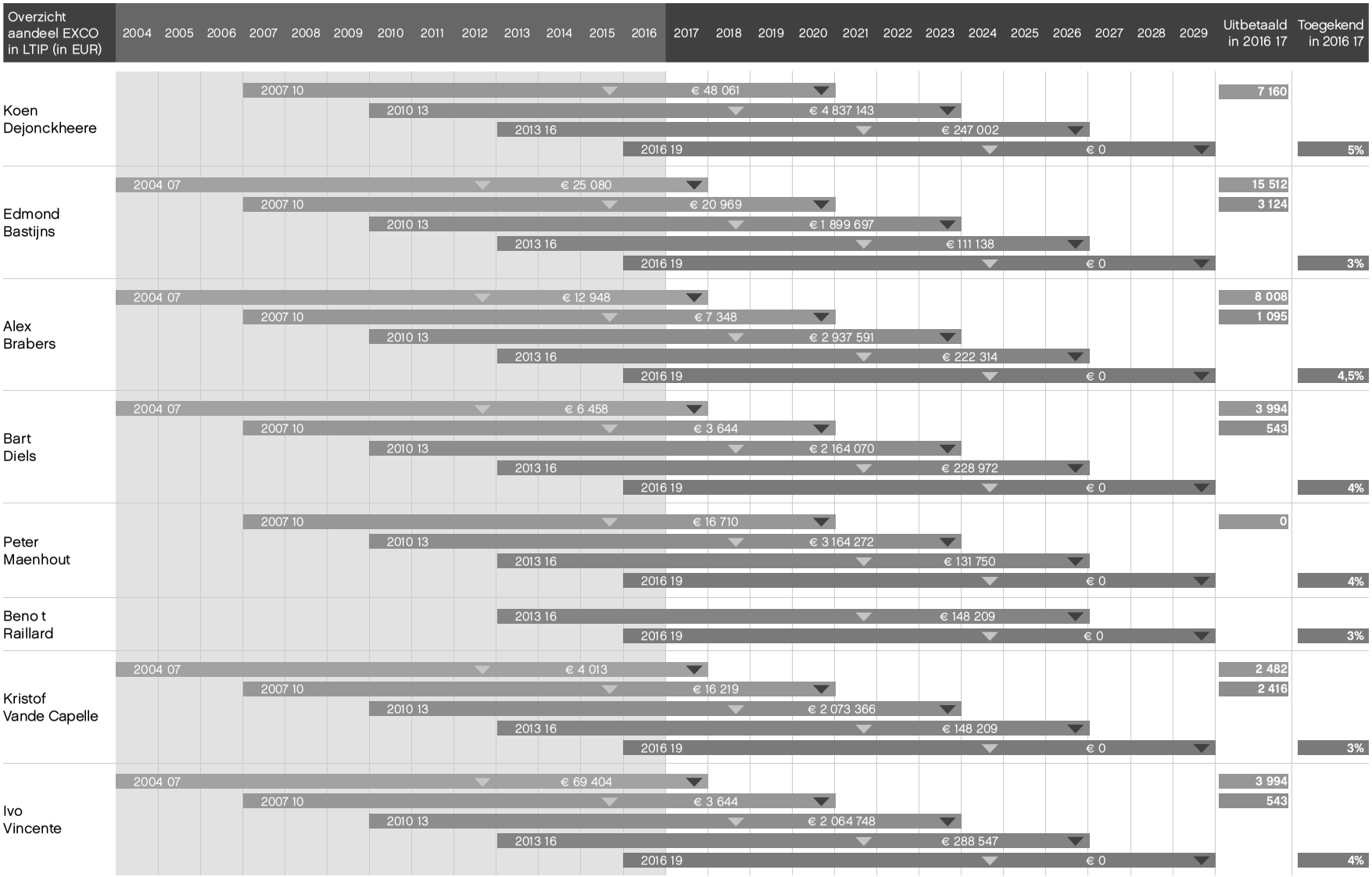
7. Deze jaarlijkse variabele vergoeding werd in cash uitbetaald in het boekjaar 2016-2017 en heeft betrekking op het boekjaar 2015-2016.

8. Voor vier leden worden de bijdragen bepaald op basis van een te bereiken doel, voor twee leden gelden vaste bijdragen in de groepsverzekering en voor één lid is er geen extralegale groepsverzekering.

9. Dit bedrag betreft de finale afrekening in het kader van de exitbonus ten gunste van drie leden van het executief comité (met name Alex Brabers, Bart Diels en Dirk Beeusaert) die reeds in 2001 in dienst waren en waarvoor de exitbonus toeliet om te delen in de meerwaarden op de nog resterende investeringen van vóór 2001 (behalve Barco).

10. 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 earn-out die Biotech Fonds Vlaanderen heeft ontvangen ingevolge de verkoop van de deelneming in Actogenix. 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 drie deelnemingen die het voorwerp uitmaken van deze regeling (m.n. Multiplicom, AgroSafve en Complix), op voorwaarde dat zij aanwezig zijn op het tijdstip van uitbetaling. Het gezamenlijke aandeel van de leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) in de provisie die in dit verband werd aangelegd naar aanleiding van de verkoop van Multiplicom bedraagt 601 169 EUR per 31 maart 2017.

11. Tijdens het afgelopen boekjaar verlieten Dirk Beeusaert en Bart Cauberghe de Vennootschap. Het aandeel van Dirk Beeusaert in de totale opgebouwde waarde van het LTIP is als volgt : 55 270 EUR (aandeel in de earn-out LTIP 2004-2007), 44 028 EUR (aandeel in de earn-out LTIP 2007-2010), 2 418 572 EUR (aandeel in LTIP 2010-2013) en 74 105 EUR (aandeel in LTIP 2013-2016). Het aandeel van Bart Cauberghe in de totale opgebouwde waarde van het LTIP is als volgt : 921 308 EUR (aandeel in LTIP 2010-2013) en 40 534 EUR (aandeel in LTIP 2013-2016).


Overzicht aandeel EXCO in LTIP (in EUR)
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2029
Uitbetaald in 2016 17
Toegekend in 2016 17
Koen Dejonckheere
2007 10 € 48 061 7 160
2010 13 € 4 837 143
2013 16 € 247 002
2016 19 € 0 5%
Edmond Bastijns
2004 07 € 25 080 15 512
2007 10 € 20 969 3 124
2010 13 € 1 899 697
2013 16 € 111 138
2016 19 € 0 3%
Alex Brabers
2004 07 € 12 948 8 008
2007 10 € 7 348 1 095
2010 13 € 2 937 591
2013 16 € 222 314
2016 19 € 0 4,5%
Bart Diels
2004 07 € 6 458 3 994
2007 10 € 3 644 543
2010 13 € 2 164 070
2013 16 € 228 972
2016 19 € 0 4%
Peter Maenhout
2007 10 € 16 710 0
2010 13 € 3 164 272
2013 16 € 131 750
2016 19 € 0 4%
Beno t Raillard
2013 16 € 148 209
2016 19 € 0 3%
Kristof Vande Capelle
2004 07 € 4 013 2 482
2007 10 € 16 219 2 416
2010 13 € 2 073 366
2013 16 € 148 209
2016 19 € 0 3%
Ivo Vincente
2004 07 € 69 404 3 994
2007 10 € 3 644 543
2010 13 € 2 064 748
2013 16 € 288 547
2016 19 € 0 4%
Eerste afrekening na 8 jaar en start earn out periode van 5 jaar
Einde van de earn out periode

Voor de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) is een voorwaarde tot deelname in het LTIP dat zij individueel voor minstens 100 000 EUR[12] aandelen Gimv aanhouden gedurende iedere investeringsperiode.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 vonden volgende verrichtingen plaats m.b.t. de leden van het executief comité (andere dan de gedelegeerd bestuurder):

- de allocatie van het LTIP 2016-2018 zoals weergegeven in de hiernavolgende tabel, waarvan de uitoefening onderworpen is aan de voorwaarden inzake vesting zoals hoger uiteengezet en met een uitoefeningsprijs van 2 EUR per warrant op aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2016 en 5 EUR per warrant op aandelen van de platform co-investeringsvennootschappen:

	Warrants op aandelen Adviesbeheer Gimv Group 2016	Warrants op aandelen van de relevante platform co-investeringsvennootschap	In % van LTIP 2016-2018
Edmond Bastijns	535	0	3.0%
Alex Brabers	803	0	4.5%
Kristof Vande Capelle	535	0	3.0%
Benoît Raillard	535	0	3.0%
Bart Diels	476	827	4.0%
Peter Maenhout	476	699	4.0%
Ivo Vincente	476	750	4.0%

- earn-out betalingen in het kader van de vintages 2004-2006 en 2007-2009 waarvan de individuele bedragen zijn vermeld in de tabel op p.79.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 oefenden de leden van het executief comité geen opties of warrants uit, vervielen er evenmin opties of warrants en droegen zij evenmin aandelen, opties of warrants over.

Voor de aanwerving en het ontslag van de leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) zijn er geen bijzondere overeenkomsten en gelden de gemeenrechtelijke bepalingen.

Namens de raad van bestuur, 16 mei 2017

Hilde Laga, Voorzitter en Dirk Boogmans, Bestuurder

12. Voor leden die nieuw in het executief comité worden benoemd, geldt een periode van 3 jaar waarin zij dit belang van 100 000 EUR dienen op te bouwen.

16. Jaarrekening

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: 25/02/1980
Boekjaar: 1 april 2016 - 31 maart 2017
Financiële dienst: KBC Bank
Aantal aandelen (31/03/2017): 25 426 672

De geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV op 31 maart 2017 is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 16 mei 2017.

Consolidatie

Als gevolg van de uitzondering op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten - goedgekeurd door de Europese instanties op 20 november 2013 - moet Gimv als investeringsentiteit niet langer de meerderheidsparticipaties 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 verwerven 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 groeibedrijven.

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

Bedrijfsdoelstelling
Gimv heeft als doel om “door de prestaties van onze portefeuillebedrijven en succesvolle exits dubbelcijferige rendementen te behalen en een aantrekkelijk dividendbeleid te voeren”. Gimv

investeert in bedrijven met het oog op een financiële return bij exit, en niet op het ontwikkelen van producten en diensten in samenwerking met de participaties.

Het 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 2016

De Groep heeft bepaalde nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst toegepast. De Groep heeft andere nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn, niet vervroegd toegepast.

Hoewel deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst zijn toegepast in 2016, 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:

- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 - Beleggingsinstellingen: Toepassing van de consolidatievrijstelling, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* - Verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* - Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing, van toepassing per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014), van toepassing per 1 januari 2016

Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 - Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling

De wijzigingen hebben betrekking op problemen die zijn gerezen bij de toepassing van de vrijstelling voor beleggingsentiteiten onder IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening*. De wijzigingen in IFRS 10 verduidelijken dat de consolidatievrijstelling voor tussenhoudsters (IFRS 10.4) ook van toepassing is op een tussenhoudster die een dochteronderneming is van een beleggingsentiteit die haar dochterondernemingen waardeert tegen reële waarde.

De wijziging in IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* verduidelijkt dat een investeerder de reële waarden kan toepassen, zoals de beleggingsentiteit die heeft gebruikt bij de waardering van de belangen in zijn dochterondernemingen. Dit geldt bij het toepassen van de 'equity'-methode voor het waarderen van een belang in de beleggingsentiteit waarin deze investeerder invloed van betekenis heeft ('associate'). De wijzigingen worden toepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016.

Wijzigingen in IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* - Verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten

De wijzigingen regelen dat de relevante grondslagen, inclusief de toelichtingseisen, van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* worden toegepast bij de verwerking van het verkrijgen van een belang in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten met een 'business' en bij het vormen van een gezamenlijke bedrijfsactiviteiten als - en alleen als - in het kader daarvan een bestaande 'business' wordt ingebracht in deze gezamenlijke bedrijfsactiviteiten. De wijzigingen hebben geen effect op de Groep, aangezien in de verslagperiode geen belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is verkregen.

Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing

De wijzigingen verduidelijken de bestaande vereisten van IAS 1 en leiden niet tot een significante verandering. De wijzigingen verduidelijken dat:

- specifieke posten in de winst- en verliesrekening, het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten en de balans mogen worden uitgesplitst;
- er flexibiliteit is bij de volgorde waarin toelichtingen in de jaarrekening kunnen worden opgenomen; en
- het volgens de 'equity'-methode opgenomen aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten als één enkele post moet worden gepresenteerd, waarbij onderscheid moet worden gemaakt tussen posten die in de toekomst worden geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening en posten waarbij dat niet het geval is.

Verder verduidelijken de wijzigingen de vereisten die van toepassing zijn wanneer aanvullende subtotalen worden gepresenteerd in de balans, de winst- en verliesrekening en het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten, en de vereisten ten aanzien van materialiteit. De wijzigingen worden toepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016.

Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014)

De '2012-2014 cyclus' met verbeteringen van de standaarden en interpretaties heeft als doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. Het betreft de volgende verbeteringen:

- IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*: Activa (of groepen van activa) worden in de regel afgestoten door verkoop of door uitkering aan eigenaars. De verbetering verduidelijkt dat een overstap van de ene afstotingsmethode naar de andere niet als een nieuw plan tot afstoting wordt beschouwd, maar als een voortzetting van het oorspronkelijke plan.
- IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing*
  - Servicecontracten: De verbetering verduidelijkt dat een servicecontract waarin een vergoeding is opgenomen, een aanwijzing kan zijn voor aanhoudende betrokkenheid bij een financieel actief.
  - Toelichtingseisen voor saldering en tussentijdse verkorte jaarrekening: De verbetering verduidelijkt dat de toelichtingseisen voor saldering niet van toepassing zijn op tussentijdse verkorte jaarrekeningen, tenzij de te verstrekken informatie een belangrijke aanpassing betreft ten opzichte van de informatie die is opgenomen in het meest recente jaarverslag.
- IAS 19 *Personeelsbeloningen*: De verbetering verduidelijkt dat de marktdiepte voor hoogwaardige bedrijfsobligaties wordt beoordeeld op basis van de valuta waarin de pensioenverplichting is uitgedrukt en niet op basis van het land waar de pensioenverplichting bestaat. Wanneer er geen diepe markt voor hoogwaardige bedrijfsobligaties in die valuta is, moet worden uitgegaan van staatsobligaties. Deze verbetering wordt prospectief toegepast.

De verbeteringen hebben geen effect op de Groep.

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

- Wijzigingen in IAS 7 *Kasstroomoverzicht* - Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 *Winstbelastingen* - Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties [1], 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 9 *Financiële instrumenten*, 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 [2], van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 *Leases*, van toepassing per 1 januari 2019
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen*, van toepassing per 1 januari 2018
- Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2014-2016

1. Nog niet goedgekeurd door de EU per 30 maart 2017

2. IFRS 15, waaronder 'Wijzigingen in IFRS 15: De ingangsdatum van IFRS 15', is goedgekeurd door de EU. De 'Verduidelijking van IFRS 15' is per 30 maart 2017 nog niet goedgekeurd door de EU.

Wijzigingen in IAS 7 *Kasstroomoverzicht* - Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing

De wijzigingen vereisen dat informatie wordt verschaft over de wijzigingen, al dan niet voortvloeiend uit kasstromen, in financieringsverplichtingen. Bij eerste toepassing van de wijzigingen hoeft vergelijkende informatie niet te worden verstrekt. De wijzigingen zullen geen significant effect hebben op de Groep.

Wijzigingen in IAS 12 *Winstbelastingen* - Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen

De wijzigingen verduidelijken dat moet worden beoordeeld of belastingwetgeving bronnen van fiscale winst waarmee tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend, beperkt. Toepassing van de wijzigingen heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van de Groep, omdat de Groep geen verrekenbare tijdelijke verschillen of activa heeft die binnen de reikwijdte van de wijzigingen vallen. De wijzigingen zullen geen significant effect hebben op de Groep.

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. Retrospectieve toepassing is toegestaan als dit voor alle wijzigingen wordt toegepast en er aan andere criteria is voldaan. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegestaan. De Groep is bezig te beoordelen wat het mogelijke effect van de wijzigingen is op de geconsolideerde jaarrekening.

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

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

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. IFRS 9 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegestaan. Retrospectieve toepassing is verplicht, behalve voor hedge accounting. Vergelijkende informatie hoeft niet te worden verstrekt. Hedge accounting wordt in het algemeen prospectief toegepast, met een beperkt aantal uitzonderingen.

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. IFRS 15 is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Volledige retrospectieve toepassing ofwel een aangepaste retrospectieve toepassing is vereist. De wijzigingen zullen geen significant effect hebben op de Groep.

IFRS 16 *Leases*

IFRS 16 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases. Lessees nemen alle leases, onder één model, op in de balans. De wijzigingen zullen geen significant effect hebben op de Groep.

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 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. De interpretatie zal geen effect hebben op de Groep.

Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2014-2016

De '2014–2016 cyclus' met verbeteringen van de standaarden en interpretaties heeft als doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. Het betreft de volgende verbeteringen:

- IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures:* De verbeteringen verduidelijken dat de keuze om de investeringen te waarderen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, kan worden gemaakt per afzonderlijke investering. De verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018.
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten:* Verbeteringen in IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten* - De verbeteringen verduidelijken dat de toelichtingseisen in IFRS 12, behalve die in de paragrafen B10-B16, van toepassing zijn op belangen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen (of een deel van een investering in joint ventures en geassocieerde deelnemingen) die zijn geclassificeerd als (of zijn opgenomen in een groep van activa die is geclassificeerd als) aangehouden voor verkoop. De verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2017.

De verbeteringen zullen naar verwachting geen effect hebben op de Groep.

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

16.1 Geconsolideerde jaarrekening

1 Resultatenrekening

	Toelichting	2016-2017	2015-2016	2014-2015
1. Operationele opbrengsten		271 813	266 897	278 763
1.1. Dividenden	7.1-1.1 en 8	42 810	15 582	8 740
1.2. Interesten	7.1-1.2 en 8	8 209	10 623	13 567
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	7.1-1.5 en 8	88 085	74 506	114 097
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7.1-3 en 8	124 539	158 920	128 108
1.5. Management fees	7.1-1.3 en 8	2 284	3 200	7 426
1.6. Omzet	7.1-1.4 en 8	474	1 288	1 473
1.7. Overige operationele opbrengsten	8	5 413	2 779	5 352
2. Operationele kosten (-)		-120 389	-116 145	-134 880
2.1. Verliezen op realisatie van investeringen	7.1-2 en 8	-3 832	-3 973	-11 525
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	7.1-3 en 8	-59 409	-57 227	-67 799
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	7.1-12.2 en 8	-9 456	-12 983	-14 408
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	8	-15 323	-14 176	-13 479
2.5. Bezoldigingen	8	-20 756	-18 977	-17 784
2.6. Afschrijvingen op immateriële vaste activa	8	-189	-168	-102
2.7. Afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materiaal	8	-980	-996	-958
2.8. Overige operationele kosten	8	-10 444	-7 646	-8 826
3. Operationeel resultaat, winst (verlies (-))		151 424	150 752	143 883
4. Financiële inkomsten	9	2 301	2 403	3 387
5. Financiële kosten (-)	9	-573	-611	-725
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen		-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies (-))		153 151	152 544	146 544
8. Belastingen (-)	10	-3 515	-3 839	-3 825
9. Nettoresultaat winst (verlies (-)) van de periode		149 635	148 705	142 719
9.1. Minderheidsbelangen		17 782	11 530	6 728
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming		131 853	137 175	135 991

Winst per aandeel (in EUR)		2016-2017	2015-2016	2014-2015
1. Gewone winst (verlies (-)) per aandeel	11	5.19	5.39	5.40
2. Verwaterde winst (verlies (-)) per aandeel (1)	11	5.19	5.39	5.40

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

2 Balans

Activa	Toelichting	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015
I. Vaste activa		972 701	1 023 548	930 055
1. Immateriële activa		495	630	356
2. Materiële vaste activa	13	8 620	9 024	9 511
3. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	14	844 600	888 536	788 284
4. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	15	118 985	125 358	131 904
5. Overige financiële activa		-	-	-
II. Vlottende activa		342 560	206 781	205 993
6. Handelsvorderingen en overige vorderingen	16	23 134	12 000	17 124
7. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille		-	-	-
8. Cash, bankdeposito's en liquide middelen	17	292 068	192 031	181 019
9. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	17	21 838	744	3 747
10. Overige vlottende activa		5 520	2 006	4 103
Totaal activa		1 315 260	1 230 329	1 136 048

Passiva	Toelichting	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015
I. Eigen vermogen	3	1 278 921	1 195 074	1 111 210
A. Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederonderneming		1 233 177	1 167 887	1 092 636
1. Geplaatst kapitaal		241 365	241 365	241 365
2. Uitgiftepremies / Eigen aandelen		51 629	51 629	51 629
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))		940 183	874 893	799 642
B. Minderheidsbelangen		45 744	27 187	18 575
II. Verplichtingen		36 339	35 254	24 838
A. Langlopende verplichtingen		18 257	12 309	7 095
4. Pensioenverplichtingen	19	-	-	-
5. Voorzieningen	20	17 636	11 415	6 491
6. Uitgestelde belastingverplichtingen	10	620	895	604
B. Kortlopende verplichtingen		18 083	22 945	17 743
7. Financiële verplichtingen	21	-	-	-
8. Handels- en overige schulden	21	12 754	18 235	9 102
9. Belastingverplichtingen	10	179	1 039	467
10. Overige schulden		5 149	3 670	8 173
Totaal passiva		1 315 260	1 230 329	1 136 048

3 Wijzigingen in eigen vermogen

Jaar 2016-2017		Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming					
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2016	2	241 365	51 629	874 894	1 167 888	27 187	1 195 074
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	131 853	131 853	17 782	149 635
3. Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-3 484	-3 484
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-62 295	-62 295	-	-62 295
7. 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

Jaar 2015-2016		Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming					
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2015	2	241 365	51 629	799 642	1 092 636	18 575	1 111 210
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	137 175	137 175	11 530	148 705
3. Kapitaalverhoging		-	-	-	-	742	742
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-	-	-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-62 295	-62 295	-	-62 295
7. Andere wijzigingen		-	-	372	372	-3 661	-3 289
Totaal 31/03/2016	2	241 365	51 629	874 893	1 167 887	27 187	1 195 074

Jaar 2014-2015		Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming					
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Totaal	Minderheids-belangen	Consolidatie
Totaal 01/04/2014	2	234 702	35 077	722 264	992 043	10 990	1 003 034
2. Nettowinst (verlies) van het boekjaar	1	-	-	135 991	135 991	6 728	142 719
3. Kapitaalverhoging		6 663	16 552	-	23 215	2 041	25 256
5. Verwerving van dochterondernemingen		-	-		-	-	-
6. Dividenden aan aandeelhouders	12	-	-	-60 576	-60 576	-	-60 576
7. Andere wijzigingen		-	-	1 962	1 962	-1 185	777
Totaal 31/03/2015	2	241 365	51 629	799 642	1 092 636	18 575	1 111 210

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.

	Toelichting	2016-2017	2015-2016	2014-2015
I. NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		-82 603	-23 504	-30 740
1. Kasstromen uit exploitatie (1.1 + 1.2 + 1.3)		-78 227	-20 237	-27 676
1.1. Bedrijfsresultaat		151 423	150 752	143 883
1.2. Aanpassing voor		-211 001	-182 839	-182 796
1.2.1. Ontvangen interesten (-)	7.1 - 1.2	-8 209	-10 623	-13 567
1.2.2. Dividenden	7.1 - 1.1	-42 810	-15 582	-8 740
1.2.3. Opbrengsten uit de verkoop van investeringen	7.1 - 1.5	-88 085	-74 506	-114 097
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	7.1 - 2	3 832	3 973	11 525
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	8	1 170	1 164	1 060
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	7.1 - 12.2	9 456	12 983	14 408
1.2.7. Omrekeningsverschillen		-	-	-
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten (-) (verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat		-65 131	-101 693	-60 309
1.2.9. Toename (afname (-)) in voorzieningen		5 947	4 923	-2 902
1.2.10. Toename (afname (-)) in pensioenverplichtingen (activa)		-	-	-
1.2.11. Andere aanpassingen		-27 173	-3 479	-10 173
1.3. Toename (afname (-)) werkkapitaal		-18 649	11 850	11 238
1.3.1. Toename (afname (-)) in handels- en overige vorderingen		-11 133	5 124	6 251
1.3.2. Toename (afname (-)) in handels- en overige schulden		-5 481	9 133	-921
1.3.3. Andere toename (afname (-)) in werkkapitaal		-2 035	-2 407	5 908
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting		-4 375	-3 267	-3 064
II. NETTOKASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		264 302	92 016	193 568
1. Betalingen voor aankoop van materiële vaste activa (-)	13	577	-526	-810
2. Betalingen voor aankoop van vastgoedbeleggingen (-)		-	-	-
3. Betalingen voor aankoop immateriële activa (-)		-	-	-
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)		-	17	-
5. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)		-	-	-
6. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)		359 248	176 904	306 283
7. Ontvangsten uit terugbetaling van leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (+)		44 373	22 333	25 676
8. Investeringen in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)		-163 545	-121 623	-140 186
9. Leningen toegekend aan ondernemingen in de investeringsportefeuille (-)		-16 083	-8 597	-14 096
10. Netto-investeringen in andere financiële activa		-	-	-

11. Acquisities / desinvesteringen van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen of joint ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)		-	-	-
12. Ontvangen interesten		1 625	10 623	7 104
13. Ontvangen dividenden		42 810	15 582	8 740
14. Ontvangen overheidssubsidies		-	-	-
15. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		-4 701	-2 697	857
III. NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-60 568	-60 503	-34 699
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	3	-	-	23 215
2. Ontvangsten uit leningen		-	-	-
3. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen (-)		-	-	-
4. Terugbetaling van kapitaal (-)		-	-	-
5. Aflossing van leningen (-)		-	-	-
6. Inkoop eigen aandelen (-)		-	-	-
7. Betaalde interesten (-)		-573	-611	-725
8. Betaalde dividenden (-)	3	-62 295	-62 295	-60 576
9. Overige financiële opbrengsten		2 301	2 403	3 387
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)		121 132	8 008	128 129
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE		192 774	184 766	56 637
VI. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V)		313 906	192 774	184 766

5 Waarderingsregels (IFRS)

5.1 Consolidatieprincipes

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

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 voorvloeiend uit transacties binnen de consolidatiegroep van Gimv worden volledig geëlimineerd.

5.2 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.

5.3 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.

5.4 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.

5.5 Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

5.6 Immateriële vaste activa

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

5.7 Materiële vaste activa

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

De verwachte levensduur is:

- gebouwen: 20-30 jaar
- installaties: 10 jaar
- machines: 5 jaar

- meubelen: 10 jaar
- kantooruitrusting: 5 jaar
- computer: 3 jaar
- rollend materieel: 5 jaar
- inrichting geleasde gebouwen: de resterende periode van het leasecontract

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

5.8 Impairment van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van ofwel de reële waarde min de verkoopkosten ofwel de gebruikswaarde. Bij het bepalen van de gebruikswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun actuele waarde, gebruikmakend van een discontovoet voor belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's van het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

5.9 Financiële activa

Gimv volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna wordt toegelicht. In december 2015 werd een nieuwe versie van deze richtlijnen gepubliceerd, ter vervanging van de vorige versie en met ingang op 1 september 2015.

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 bepaalbare 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

1. Beursgenoteerde ondernemingen

Voor investeringen die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten, wordt de reële waarde bepaald op basis van de biedkoers bij het sluiten van de markt op balansdatum. Wanneer er eventueel beperkingen op de verhandelbaarheid van het aandeel zijn, of in geval de beurskoers niet representatief is gegeven het belang van de participatie, wordt hiermee rekening gehouden in de waardering. Normaal worden geen discounts op beurskoersen toegepast, behalve

als er contractuele, overheids- of andere juridisch afdwingbare beperkingen zouden zijn die de waarde kunnen beïnvloeden, of in het geval van onderstaande scenario's:

- Wanneer een beurskoers beschikbaar is op een actieve markt, maar deze beurskoers niet een representatieve maatstaf is van de reële waarde door informatie die zich voordoet na balansdatum maar voor de datum van waardering. De gehanteerde beurskoers zal aangepast worden met de informatie na balansdatum; 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.

2. 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 waarderingsmethoden worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

Waarderingsmethodes

1. De prijs van een recente transactie

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

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

Wanneer een financiering tegen een hogere waardering wordt gedaan, in de afwezigheid van nieuwe investeerders of andere significante factoren die aangeven dat de waarde verhoogd is, is het evenzeer niet waarschijnlijk dat de transactie alleen een betrouwbare indicator is van de reële waarde. Door gebruik te maken van de 'prijs van een recente transactie'-methode, gebruikt Gimv de kosten van de investering zelf of de prijs waartegen een significante nieuwe investering in de onderneming werd gedaan om de reële waarde van de investering te bepalen. Gimv doet dit enkel voor een beperkte periode volgend op de datum van de relevante transactie. De lengte van deze periode zal afhankelijk zijn van de specifieke karakteristieken van de betrokken investering. Gedurende de 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.

2. 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.

(i) Bij de earnings multiple-methode, om de reële waarde van een investering te bepalen, wordt een multiple gebruikt die toepasselijk en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en 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 of de earnings multiple van een beursgenoteerde sector of subsector. 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.

(ii) 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.

(iii) 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.

(iv) De netto eigen vermogenswaarde wordt op een gepaste wijze verdeeld over de relevante financiële instrumenten. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen.

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.

3. 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.

4. 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 ingevoerde 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 warranten worden apart van de onderliggende investeringen gewaardeerd, gebruikmakend van een optiewaarderingsmodel. De reële waarde houdt rekening met het vermoeden dat opties en warranten worden uitgeoefend, daar waar de reële waarde de uitoefenprijs overstijgt;
- Andere rechten zoals conversierechten en 'ratchets', die de reële waarde kunnen beïnvloeden, worden bij elke waardering bekeken om na te gaan of het waarschijnlijk is dat ze zullen worden uitgeoefend en om de mogelijke impact op de waarde van de investering te bepalen;
- Verschillen in toewijzing van opbrengsten, zoals liquidatiepreferenties, kunnen een impact hebben op de waardering. Als deze voorkomen, worden zij bekeken om na te gaan of zij een voordeel opleveren voor de Gimv-groep of voor derden;
- 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 mezzaninelening het enige instrument is dat Gimv aanhoudt, wordt dit op een 'stand alone' basis gewaardeerd. De uitgifteprijs 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. Warranten die mogelijk bij deze lening horen worden apart gewaardeerd;
- Als de mezzaninelening één van meerdere instrumenten is die door de Gimv-groep worden aangehouden in de onderneming, wordt de mezzaninelening met alle eraan gekoppelde warranten 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 aanbiedingen worden niet afzonderlijk gebruikt, maar moeten worden bevestigd door één van de waarderingsmethoden.

5.10 Criteria voor het uitboeken van financiële activa en schulden

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

contract waarvan de voorwaarden levering van het actief voorschrijven binnen de termijnen die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen zijn.

5.11 Reguliere aan- en verkopen van financiële activa

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

5.12 Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

5.13 Inkomstenbelasting

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

5.14 Liquide middelen

De liquide middelen worden opgesplitst in twee categorieën. Aan de ene kant zijn er de cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden, alsook de thesauriemiddelen die belegd zijn in liquide producten die niet aan waarderingsschommelingen onderhevig zijn. Deze producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven. Daarnaast zijn er de verhandelbare effecten en andere liquide middelen. Deze bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen die aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze beleggingen worden oorspronkelijk erkend tegen reële waarde, die gelijk staat met de kostprijs op de erkenningsdatum. Daarna worden deze producten gewaardeerd aan reële waarde, waarbij eventuele schommelingen in het financieel resultaat worden opgenomen.

5.15 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.

5.16 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.

5.17 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.

5.18 Personeelsbeloningen

Personeelsvergoedingen na pensioen omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en gezondheidszorgen.

Personeelsbeloningen 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 nettototaal 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 volledig in resultaat genomen wanneer ze worden vastgesteld.

5.19 Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Om de medewerkers nauwer te betrekken bij de respectievelijke investeringsportefeuilles, worden aan de personeelsleden opties, warranten 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 worden jaarlijks berekend en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 37.

5.20 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.

5.21 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.

5.22 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 deze vennootschappen, omwille van contractuele bepalingen.

Naam dochtermaatschappij	Stad / Land	Ondernemings-nummer	% stemrecht	Veranderingen tov vorig jaar	Waarom > 50% niet leidt tot controle
Consolidatie					
Advanced Joining Technologies B.V. (Arplas)	Amersfoort, Nederland	65528247	60.11%	60.11%	IFRS 10
Advanced Safety Technologies B.V. (ALT)	Utrecht, Nederland	68218737	74.07%	74.07%	IFRS 10
Adviesbeheer Gimv B&G Belgium 2010	Antwerpen, België	0823 741 915	79.18%	-9.37%	
Adviesbeheer Gimv B&G 2004	Antwerpen, België	0863 249 322	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv B&G 2007	Antwerpen, België	0887 141 115	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv B&G 2010	Antwerpen, België	0824 507 397	88.40%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv B&G Netherlands 2010	Den Haag, Nederland	50482904	67.67%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv CO2020 2013	Antwerpen, België	0518 892 392	89.69%	3.80%	
Adviesbeheer Gimv CO 2016	Antwerpen, België	0649 473 594	90.48%	-9.52%	
Adviesbeheer Gimv CT 2007	Antwerpen, België	0893 833 224	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv DS 2004	Antwerpen, België	0863 250 114	91.92%	0.00%	
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	40.83%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	0515 977 741	70.06%	1.69%	
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	0649 467 260	87.42%	-12.58%	
Adviesbeheer Gimv HC 2013	Antwerpen, België	0518 890 018	92.74%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv HC 2016	Antwerpen, België	0649 474 782	76.72%	-23.28%	
Adviesbeheer Gimv LS 2004	Antwerpen, België	0863 241 897	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv LS 2007	Antwerpen, België	0887 140 224	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2004 BV	Den Haag, Nederland	27340017	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Participants 2007 BV	Den Haag, Nederland	27362562	100.00%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv SC 2013	Antwerpen, België	0518 894 273	83.47%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv SC 2016	Antwerpen, België	0649 474 188	91.75%	-8.25%	
Adviesbeheer Gimv SI 2013	Antwerpen, België	0518 893 085	94.85%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv SI 2016	Antwerpen, België	0649 472 705	86.62%	-13.38%	
Adviesbeheer Gimv Tech 2004	Antwerpen, België	0863 241 107	92.69%	0.00%	
Adviesbeheer Gimv Tech 2007	Antwerpen, België	0887 142 303	100.00%	0.00%	

Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010	Antwerpen, België	0823 743 893	72.62%	0.97%	
Adviesbeheer Gimv XL	Antwerpen, België	0823 740 430	100.00%	0.00%	
Almaviva Santé	Marseille, Frankrijk		28.54%	0.00%	IFRS 10
Aquila	Leuven, België	0534 804 946	57.85%	5.79%	IFRS 10
Artichem	Olen, België	0506 792 732	52.37%	-1.76%	IFRS 10
Brakel Investments BV	Uden, Nederland	64709612	75.00%	0.00%	IFRS 10
B&G Participants 2004 BV	Den Haag, Nederland	27331774	100.00%	0.00%	
B&G Participants 2007 BV	Den Haag, Nederland	27331772	100.00%	0.00%	
CFL Holding BV (Itho Daalderop)	Tiel, Nederland	64664457	71.32%	0.00%	IFRS 10
Datacontact	Warzawa, Polen		100.00%	0.00%	IFRS 10
Eagle Venture Partners BV	Vlaardingen, Nederland		68.50%	0.00%	IFRS 10
Eagle Venture Partners Limited	Guernsey, UK		73.30%	0.00%	IFRS 10
Erunam	Den Haag, Nederland	54141141	100.00%	0.00%	IFRS 10
Gimv Arkiv Tech Fund II	Antwerpen, België	0839 659 912	52.00%	0.00%	
Gimv Arkiv Technology Fund (1)	Antwerpen, België	0878 764 174	50.17%	0.00%	
Gimv B&G 2004 BV	Den Haag, Nederland	27274508	89.00%	0.00%	
Gimv B&G 2007 BV	Den Haag, Nederland	27306207	90.00%	0.00%	
Gimv B&G Netherlands 2010 BV	Den Haag, Nederland	27378792	100.00%	0.00%	
Gimv B&G France FCPR	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France FCPR 2010	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France FPCI 2013	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv France FPCI 2016	Parijs, Frankrijk		100.00%	100.00%	
Gimv France SAS	Parijs, Frankrijk		100.00%	0.00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	57093156	100.00%	0.00%	
Gimv Investments SC Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	59482583	100.00%	0.00%	
Gimv Investments CO Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	62731521	100.00%	0.00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2013 BV	Den Haag, Nederland	65423445	100.00%	0.00%	
Gimv Investments H&C Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	68071167	100.00%	100.00%	
Gimv Investments CC Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	65881702	100.00%	100.00%	
Gimv Investments SI Netherlands 2016 BV	Den Haag, Nederland	68071272	100.00%	100.00%	
Gimv Nederland BV	Den Haag, Nederland	27162749	100.00%	0.00%	
Gimv Nederland holding BV	Den Haag, Nederland	27258597	100.00%	0.00%	
Gimv-Agri+ Investment Fund	Antwerpen, België	0878 764 174	0.00%	-50.00%	
Gimv-XL NV	Antwerpen, België	0820 802 914	100.00%	0.00%	
Grandeco	Tielt, België	0889 387 654	98.10%	0.00%	IFRS 10
Groupe Acceo	Gémenos, Frankrijk		62.80%	62.80%	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	85.00%	0.00%	IFRS 10
Kopria BV	Den Haag, Nederland	54162300	100.00%	0.00%	IFRS 10
Mackevision Medien Design	Stuttgart, Duitsland		54.11%	0.00%	IFRS 10
Nelumbo	Oudenaarde, België	0564 887 616	75.50%	0.00%	IFRS 10
Onyx Investments BV	Delft, Nederland		69.26%	0.00%	IFRS 10
Onedirect	Frankrijk		0.00%	-55.30%	IFRS 10
OTN Systems	Herentals, België	0898 723 509	53.32%	-38.35%	IFRS 10
SK Talents Investments BV	Utrecht, Nederland		65.00%	0.00%	IFRS 10
Topsumma NV	Gistel, België	0661 638 879	66.53%	66.53%	IFRS 10
United Investments BV	Breda, Nederland	62747444	83.86%	0.00%	IFRS 10
TDP	Brussel, België	0891 786 920	50.00%	0.00%	IFRS 10
Wolf	Parijs, Frankrijk		52.00%	0.00%	IFRS 10
MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland		100.00%	100.00%	IFRS 10

(1) Gimv-groep behoudt controle hoewel deze vennootschap zich in een uitdovingsscenario bevindt

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

7 Segmentinformatie

Sinds het boekjaar 2013-2014 rapporteert Gimv de investeringsactiviteiten gefocust op vier platformen. De managementrapportering volgt eveneens deze structuur conform de vereisten onder IFRS 8.

De vier segmenten betreffen: **Connected Consumer**, bedrijven met een duidelijke visie op de noden en voorkeuren van de klant van de toekomst, **Health & Care**, oplossingen voor de gezondheids- en zorgsector die inspelen op een groeiende, vergrijzende en gezondheidsbewuste maatschappij, **Smart Industries**, leveranciers van slimme systemen en diensten die een meerwaarde bieden door intelligente en differentiërende technologieën en **Sustainable Cities**, diensten, nutsvoorzieningen en infrastructuren met een duurzame impact op de maatschappij. Daarnaast omvat het segment 'Overige' voornamelijk de investeringen in fondsen van derden en infrastructuur.

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

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 en leningen in de investeringsportefeuille	25 158	7 383	19 902	22 890	-10 203	-	65 131
4. Segmentresultaat	32 143	11 575	66 232	25 647	36 885	-	172 482
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-21 057	-21 057
6. Operationeel resultaat	32 143	11 575	66 232	25 647	36 885	-21 057	151 424
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	1 727
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	153 151
9. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-3 515
10. Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	149 636
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	223 977	130 277	184 280	186 354	238 735	351 636	1 315 260
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 315 260	1 315 260
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	25 984	34 342	66 220	33 795	19 286	-	179 628
12.1.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	25 984	32 857	55 609	30 295	18 799	-	163 545
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	-	1 485	10 611	3 500	487	-	16 083
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-3 381	-	-5 754	-	-321	-	-9 456

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

II. Geografische informatie									
Jaar 2016-2017	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	112 399	9 550	1 183	6 504	11 634	150	442	-	141 861
1.1. Dividenden	40 401	607	-	-	1 802	-	-	-	42 810
1.2. Interesten	5 793	439	17	1 643	317	-	-	-	8 209
1.3. Management fees	2 284	-	-	-	-	-	-	-	2 284
1.4. Omzet	130	104	144	85	12	-	-	-	474
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	63 792	8 401	1 022	4 776	9 503	150	442	-	88 085
2. Segmentactiva	303 185	237 556	118 353	193 317	78 343	7 867	25 004	351 636	1 315 260
3. Investeringen	41 078	55 326	6 644	42 010	29 631	2 798	2 141	-	179 628
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	29 825	55 326	6 644	37 179	29 631	2 798	2 141	-	163 545
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	11 253	-	-	4 831	-	-	-	-	16 083

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

I. Bedrijfssegmenten							
Jaar 2015-2016	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	12 144	36 980	33 741	7 091	15 244	-	105 199
1.1. Dividenden	5	109	7 067	6 790	1 611	-	15 582
1.2. Interesten	6 916	1 237	1 732	286	454	-	10 623
1.3. Management fees	-	-	-	-	3 200	-	3 200
1.4. Omzet	63	922	247	15	42	-	1 288
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	5 161	34 713	24 696		9 937	-	74 506
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-1 018	-1 591	-	-509	-854	-	-3 973
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde en leningen in de investeringsportefeuille	13 655	-1 269	57 326	23	31 957	-	101 693
4. Segmentresultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391	-	162 773
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-12 020	-12 020
6. Operationeel resultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391	-12 020	150 752
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	1 792
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-	-	152 544
9. Belastingen	-	-	-	-	-	-	-3 839
10. Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-	-	148 705
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	281 512	93 761	208 348	150 070	286 175	210 463	1 230 329
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 230 329	1 230 329
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	13 333	18 562	7 368	82 442	8 515	-	130 220
12.1.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	12 533	18 163	5 750	77 442	7 735	-	121 623
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	800	399	1 618	5 000	780	-	8 597
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-1 706	-2 132	-9 145	-	-	-	-12 983

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

II. Geografische informatie									
Jaar 2015-2016	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	64 426	225	848	13 281	21 567	821	4 030	-	105 199
1.1. Dividenden	15 076	-	-	-	506	-	-	-	15 582
1.2. Interesten	7 671	125	82	2 231	514	-	-	-	10 623
1.3. Management fees	3 200	-	-	-	-	-	-	-	3 200
1.4. Omzet	1 208	58	-1	21	3	-	-	-	1 288
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	37 272	42	768	11 029	20 544	821	4 030		74 506
2. Segmentactiva	398 822	193 969	106 910	198 337	84 262	8 212	29 355	210 463	1 230 329
3. Investeringen	26 535	68 517	11 039	19 140	2 995	513	1 482	-	130 220
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	25 216	62 717	9 561	19 140	2 995	513	1 482	-	121 623
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	1 319	5 800	1 478	-	-	-	-	-	8 597

I. Bedrijfssegmenten							
Jaar 2014-2015	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	13 776	57 081	26 492	18 564	29 390		145 303
1.1. Dividenden	704	2 260	1 875	1 533	2 368		8 740
1.2. Interesten	9 276	549	2 534	1 188	21		13 567
1.3. Management fees	-	-	-		7 426		7 426
1.4. Omzet	88	34	257	900	194		1 473
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	3 708	54 239	21 827	14 943	19 381		114 097
2. Verliezen op realisatie van investeringen	-200	-1 909	-8 014	-801	-602		-11 525
3. Niet-gerealiseerde opbrengsten (kosten) uit financiële activa aan reële waarde en leningen in de investeringsportefeuille	27 646	-2 317	21 541	2 090	11 349		60 309
4. Segmentresultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391		162 773
5. Niet-toegewezen kosten en opbrengsten	-	-	-	-	-	-18 890	-18 890
6. Operationeel resultaat	28 156	47 385	33 610	19 231	34 391	-18 890	143 882
7. Financieel resultaat	-	-	-	-	-		2 662
8. Resultaat voor belastingen	-	-	-	-	-		146 544
9. Belastingen	-	-	-	-	-		-3 825
10 Nettoresultaat van het jaar	-	-	-	-	-		142 719
11. Activa en verplichtingen							
11.1. Segmentactiva	285 349	84 923	196 832	124 011	243 872	201 060	1 136 048
11.2. Segmentpassiva	-	-	-	-	-	1 136 048	1 136 048
12. Overige segmentinformatie							
12.1. Investeringen	50 147	9 722	31 400	23 243	39 771	-	154 283
12.1.1 Financiële activa aan reële waarde via resultaat	48 493	6 251	23 041	22 756	39 646	-	140 186
12.1.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	1 654	3 471	8 359	487	125	-	14 096
12.2. Verliezen door waardeverminderingen op financiële vaste activa	-9 121	-2 093	-3 194	-	-	-	-14 408

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

II. Geografische informatie									
Jaar 2014-2015	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	VS	Andere landen	Funding & services	Totaal
1. Inkomsten	58 216	19 154	371	18 810	40 777	6 007	1 967	-	145 303
1.1. Dividenden	4 651	2 301	-	1 450	337	-	-	-	8 740
1.2. Interesten	8 555	171	-	4 256	586	-	-	-	13 567
1.3. Management fees	7 426	-	-	-	-	-	-		7 426
1.4. Omzet	1 224	83	128	34	3	-	-	-	1 473
1.5. Meerwaarde op realisatie van investeringen	36 360	16 599	243	13 070	39 851	6 007	1 967	-	114 097
2. Segmentactiva	376 978	125 833	98 986	183 461	100 416	10 155	24 359	215 859	1 136 048
3. Investeringen	32 389	47 793	42 241	16 818	12 660	606	1 775	-	154 283
3.1. Financiële activa aan reële waarde via resultaat	21 818	47 793	42 241	13 294	12 660	606	1 775	-	140 186
3.2. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	10 572	-	-	3 524	-	-	-	-	14 096

8 Operationeel resultaat

Dividenden, interesten, management fees en omzet	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Dividenden	42 810	15 582	8 740
Interesten	8 209	10 623	13 567
Management fees	2 284	3 200	7 426
Omzet	474	1 288	1 473
Totaal	53 776	30 693	31 206

Deze rubriek neemt toe met 23 083 EUR. De dividenden nemen toe met 27 228 EUR en werden voornamelijk ontvangen van het Gimv-XL fonds (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 fonds 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.

De daling in 2015-2016 wordt als volgt verklaard. De dividenden nemen toe met 6 842 EUR en werden voornamelijk ontvangen van Xeikon en Hansea. De interesten verminderen met 2 944 EUR als gevolg van een aantal conversies van leningen in aandelen onder andere bij Easy Voyage en Greenyard en de terugbetaling van de leningen van Essar Ports, Acertys en XL Video. De management fees nemen af met 4 226 EUR. Deze evolutie is voornamelijk het gevolg van de herberekening van de fee van het Gimv-XL fonds die niet langer berekend wordt op de commitments doch op het geïnvesteerde bedrag.

De toename in 2014-2015 met 5 207 EUR wordt als volgt verklaard. De dividenden nemen toe met 5 712 EUR, voornamelijk door de ontvangst van een dividend van Onyx Investments BV (Oldelft) voor een bedrag van 2 260 EUR, van Sofinnova Capital V voor een bedrag van 1 450 EUR en van Biodiesel Holding voor een bedrag van 1 009 EUR. De interesten nemen toe met 2 091 EUR voornamelijk door het toekennen van een aantal leningen aan nieuwe bedrijven in de portefeuille. De management fees dalen met 1 208 EUR. Deze daling is het gevolg van de hernegotiatie van de fee van het Gimv-Agri+ fonds naar 300 EUR per jaar en de herberekening van de fee van het Gimv-XL fonds op de aangepaste commitments. Verder daalde de omzet die Gimv-groep ontvangt van de ondernemingen in de investeringsportefeuille voor een bedrag van 1 388 EUR, voornamelijk omdat in het vorige boekjaar een belangrijke vergoeding van het Biotech Fonds Vlaanderen werd ontvangen.

Gerealiseerde waardeschommelingen	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Meerwaarden op realisatie van investeringen	88 085	74 506	114 097
Verliezen op realisatie van investeringen	-3 832	-3 973	-11 525
Totaal	84 253	70 533	102 572

Gerealiseerde waardeschommelingen van 2016-2017 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	11 745	6 313	51 900	7 048	11 079	88 085
Verliezen op realisatie van investeringen	-386	-	-659	-1 632	-1 156	-3 832
Totaal	11 359	6 313	51 241	5 417	9 923	84 253
Beursgenoteerden	748	-	-	-	4 320	5 068
Fondsen	-	-	-	-	5 595	5 595
Participaties	10 611	6 313	51 241	5 417	7	73 589
Totaal	11 359	6 313	51 241	5 417	9 923	84 253

Gimv behaalt in 2016-2017 een gerealiseerd resultaat van 84 253 EUR. Dit resultaat is het verschil tussen de verkoopprijs van de gedesinvesteerde investeringen en de IFRS boekwaarde bij aanvang van het boekjaar. Op de volgende desinvesteringen werden de belangrijkste meerwaarden gerealiseerd: Vandemoortele, Altaïr/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.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	124 539	158 920	128 108
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-59 409	-57 227	-67 799
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-9 456	-12 983	-14 408
Totaal	55 675	88 710	45 901

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen van 2016-2017 opgesplitst per activiteit	Connected Consumer	Health & Care	Smart Industries	Sustainable Cities	Overige	Totaal
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa aan reële waarde	41 858	11 625	22 197	30 964	17 895	124 539
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa aan reële waarde	-16 700	-4 241	-2 295	-8 074	-28 098	-59 409
Verliezen door bijzondere waardeverminderingen	-3 381	-	-5 754	-	-321	-9 456
Totaal	21 777	7 383	14 148	22 890	-10 524	55 675
Beursgenoteerden	3 033	-	10 851	-	2 686	16 570
Fondsen	-	-	-	-	-17 255	-17 255
Participaties	18 744	7 383	3 298	22 890	4 046	56 360
Totaal	21 777	7 383	14 148	22 890	-10 524	55 675

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 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 bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na een eerste opname worden deze financiële vaste

activa gewaardeerd tegen de kostprijs, onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wanneer er twijfels bestaan over de recupereerbaarheid van de lening.

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 16.5.9

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen netto 55 675 EUR voor het boekjaar 2016-2017. Deze waardeschommelingen worden voornamelijk gedreven door de verbeterde performantie van de bedrijven in de portefeuille. Voor meer info: toelichting 14 Financiële activa (16.1.14).

Diensten en diverse goederen, bezoldigingen en afschrijvingen	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Diensten en diverse goederen	-15 323	-14 176	-13 479
Bezoldigingen	-20 756	-18 977	-17 784
Afschrijvingen	-1 169	-1 164	-1 060
Totaal	-37 248	-34 317	-32 323

Deze rubriek kent een toename 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.

In 2015-2016 stijgt deze post met 1 994 EUR. De uitgaven voor diensten en diverse goederen kenden een stijging met 697 EUR door hogere due diligence kosten in het kader van mogelijke investeringen. De bezoldigingen stegen met 1 193 EUR door de recrutering van een aantal senior investeringsmanagers, voornamelijk in Frankrijk en Duitsland, en door een aantal betaalde opzegvergoedingen.

In 2014-2015 daalde deze post met 140 EUR. De uitgaven voor diensten en diverse goederen verminderen met 1 056 EUR en de bezoldigingen nemen toe met 853 EUR, voornamelijk als gevolg van de toename van het aantal personeelsleden met 4.6 FTE.

Overig operationeel resultaat	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Wisselresultaten	13	241	403
Terugname voorziening voor risico's en kosten	-	-	2 126
Terugname waardeverminderingen vlottende activa	-	-	1 249
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-	875	-
Overige operationele inkomsten	5 400	1 663	1 574
Operationele inkomsten	5 413	2 779	5 352
Andere financiële kosten	-1 104	-719	-
Voorziening voor risico's en kosten	-6 222	-4 923	-
Voorziening voor pensioenen	-	-	-
Taksen en bedrijfskosten	-	-	-
Wisselresultaten	-9	-126	-
Resultaat uit afgeleide instrumenten	-1 086	-	-6 967
Overige operationele kosten	-2 024	-1 878	-1 859
Overige operationele kosten	-10 445	-7 646	-8 826
Overig operationeel resultaat	-5 032	-4 867	-3 474

In 2016-2017 vermindert het overig operationeel resultaat met 165 EUR. Het resultaat op de indekking van de USD bedraagt -1 086 EUR ten opzichte van een positief resultaat van 875 EUR vorig boekjaar. De aanleiding van deze indekking is waardeschommelingen in de USD portefeuille te compenseren door een tegengestelde waardebeweging bij deze contracten, 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.

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.

In 2015-2016 vermindert het overig operationeel resultaat met 1 393 EUR. Het resultaat op de USD indekking bedraagt 875 EUR ten opzichte van een negatief resultaat van 6 967 EUR vorig boekjaar of een positieve variante ten belope van 7 842 EUR. Op het niveau van Gimv-groep wordt de USD ingedekt door forward contracten.

In het vorig boekjaar werden er voorzieningen teruggenomen voor 2 126 EUR; dit boekjaar werden er bijkomende voorzieningen voor risico's en kosten aangelegd voor 4 923 EUR, voornamelijk voor de co-investeringsstructuren (zie ook toelichting 20 Voorzieningen). Vorig jaar werden er nog waardeverminderingen op vlottende activa teruggenomen voor 1 249 EUR. Dit boekjaar werden er tevens verkoopskosten voor een bedrag van 719 EUR gemaakt.

In 2014-2015 vermindert het overig operationeel resultaat met 11 275 EUR. In het vorig boekjaar werd op de USD indekking een positief resultaat behaald met 3 120 EUR. In 2014-2015 werd door de evolutie van de USD op de USD indekking evenwel een negatief resultaat voor een bedrag van 6 967 EUR genomen.

In het boekjaar 2014-2015 heeft Gimv NV eveneens het geschil met Gealan (in het kader van de verkoop in 2004 van haar belang in Gealan werd Gimv NV aangesproken door Gealan op grond van een beweerde inbreuk op de verklaringen en waarborgen (met name inzake fiscaliteit)) afgerond met een dading van 962 EUR. De voor dit geschil aangelegde provisie voor een bedrag van 1 800 EUR werd teruggenomen met per saldo een positief resultaat voor een bedrag van 838 EUR.

9 Financieel resultaat

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Financiële opbrengsten	2 301	2 403	3 387
Financiële kosten	-573	-611	-725
Financieel resultaat	1 727	1 792	2 662

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

In 2015-2016 daalt het financieel resultaat met 870 EUR. De financiële opbrengsten dalen met 984 EUR als gevolg van de dalende interestvoeten. De financiële kosten kennen een lichte afname.

In 2014-2015 daalt het financieel resultaat met 1 779 EUR. De financiële inkomsten dalen met 1 977 EUR als gevolg van de dalende interestvoeten, ondanks de stijgende kaspositie.

10 Belastingen

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Geconsolideerde winst- en verliesrekening			
Actuele belastingen	3 790	3 548	3 221
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	3 790	3 548	3 221
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande periode	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-274	291	604
Belastingen geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening	3 515	3 839	3 825
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	153 151	152 544	146 544
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	52 056	51 850	49 810
Impact van andere tarieven in andere landen	-	-	-
Impact van over- of onderschattingen van voorafgaande periodes	-	-	-
Impact van niet-aftrekbare kosten	6 546	4 489	4 515
Impact van vrijgestelde opbrengsten	-56 103	-54 510	-52 305
Impact van niet-aftrekbare afschrijving van goodwill	-	-	-
Niet geboekte uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-
Overige	1 291	1 719	1 201
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	3 790	3 548	3 221
Effectief belastingtarief	2.5%	2.5%	2.2%

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 we vestigingen hebben, zijn meerwaarden op verkoop van aandelen volledig of quasi volledig fiscaal vrijgesteld.

Met ingang van aanslagjaar 2013 zijn meerwaarden op aandelen slechts vrijgesteld van belastingen indien de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste 1 jaar in volle eigendom werden behouden. Bij niet vervulling van deze houdperiode worden deze meerwaarden belast aan een afzonderlijk tarief van 25.75% (incl. crisisbijdrage). Deze belastbare grondslag kan verminderd worden met het verlies van het belastbare tijdperk, DBI-aftrek, notionele interestaftrek en of vorige verliezen.

Bovendien zijn meerwaarden op aandelen die voor volledige vrijstelling in aanmerking komen met ingang van aanslagjaar 2014 toch belastbaar aan een tarief van 0.412% (incl. crisisbijdrage). Op deze belastbare grondslag is geen enkele aftrek mogelijk. Voor het boekjaar 2016-2017 bedroeg deze belasting voor Gimv-groep 698 EUR. Tevens werd er in overeenstemming met IFRS een voorziening aangelegd voor 620 EUR voor de latente belasting (een vermindering met 274 EUR ten opzichte van het vorige boekjaar) die hieruit voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties.

Gimv NV beschikt over Definitief Belaste Inkomsten (DBI) en ruime fiscale overdraagbare verliezen uit het verleden.

De belastingkost voor Gimv-groep bedraagt 3 515 EUR. Als investeringsmaatschappij is Gimv NV gemengd BTW-plichtig en heeft het bedrijf derhalve niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van 1 291 EUR. Verder zijn er in de groep enkele vennootschappen die vennootschapsbelasting betalen.

11 Winst per aandeel

		2016-2017	2015-2016	2014-2015
(in 000 EUR)				
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moederonderneming	A	131 853	137 175	135 991
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	B	131 853	137 175	135 991
(in 000)				
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	A	25 427	25 427	25 192
Verwateringseffect				
Aandelenopties		-	-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-	-
Aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect gedurende het boekjaar (gewogen gemiddelde)	B	25 427	25 427	25 192
(in EUR)				
Winst per aandeel	A	5.19	5.39	5.40
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect	B	5.19	5.39	5.40

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

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Betaalde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	62 295	62 295	60 576
Slotdividend (in EUR)	2.45	2.45	2.45
Interimdividend (in 000 EUR)	-	-	-
Interimdividend (in EUR)	-	-	-
Totaal betaalde dividenden	62 295	62 295	60 576
Voorgestelde dividenden			
Slotdividend (in 000 EUR)	63 567	62 295	62 295
Slotdividend (in EUR)	2.50	2.45	2.45

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2016-2017 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

2016-2017	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motor-voertuigen	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. Investeringen	54	372	151	-	577
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-	-	-	-	-
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-515	-62	-403	-	-980
7. Bijzondere waardeverminderingsverliezen (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

2015-2016	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motor-voertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	8 092	252	1 167	-	9 511
1.1. Brutobedrag	15 242	733	4 268	-	20 243
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-7 150	-481	-3 101	-	-10 732
2. Investeringen	216	5	305	-	526
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-	-	-17	-	-17
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-565	-28	-403	-	-996
7. Bijzondere waardeverminderingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	7 743	229	1 051	-	9 024
11.1. Brutobedrag	15 458	738	4 556	-	20 752
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-7 715	-509	-3 505	-	-11 728

2014-2015	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en motor-voertuigen	Overige materiële vaste activa	Totaal
1. Beginsaldo, nettoboekwaarde	8 393	237	971	-	9 601
1.1. Brutobedrag	14 953	690	3 732	-	19 375
1.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-6 560	-453	-2 761	-	-9 774
2. Investeringen	289	43	539	-	871
3. Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
4. Overdrachten en bedrijfsafsplitsing (-)	-	-	-3	-	-3
5. Verkoop van dochterondernemingen (-)	-	-	-	-	-
6. Afschrijvingen (-)	-590	-28	-340	-	-958
7. Bijzondere waardeverminderingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
8. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-	-	-
9. Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
10. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-
11. Eindsaldo, materiële vaste activa	8 092	252	1 167	-	9 511
11.1. Brutobedrag	15 242	733	4 268	-	20 243
11.2. Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-7 150	-481	-3 101	-	-10 732

14 Financiële activa

	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	844 600	888 536	788 284
waarvan beursgenoteerde participaties	53 865	39 366	42 266
Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille	118 985	125 358	131 904
Totaal	963 585	1 013 894	920 189

De financiële activa omvatten de aandelenparticipaties gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille. Deze totale investeringsportefeuille kent een daling voor een bedrag van 50 309 EUR.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2016-2017	2015-2016	2014-2015
1. Beginsaldo	888 536	788 284	794 774
1.1. Investeringen	163 545	121 623	140 186
1.2. Verwerving door bedrijfscombinaties	-	-	-
1.3. Desinvesteringen (-)	-268 680	-143 378	-203 481
1.4. Overdracht door bedrijfsafsplitsing	-	-	-
1.5. Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (waardestijging (+), waardedaling (-) in reële waarde)	59 343	97 094	49 347
1.6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
1.7. Overige (toename (+), afname (-))	1 856	24 913	7 458
2. Eindsaldo	844 600	888 536	788 284
Waarvan			
Aandelen - beursgenoteerd	53 865	39 366	42 266
Aandelen - niet beursgenoteerd	790 736	849 170	746 018
Wijzigingen in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	59 343	97 094	49 347
Aandelen - beursgenoteerd	16 570	-7 066	112
Aandelen - niet beursgenoteerd	42 773	104 160	49 235

De financiële activa die de aandeleneparticipaties van Gimv en zijn dochterondernemingen omvatten dalen met 43 935 EUR.

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, Altaïr/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 portfoliobedrijven. Gimv-groep waardeert de beursgenoteerde participaties aan biedkoers (behoudens de uitzonderingen vermeld in de waarderingsregels) en de niet-beursgenoteerde participaties op basis van waarderingsmethoden 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 is het gevolg van transferten door herklasseringen, conversie van leningen in aandelen en kapitalisatie van interesten.

In 2015-2016 heeft Gimv geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 121 623 EUR. Er werd geïnvesteerd in 8 nieuwe bedrijven: Legallais voor Connected Consumer, Equipe Zorgbedrijven, Biom'Up, Benedenti en Topas Therapeutics voor Health & Care en Itho Daalderop, Sureca en Brakel voor Sustainable Cities. Daarnaast waren er nog een aantal vervolginvesteringen in bestaande participaties waaronder Mackevision en Artichem.

In totaal werden er 13 portefeuillebedrijven gedesinvesteerd in 2015-2016 voor een bedrag van 143 378 EUR. (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren: Easy Voyage, Greenyard en XL Video voor Connected Consumer, Prosonix en Acertys voor Health & Care; VCST, Xeikon en ProxiAD voor Smart Industries en Essar Ports voor Sustainable Cities.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedroegen 97 094 EUR.

In 2014-2015 daalden de aandelenparticipaties van Gimv-groep met 6 490 EUR. Gimv heeft geïnvesteerd in aandelenparticipaties voor een bedrag van 140 186 EUR. De voornaamste investeringen, waaronder 6 nieuwe bedrijven: Connected Consumer investeerde in 2 nieuwe portfoliobedrijven nl. United Investments BV (UDB) en Melijoe en verder een vervolginvestering in Private Outlet (BrandAlley). Health & Care deed een belangrijke vervolginvestering in Almaviva Santé en in JenaValve. Smart Industries investeerde in 2 nieuwe portfoliobedrijven nl. in Mackevision en Europlasma en heeft bijkomend ook geïnvesteerd in Thinkstep en OTN Systems. Sustainable Cities investeerde in 2 nieuwe portfoliobedrijven nl. Wellservices BV en EcoChem en bijkomend in Itineris.

Er werd aanzienlijk gedesinvesteerd in 2014-2015, namelijk voor een bedrag van 203 481 EUR (aan openingsboekwaarde op IFRS basis). De voornaamste desinvesteringen waren: Funico International voor Connected Consumer, Covagen, Prosensa en Endosense voor Health & Care, Barco, Greenleaf, Movea en Dcinex voor Smart Industries en EBT, Viabuild Group en McPhy voor Sustainable Cities.

De niet-gerealiseerde waardestijgingen bedragen 49 347 EUR.

Overzicht beursgenoteerde participaties

Bedrijf	Bloomberg symbool	Deelneming in %	Deelneming in aantal aandelen
Electrawinds	EWI GR	3.34%	1 632 416
Inside Secure	INSD FP	12.24%	5 275 167
Greenyard	GRYFO BB	1.49%	661 612
TINC	TINC BB	10.67%	2 183 399

Beperkingen

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

Steun

Per 31 maart 2017 heeft Gimv contractuele verplichtingen om financiële steun te verlenen aan 13 bedrijven in de portefeuille voor een bedrag van 30 487 EUR aan afdwingbare financiële verbintenissen. Daarnaast heeft Gimv een korte termijnfinanciering van 18 mio EUR verschaft aan een participatie. Deze financiering werd ondertussen reeds terugbetaald.

Hiërarchie in reële waarden

Per 31 maart 2017 hield de groep de onderstaande tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten.

De groep hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van financiële instrumenten, te onderscheiden naar waarderingsmethode.

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

Transferten in hiërarchie in reële waarde

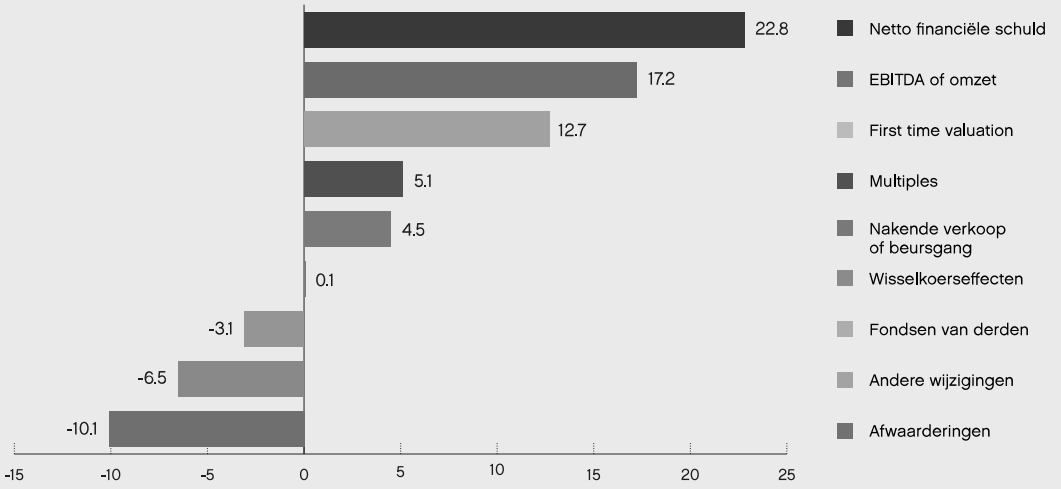
Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017 werd een participatie getransfereerd van Niveau 1 naar Niveau 2 omwille van het volatiele karakter van de beurskoers. Deze transfert in de fair value hiërarchy kadert in de toepassing van de waarderingsregels waarbij na balansdatum is gebleken dat de beurskoers een sterke daling kende ten opzichte van een piekwaardering einde maart 2017.

Tegen reële waarde opgenomen activa		Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2016-2017	844 600	39 263	14 602	790 736
	2015-2016	888 536	39 366	-	849 170
	2014-2015	788 284	42 266	-	746 018

Waarderingsevolutie 2016-2017

De hierna volgende grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde performantie van de portefeuillebedrijven in hoge mate deze positieve waarderingsevolutie verklaard. 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 waardestijgingen 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 (lichte stijging ten op zichte van 6.7x eind maart 2016). De sensitiviteit op de waardering bij variantie in multiple kan teruggevonden worden onder punt 16.1.25.2 Marktrisico. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethode die aan de basis liggen van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 16.1.5.9 Financiële Activa.

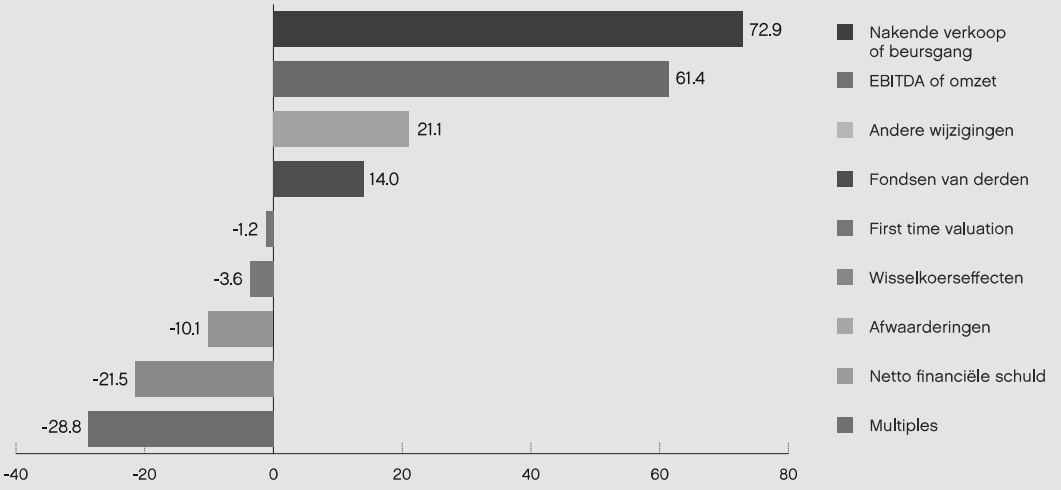
Waarderingsevolutie 2016-2017: niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 42.8 miljoen EUR



Waarderingsevolutie 2015-2016

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde performantie van de portefeuillebedrijven, vertaald in de Ebitda/Sales-evolutie, in hoge mate deze positieve evolutie verklaart. Samen met de waardestijging in de portefeuille als gevolg van de opwaardering van twee portefeuillebedrijven die in vergevorderde verkoopsnegotiatie zitten. In totaal bedragen de niet-gerealiseerde waardestijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 104 160 EUR. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethodes die aan de basis liggen van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 16.1.5.9 Financiële Activa.

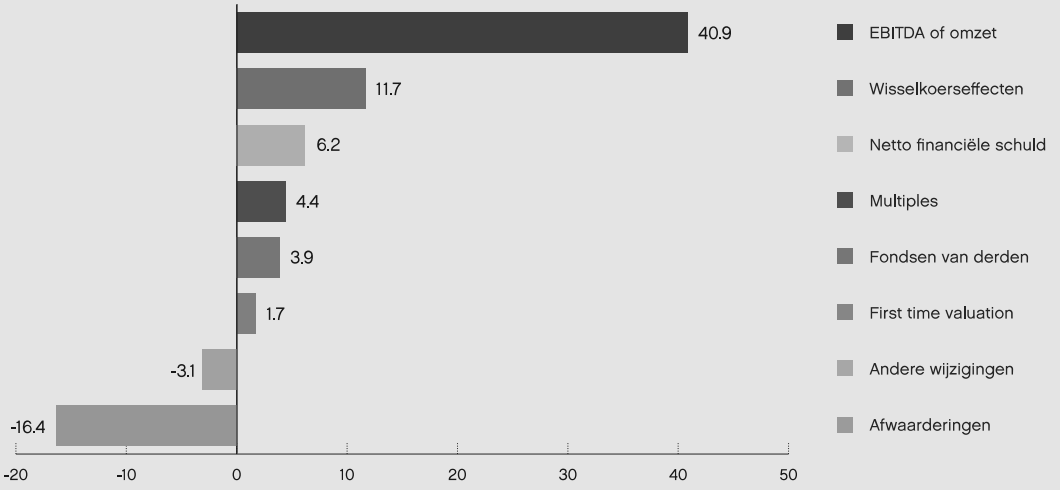
Waarderingsevolutie 2015-2016: niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 104.2 miljoen EUR



Waarderingsevolutie 2014-2015

De onderstaande grafiek geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de waarderingsevolutie. Hieruit blijkt duidelijk dat de verbeterde performantie van de portefeuillebedrijven, vertaald in de Ebitda/Sales-evolutie, in hoge mate deze positieve evolutie verklaart. Tevens kent de portefeuille ook een belangrijk positief koerseffect als gevolg van de evolutie van de USD en de Zwitserse Frank. Anderzijds hebben we een negatieve impact als gevolg van de afwaardering van een aantal portefeuillebedrijven. In het totaal bedragen de niet-gerealiseerde waardestijgingen van de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven 49 235 EUR. Voor een verdere beschrijving van onze waarderingsmethodes die aan de basis liggen van deze grafiek, verwijzen we naar de waarderingsregels die worden toegelicht onder punt 16.1.5.9 Financiële Activa.

Waarderingsevolutie 2014-2015: niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bij herwaardering van de portefeuille bedragen 49.2 miljoen EUR



15 Leningen aan portefeuillebedrijven

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, Altaïr/Brunel, Leyton en Hecht. De netto-impact van waardeschommelingen (ten gevolge van het waarderingsproces) en transfers bedraagt 20 979 EUR onder andere door een vendor loan naar aanleiding van de exit van Pragma.

In 2015-2016 dalen de leningen verstrekt aan portefeuillebedrijven in totaal met 6 546 EUR tot een bedrag van 125 358 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor een bedrag van 8 597 EUR. De belangrijkste zijn Itho Daalderop / Klimaatgarant, Benedenti, Thinkstep en United Dutch Breweries. Er werden leningen terugbetaald voor 22 153 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste desinvesteringen waren: Acertys, Xeikon, Proxiad en Essar Ports. De netto-impact van de waardeschommelingen en de transfers bedraagt 7 009 EUR.

In 2014-2015 dalen de leningen aan portefeuillebedrijven in totaal met 4 281 EUR tot een bedrag van 131 904 EUR. Er werden nieuwe leningen toegekend voor 14 096 EUR. De belangrijkste zijn: Europlasma, Luciad, Almaviva Santé, XL Video en OTN Systems. Er werden leningen terugbetaald voor 27 467 EUR (aan boekwaarde op IFRS basis). De belangrijkste desinvesteringen waren: Walkro, Dcinex, Viabuild Group en GreenLeaf. De netto-impact van de waardeschommelingen en de transfers bedraagt 9 090 EUR.

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
1. Beginsaldo	125 358	131 904	136 185
1.1. Brutobedrag	171 575	169 737	170 572
1.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-46 217	-37 833	-34 387
2. Investeringen	16 083	8 597	14 096
3. Terugbetaling hoofdsom (-)	-43 436	-22 153	-27 467
4. Bijzondere waardeverminderingen (-)	-3 668	-8 384	-3 446
5. Terugname van bijzondere waardeverminderingsverliezen (+)	-	-	-
6. Toename (afname (-)) door wisselkoerswijzigingen	-	-	-
7. Transfer van (naar)	24 647	15 394	12 536
8. Overige (toename (+), afname (-))	-	-	-
9. Eindsaldo	118 985	125 358	131 904
9.1. Brutobedrag	168 870	171 575	169 737
9.2. Geaccumuleerde waardeverminderingen (-)	-49 885	-46 217	-37 833

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	GBP	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%	

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2015-2016				
Opsplitsing looptijd		Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
		33 148	92 210	125 358
Valutaverdeling	EUR	USD	GBP	Totaal
	125 358	-	-	125 358
Toegepaste interest		Vaste interest	Variabele interest	Totaal
		119 730	5 628	125 358
Gemiddelde interestvoet		9.05%	1.09%	

Bijkomende informatie over leningen in de investeringsportefeuille 2014-2015				
Opsplitsing looptijd		Max 1 jaar	1 tot 5 jaar	Totaal
		24 802	107 102	131 904
Valutaverdeling	EUR	USD	GBP	Totaal
	129 595	1 117	1 192	131 904
Toegepaste interest		Vaste interest	Variabele interest	Totaal
		127 953	3 951	131 904
Gemiddelde interestvoet		8.60%	2.08%	

16 Handelsvorderingen en overige

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.

In 2015-2016 dalen de handels- en overige vorderingen met 5 124 EUR. De handelsvorderingen stijgen met 3 819 EUR. De overige vorderingen kennen een daling met 9 236 EUR. De uitstaande vordering op TINC (voor een bedrag van 4 300 EUR) werd na de beursintroductie van TINC integraal terugbetaald. De vordering op TDP voor een bedrag van 10 187 EUR werd in belangrijke mate terugbetaald tot 2 888 EUR. Tevens werd ten gevolge van de kapitaalvermindering van Vectis Participaties II een vordering aangelegd voor een bedrag van 1 919 EUR.

In 2014-2015 dalen de handelsvorderingen en overige vorderingen met 6 250 EUR. De terug te vorderen belastingen dalen met 3 933 EUR. Er werd voor een bedrag van 3 912 EUR te vorderen roerende voorheffing ontvangen. Verder dalen de handelsvorderingen met 1 497 EUR en de overige vorderingen met 820 EUR.

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
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	3 611	4 836	1 017
Te ontvangen interesten	-	-	-
Te vorderen belastingen, uitgezonderd vennootschapsbelasting	489	636	344
Uitgestelde kosten en te ontvangen opbrengsten	-	-	-
Overige vorderingen	19 033	6 528	15 764
Balans einde boekjaar	23 134	12 000	17 124

17 Cash en verhandelbare effecten

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.

Verhandelbare effecten en andere liquide middelen bevatten thesauriemiddelen die belegd zijn in verhandelbare effecten of fondsen die aan marktwaardering onderhevig zijn. Deze namen toe met 21 094 EUR en omvatten voornamelijk commercial paper.

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.

In 2015-2016 steeg de kaspositie met 8 008 EUR. De cash-in van de desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 199 237 EUR. Er werd voor 130 220 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft over het boekjaar 2014-2015 een cash dividend uitbetaald voor een bedrag van 62 295 EUR. Gimv heeft in het kader van de verkoop van een portefeuillebedrijf opgetreden als intermediair tussen de aandeelhouders en moet nog een bedrag ten belope van 8 893 EUR doorstorten aan de overige aandeelhouders. Daardoor bedraagt de nettokaspositie 183 881 EUR. Alle liquide middelen zijn belegd in producten met een beschikbaarheid naar cash binnen de week na opvraging.

Per eind maart 2016 was het aandeel van de verhandelbare effecten (enkel obligaties) verder gedaald tot 744 EUR of 0.4% van de totale thesaurie.

In 2014-2015 steeg de kaspositie met 128 130 EUR door het hoge niveau van desinvesteringen. De cash-in van de desinvesteringen (aan verkoopprijs) bedraagt 331 960 EUR. Er werd voor 154 282 EUR geïnvesteerd en Gimv heeft net als vorig jaar een cash dividend van 37 361 EUR uitbetaald op het dividend van het boekjaar 2013-2014.

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
I. Cash, bankdeposito's en liquide middelen			
Kortetermijnbankdeposito's	254 614	151 657	137 924
Cash en andere liquide middelen	37 454	40 373	43 095
Brutobedrag	292 068	192 031	181 019
II. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen			
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	21 838	744	3 747
Brutobedrag	21 838	744	3 747

18 Uitstaand kapitaal en reserves

Noch in 2015-2016, noch in 2016-2017 werd het kapitaal gewijzigd. Het uitstaand kapitaal bedraagt per 31 maart 2017 241 365 EUR, vertegenwoordigd door 25 426 672 volledig volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde.

In augustus 2014 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2013-2014. Wegens het succesvolle keuzedividend werden 701 892 nieuwe aandelen gecreëerd en werd het kapitaal verhoogd met 6 663 EUR tot 241 365 EUR. Het finale aantal aandelen bedraagt 25 426 672.

Gimv 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.

	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2016-2017	2015-2016	2014-2015
	Aantal (in 000)			Bedrag (in 000 EUR)		
Toegestaan aantal aandelen	25 427	25 427	25 427	241 365	241 365	234 702
Nominale waarde per aandeel	-	-	-	-	-	-
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van de periode	25 427	25 427	24 725	241 365	241 365	234 702
Toename / afname	-	-	702	-	-	6 663
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 ammendementen aan deze plannen aangebracht en er hebben zich geen afkopen voorgedaan. Onder IFRS worden deze 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 29 998 EUR. Het verschil tussen de reële waarde van de activa en de toekomstige verplichtingen (kleiner dan 1%) geeft geen aanleiding tot het aanleggen van een provisie.

	01-04-2016	Pensioen-kosten	Interest-kosten	Subtotaal in de winst- en verliesrekening	Opbrengsten uit de fondsbeleggingen (excl. bedragen vervat in de netto interestkosten)	Actuariële (winsten) verliezen volgend uit wijzigingen in de demografische assumpties	Actuariële (winsten) verliezen volgend uit ervaring	Benefits paid	Transfer financial fund	Werkgevers-bijdragen	31-03-2017
Toegezegde pensioenverplichting	28 142	2 843	426	3 269	-	442	1 413	-3 012	-	-	30 255
Fondsbeleggingen	29 828	-	487	487	478	-	-96	-3 012	-367	2 679	29 998
Nettoverplichting	1 685	-2 843	61	-2 782	478	-442	-1 509	-	-367	2 679	-257

Wijzigingen in de actuele waarde van de verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenverplichtingen van Gimv	
Nettoverplichtingen 01-04-2016	28 142
Pensioenkosten	2 843
Interestkosten	426
Werkgeversbijdragen	-3 012
Omrekeningsverschillen	1 855
Nettoverplichtingen 31-03-2017	30 255
Nettoverplichtingen 01-04-2015 (1)	28 818
Pensioenkosten	632
Interestkosten	720
Werkgeversbijdragen	-1 306
Omrekeningsverschillen	-722
Nettoverplichtingen 31-03-2016	28 142

(1) op 1 april 2015 werd een éénmalige uitbetaling vanuit het financieringsfonds naar de individuele contracten uitgevoerd. Het resultaat van deze operatie is een toename van de toegezegde pensioenverplichting.

De voornaamste categoriëen van de fondsbeleggingen	31-03-2017	31-03-2016
Eigen vermogen	1 024	1 040
Derivaten	148	99
Obligaties	23 630	24 436
Bedrijfsobligaties	5	31
Contanten	2 276	2 394
Onroerend goed	262	257
Toegestane leningen	2 653	2 691
Totaal	29 998	30 949

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen	31-03-2017	31-03-2016
Verdisconteringsvoet	1.60%	2.50%
Inflatie	1.50%	1.50%
Index voor loonsverhogingen		
< 50 jaar	3.00%	3.00%
> 50 jaar	1.50%	1.50%

Sterftetafels: gelet op het beperkt aantal verzekerden, werden hierrond geen veronderstellingen gemaakt.
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	31-03-2017	31-03-2016
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	28 234	29 336
50 basispunten afname	30 761	32 322
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	13 354	13 266
50 basispunten afname	13 209	11 716
Verwachte betalingen		
2016	-	45
2017-2021	12 021	9 491
2022-2026	19 889	17 612
> 2026	40 338	46 090

De gemiddelde levensduur van de plannen bedraagt 18 jaar.

20 Voorzieningen

In 2016-17 stijgen de provisies met 5 803 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 winstgevende en verlieslatende participaties en na het behalen van een bepaald minimum rendement, dat medewerkers mee kunnen delen in de gerealiseerde meerwaarde. Hiermee worden de belangen van de medewerkers heel 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 warrants (vóór 2013 waren dat opties) op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigden aandelen van deze co-investeringsvennootschappen verwerven.

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 behalen van een minimumrendement van ongeveer 4% ('hurdle'). Het eerste afrekenmoment heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar waarin verdere cashrealisaties van de investeringsportefeuille tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

Op basis van dit LTIP komt, sinds 2010, ongeveer 12.5% van de nettomeerwaarden gerealiseerd in cash naar aanleiding van de desinvestering van de desbetreffende investeringsportefeuille (met

verrekening van alle 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 warranten of opties 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.

Per 31 maart 2017 bedraagt de totale voorziening die de Vennootschap in het kader van deze co-investeringsstructuur 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.

In 2015-2016 stegen de provisies met 4 923 EUR voornamelijk in het kader van het LTIP.

Per 31 maart 2016 bedroeg de totale voorziening die de Vennootschap in het kader van deze co-investeringsstructuur aanlegde 10 645 EUR. Bij aanvang van het boekjaar 2015-2016 was deze voorziening 5 624 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 6 110 EUR;
- Een wijziging in het aantal nog niet uitgeoefende opties heeft de provisie doen dalen met 72 EUR;
- De provisie bevatte eveneens nog een bedrag van 2 177 EUR dat betrekking had op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de investeringsperiode 2004-2006; dit bedrag was per saldo de resultante van een toename van 512 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -1 532 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs.

In 2014-2015 daalden de provisies met 2 902 EUR. Deze evolutie was het gevolg van:

- Gimv heeft een geschil met Gealan geregeld via een dading en een bedrag betaald van 962 EUR. De hiervoor aangelegde voorziening voor een bedrag van 1 800 EUR werd derhalve teruggenomen;
- Gimv is bij de aankoop van Verhaeren in 2011 een contractuele verplichting aangegaan om een bestaande earn-out verplichting in hoofde van de overdrager van de aandelen (= Verhaeren & Co) mee over te nemen. Hiervoor werd een provisie aangelegd voor een bedrag van 1 750 EUR. Bij de exit van Viabuild werd deze earn-out geregeld en werd deze provisie derhalve teruggenomen;
- De provisie voor het LTIP nam toe met 1 167 EUR.

Per 31 maart 2015 bedraagt de totale voorziening die de Vennootschap in het kader van het LTIP 5 624 EUR. Bij aanvang van het boekjaar 2014-2015 bedroeg deze voorziening 4 458 EUR. De wijziging werd als volgt verklaard:

- De waarde-evolutie in de onderliggende portefeuille van de co-investeringsvennootschappen heeft de provisie doen toenemen voor een bedrag van 2 188 EUR;
- Een wijziging in het aantal nog niet uitgeoefende opties heeft de provisie doen dalen met 1 131 EUR; enerzijds was er een daling door de uitoefening van opties voor de investeringsperiode

2007-2012 en anderzijds ook een stijging door de bijkomende toekenning van nieuwe opties voor de investeringsperiode 2013-2015;

- De provisie bevat eveneens nog een bedrag van 3 195 EUR dat betrekking heeft op de geraamde afrekening van eerder uitgeoefende opties uit de investeringsperiode 2004-2006 en 2007-2010; dit bedrag is per saldo de resultante van een toename van 999 EUR ten gevolge van waarde-evoluties en een afname van -889 EUR, dit laatste grotendeels ingevolge de uitbetaling van een nog uitstaande overnameprijs

	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor geschillen	Voorzieningen voor herstructurering	Voorzieningen voor milieu	Voorzieningen voor vergoedingen aan personeel	Voorzieningen / overige	Totaal
1. Beginsaldo	631	-	-	-	10 784	-	11 415
1.1. Op meer dan 1 jaar	631	-	-	-	9 972	-	10 603
1.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	812	-	812
2. Aanvullende aanleg van voorzieningen	-	-	-	-	5 723	1 451	7 174
3. Aanwending van provisies (-)	-	-	-	-	-952	-	-952
4. Terugname van niet gebruikte provisies	-	-	-	-	-	-	-
5. Wijzigingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
6. Omrekeningsverschillen toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-
7. Wijziging door verdiscontering	-	-	-	-	-	-	-
8. Overige toename (afname (-))	-	-	-	-	-	-	-
9. Eindsaldo	631	-	-	-	15 555	1 451	17 636
9.1. Op meer dan 1 jaar	631	-	-	-	14 606	1 451	16 688
9.2. Op maximum 1 jaar	-	-	-	-	949	-	949

21 Financiële verplichtingen en handelsschulden

Gimv-groep heeft geen financiële schulden.

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.

In 2015-2016 stijgen de handelsschulden en overige schulden met 9 133 EUR. Gimv heeft in het kader van de verkoop van een portefeuillebedrijf opgetreden als intermediair tussen de aandeelhouders en moet nog een bedrag ten belope van 8 893 EUR doorstorten aan de overige aandeelhouders.

In 2014-2015 dalen de handelsschulden en overige schulden met 2 915 EUR. Dit komt door een vermindering van de handelsschulden met 713 EUR en een vermindering van de overige schulden met 2 202 EUR (waarvan 1 086 EUR te betalen bezoldigingen en sociale lasten).

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

Jaar 2015-2016	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	1 157	-	-	1 157
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	17 078	-	-	17 078
Waarvan schulden aan werknemers	8 026	-	-	8 026
Totaal	18 235	-	-	18 235

Jaar 2014-2015	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	9 102	-	-	9 102
1. Handelsschulden	1 006	-	-	1 006
2. Ontvangen voorschotten	-	-	-	-
3. Overige schulden	8 096	-	-	8 096
Waarvan schulden aan werknemers	8 096	-	-	8 096
Totaal	9 102	-	-	9 102

22 Verbonden partijen

2016-2017	Dochter-ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	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. Transfers 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	-	-	-	-	-	-

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

2015-2016	Dochter-ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	299 454	8 634	1 125	-	-	9 759
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	299 454	8 634	1 125	-	-	9 759
1.1. Leningen	-	-	-	-	-	-
1.2. Overige financiële activa	299 454	-	-	-	-	-
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	299 454	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	299 454	-	-	-	-	-
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	299 454	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	-	3 595	-	3 598
1. Verkoop van goederen	877	3	-	-	-	880
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-877	-	-	-	-	-877
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 595	-	3 595
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 185	-	3 185
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	410	-	410
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

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

2014-2015	Dochter-ondernemingen	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Directiepersoneel	Andere verbonden partijen	Totaal
I. Vorderingen op verbonden partijen	242 144	8 155	25 771	-	-	33 926
1. Leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille en overige financiële activa	242 144	8 155	25 771	-	-	33 926
1.1. Leningen	-	8 155	25 771	-	-	33 926
1.2. Overige financiële activa	242 144	-	-	-	-	-
2. Vorderingen	-	-	-	-	-	-
2.1. Handelsvorderingen	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	242 144	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	242 144	-	-	-	-	-
2.1. Handelsschulden	-	-	-	-	-	-
2.2. Overige schulden	242 144	-	-	-	-	-
3. Overige activa	-	-	-	-	-	-
III. Transacties tussen verbonden partijen	-	3	38	-	-	41
1. Verkoop van goederen	1 088	3	38	-	-	41
2. Aankoop van goederen (-)	-	-	-	-	-	-
3. Verrichtingen van diensten	-	-	-	-	-	-
4. Aankoop van diensten	-1 088	-	-	-	-	-
5. Transfers uit financieringsovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
6. Vergoedingen aan leden managementcomité en bestuurders	-	-	-	3 980	-	3 980
6.1. Bezoldigingen	-	-	-	3 443	-	3 443
6.2. Pensioenregelingen	-	-	-	536	-	536
6.3. Ontslagvergoedingen	-	-	-	-	-	-
6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-

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

Toelichting vergoedingen executief comité en bestuurders		2016-2017	2015-2016	2014-2015
1. Bezoldigingen				
Vast	Executief comité	1 979	1 710	1 993
	Bestuurders	702	756	753
Variabel	Executief comité	758	551	632
	Bestuurders	120	110	65
Subtotaal	Executief comité	2 737	2 261	2 625
	Bestuurders	822	866	818
2. Groepsverzekering				
Vast	Executief comité	301	260	364
	Bestuurders	73	141	140
Variabel	Executief comité	1 085	9	73
	Bestuurders	-	-	-
Subtotaal	Executief comité	1 386	269	396
	Bestuurders	73	141	140
Totaal	Executief comité	4 123	2 530	3 062
	Bestuurders	895	1 008	958

23 Openstaande fondsverbintenissen

De onderstaande 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 engagementen genomen in fondsen van derden. De nog uitstaande commitments van deze fondsen van derden bedragen per einde maart 2017 22 144 EUR.

Gimv heeft 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. Er werd in totaal iets meer dan 900 miljoen EUR aan middelen toegezegd aan deze co- investeringspartnerships. 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 fondsen', worden gewaardeerd op basis van fair value, in overeenstemming met de IPEV waarderingsregels zoals toegelicht onder punt 16.1.5.9 Financiële Activa.

Naam fonds	Jaar	Munt	Totale verbintenis	Totale verbintenis in EUR	Openstaande verbintenis 31/03/2017	Intrinsieke waarde 31/03/2017
Actieve fondsen van derden						
Alta Biopharma Partners III	2004	USD	10 000	9 375		
CapMan IX Buyout	2009	EUR	13 000	13 000		
CapMan Public Market Fund	2009	EUR	1 905	1 905		
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		
CapMan VIII Buyout	2006	EUR	20 000	20 000		
CapMan X Buyout	2012	EUR	14 000	14 000		
Emerald Technology Ventures II	2006	EUR	30 000	30 000		
EPF III	2006	EUR	5 000	5 000		
Fintech Gimv Fund	2007	USD	15 000	14 062		
Genesis III	2000	USD	10 000	9 375		
Genesis IV	2009	USD	10 000	9 375		
Genesis Private Equity II	2009	EUR	10 000	10 000		
Halder-Gimv Germany II	2008	EUR	81 250	81 250		
I-source	2006	EUR	5 000	5 000		
Lyceum Capital II	2008	GBP	21 000	24 741		
Seedcamp II	2011	EUR	250	250		
Sofinnova Capital V	2005	EUR	7 500	7 500		
Sofinnova Capital VI	2008	EUR	5 000	5 000		
Vectis	2004	EUR	3 000	3 000		
Vectis II	2011	EUR	5 000	5 000		
V-Bio Ventures	2016	EUR	5 000	5 000		
Totaal actieve fondsen van derden				296 986	21 975	158 299
Totaal tail-end fondsen van derden				72 470	168	-
Algemeen totaal fondsen van derden				369 456	22 144	158 299
Co-investeringspartnerships						
Gimv Arkiv Technology Fund	2006	EUR	15 100	15 100		
Gimv Arkiv Tech Fund II	2011	EUR	13 000	13 000		
Gimv-XL (1) (2)	2008	EUR	202 313	202 313		
DG Infra+ Bis (3)	2007	EUR	15 973	15 973		
DG Infra Yield (3)	2010	EUR	7 350	7 350		
Gimv H&C CIP (1) (2)	2013	EUR	72 000	72 000		
Totaal co-investeringspartnerships				325 736	78 266	99 628

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

24 Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen 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 13 dossiers met afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaal bedrag van 30 487 EUR;
- daarnaast heeft Gimv een investeringsengagement van 50 525 EUR onderschreven voor de financiering van investeringen in primaire infrastructuurprojecten via TDP
- kan het belang van Gimv in iets meer dan twee derde van de dossiers worden verwaterd, zij het doorgaans in relatief beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die bij uitoefening of conversie recht geven op aandelen;
- zijn er in iets minder 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 één derde 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 de helft van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium;
- heeft Gimv in 2 dossiers een aankoopoptie toegekend op het geheel of een deel van haar aandelen in een bepaalde participatie en zijn er eveneens 2 dossiers waar één of meerdere derden een verkoopoptie hebben ten aanzien van Gimv;
- zijn er 13 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 13 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, zijn er op dit ogenblik nog 20 dossiers waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstreken). Er is op datum van afsluiting van het boekjaar geen enkele aanwijzing dat er in de toekomst enige betekenisvolle aanspraak zou kunnen worden gemaakt op deze verstrekte verklaringen en waarborgen.

In de hangende geschillen waarin Gimv-groep betrokken is per 31 maart 2017 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 organisatiebreed perspectief. Het is een continu proces, alleen al omdat de actualiteit en het treffen van maatregelen in veranderende omstandigheden dit van ons eisen.

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.

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;
- het verhogen van de betrouwbaarheid van de financiële rapportering;

- het bewaken van de activiteiten in overeenstemming met regelgeving, wetten en gedragscodes.

Hierna volgt de beschrijving van de als meest belangrijk geachte risicofactoren waaraan de Vennootschap onderhevig is. De volgorde van de hierna beschreven risico's is willekeurig.

25.1 Economisch risico

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 51 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend.

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 20.5% van de totale portefeuille, tegenover een kwart per einde maart 2016 (cfr. tabel infra).

Investeringsportefeuille (in dalende volgorde van waarde)	31-03-2017		31-03-2016
1. Itho Daalderop / Klimaatgarant		1. Punch Powertrain	
2. Grandeco		2. Vandemoortele	
3. Almaviva Santé		3. Itho Daalderop / Klimaatgarant	
4. United Dutch Breweries (UDB)		4. Almaviva Santé	
5. Mackevision		5. United Dutch Breweries (UDB)	
Aandeel in totale portefeuille	20.5%	Aandeel in totale portefeuille	25.4%
6. Brakel		6. GreenPeak	
7. Teads		7. Grandeco	
8. Walkro		8. Mackevision	
9. Joolz		9. Teads	
10. Acceo		10. Wolf	
Aandeel in totale portefeuille	34.6%		37.7%

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet enkel een nadelige invloed uitoefenen op de waardering van de bestaande portefeuille van Gimv, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportuniteiten, op de exitmogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie) en op de mogelijkheid om geld op te halen voor de co-investeringspartnerships. Hieruit vloeit voort dat 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.

25.2 Marktrisico

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 'peer group'). De volatiliteit van dit marktgegeven weerspiegelt evenwel niet noodzakelijk de performantie van de desbetreffende participatie. Dit betekent dat de niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de niet-beursgenoteerde Gimv-portefeuille (en bijgevolg het resultaat van Gimv) ook in belangrijke mate bepaald worden door de marktevoluties.

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft een impact van respectievelijk 5 386 k EUR en 44 297 k EUR (per einde maart 2016 bedroeg deze impact respectievelijk 4 937 k EUR en 41 614 k EUR). Meer info over de waarde-evolutie van deze participaties en de parameters die deze waarde-evolutie bepalen wordt weergegeven in toelichting 14 van de jaarrekening (16.1.14).

25.3 Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert in beginsel 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 kartelovertredingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledeelneming aanhielden. De kartelautoriteiten vinden het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond voor een rechtstreekse aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, ook indien het private equitybedrijf zelf op generlei wijze betrokken was bij de kartelovertreding.

25.4 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. Dit leidde onder meer tot de strategische heroriëntatie die in 2012 werd doorgevoerd.

25.5 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 een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv en zijn op dit ogenblik onderworpen aan een heffing van 0.412% in de Belgische vennootschapsbelasting (behoudens meerwaarden gerealiseerd binnen een termijn van één jaar in welk geval een aanslagvoet van 25% wordt toegepast). Indien de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting zou worden gewijzigd, kan dit mogelijk een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

25.6 Regulatoir 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 (bv. AIFMD).

De steeds veranderende regelgeving wordt bij Gimv van nabij opgevolgd en de impact op de organisatie, administratie of 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 regulatoir kader.

25.7 Liquiditeitsrisico

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 vaak 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 en financiering en van de mogelijkheid van beursintroducties. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en cashflowgeneratie van Gimv. Bovendien heeft Gimv niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return.

Gimv-groep beschikt over een nettokaspositie en ongebruikte liquiditeitskredietlijnen zonder risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er over dat de buyoutondernemingen voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen. De gemiddelde schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt 2.4 keer de operationele cash flow (of EBITDA). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

25.8 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.

Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaal bedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2017 118 985 k EUR (12.3% van de totale investeringsportefeuille), en het bedrag van de grootste lening bedraagt 2.5% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2017 was er op 4.0% van de totale leningsportefeuille een achterstallige betaling (1.7% per einde maart 2016). Een uitgebreidere beschrijving van de leningen wordt verschaft in toelichting 15 van de jaarrekening (16.1.15).

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.

25.9 Interest-, herfinancierings- en achterstellingsrisico

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 geherfinancierd.

Met schulden gefinancierde buyouts dragen het inherente risico dat de onderneming in ernstige problemen kan komen indien de resultaten drastisch achteruit zouden gaan waardoor de terugbetalingscapaciteit kan worden uitgehold. Bovendien kan een bepaalde uitkomst in één participatie (bv. een faillissement) een (rechtstreekse of onrechtstreekse) impact hebben op de houding van belanghebbende derden in één of meer andere participaties.

25.10 Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van haar senior medewerkers om haar doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is voor de Vennootschap immers een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior

medewerkers kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv.

25.11 Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2017 voor een tegenwaarde van 36 863 k EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2017	in vreemde munt	in k EUR
USD	32 292	30 273
GBP	5 594	6 590
Totaal		36 863

Portefeuille in vreemde munten op 31 maart 2016	in vreemde munt	in k EUR
USD	36 931	32 438
GBP	16 618	20 994
Totaal		53 433

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 3.0% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en GBP wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 3 686 k EUR of 0.3% van het eigen vermogen van Gimv (6 300 k EUR per einde maart 2015). 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 dit boekjaar een negatief resultaat op van 1 086 k EUR. Het resultaat op deze indekking wordt in het overig operationeel resultaat opgenomen, zie toelichting 8 van de jaarrekening (16.1.8).

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.

25.12 Risico in verband met fondsverbintenissen

De Vennootschap 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 2017 heeft Gimv nog voor een totaal bedrag van 22 144 k EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of 7.1% van de netto cash-middelen). Voor meer details verwijzen we naar de tabel van openstaande fondsverbintenissen in toelichting 23 van de jaarrekening (16.1.23). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

25.13 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 totaal bedrag van 30 487 EUR (16 293 EUR per einde maart 2016). 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 2017 zijn er 20 dossiers (17 per einde maart 2016) 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. Waar nodig geacht zijn de nodige provisies hiervoor aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving kan teruggevonden worden in toelichting 24 van de jaarrekening (16.1.24).

16.2 Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Gimv NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 maart 2017, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de Geconsolideerde Jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Gimv NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017, opgesteld op grond van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 1 315.260 EUR in duizenden en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 149 636 EUR in duizenden.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards,* zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals deze in België werden aangenomen uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep.

Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 maart 2017een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar 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.

Verslag betreffende overige door de wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen. Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening wordt in de hoofdstukken 9, 10, 12 en 15 behandeld.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Antwerpen, 16 mei 2017

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Ömer Turna
Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

16.3 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 28 juni 2017.

1 Balans

Activa	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
Vaste activa	993 308	918 959	897 500	915 030	829 499
I. Immateriële vaste activa	495	630	356	351	97
II. Materiële vaste activa	6 370	6 961	7 553	7 782	8 792
A. Terreinen en gebouwen	5 701	6 066	6 495	6 891	7 845
B. Installaties, machines en uitrusting	-	-	-	-	-
C. Meubilair en rollend materieel	669	895	1 058	891	946
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen			-	-	-
IV. Financiële vaste activa	986 442	911 367	889 591	906 896	820 610
A. Verbonden ondernemingen	624 485	517 866	466 050	406 391	355 394
1. Deelnemingen	339 276	332 393	337 298	317 456	263 736
2. Vorderingen	285 209	185 472	128 752	88 935	91 658
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	256 003	225 803	258 108	313 426	269 292
1. Deelnemingen	240 000	210 647	222 210	276 472	235 394
2. Vorderingen	16 003	15 157	35 897	36 953	33 897
C. Andere financiële vaste activa	105 954	167 698	165 433	187 079	195 924
1. Aandelen	77 029	112 167	121 522	136 587	133 325
2. Vorderingen en borgtochten in contacten	28 924	55 531	43 911	50 492	62 599
Vlottende activa	284 760	194 339	188 733	73 635	189 475
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	-	-	-	-
B. Overige vorderingen	-	-	-	-	-
VII. Vorderingen op maximum 1 jaar	3 944	10 003	15 527	21 001	21 507
A. Handelsvorderingen	3 271	3 965	138	831	4 936
B. Overige vorderingen	673	6 038	15 389	20 170	16 571
VIII. Geldbeleggingen	170 006	110 087	94 394	46 605	161 124
B. Overige beleggingen	170 006	110 087	94 394	46 605	161 124
IX. Liquide middelen	109 399	73 988	78 468	5 729	6 570
X. Overlopende rekeningen	1 410	262	344	300	273
Totaal van de activa	1 278 068	1 113 298	1 086 233	988 665	1 018 973

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

Passiva	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2013
Eigen vermogen	1 034 454	904 389	882 498	795 908	829 801
I. Kapitaal	241 365	241 365	241 365	234 702	227 478
II. Uitgiftepremies	51 629	51 629	51 629	35 077	17 131
IV. Reserves	322 601	322 601	322 601	321 288	321 212
V. Overgedragen winst	418 859	288 795	266 903	204 842	263 980
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	3 886	2 807	3 931	7 739	8 177
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-	-	-	-
2. Belastingen	-	-	-	-	-
4. Overige risico's en kosten	3 886	2 807	3 931	7 739	8 177
Schulden	239 727	206 102	199 804	185 018	182 946
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	235 029	203 348	192 479	181 451	180 996
A. Schulden op meer dan 1 jaar die binnen een jaar vervallen	-	-	-	-	-
B. Financiële schulden	-	-	-	-	-
1. Kredietinstellingen	-	-	-	-	-
2. Overige leningen	-	-	-	-	-
C. Handelsschulden	1 404	957	946	794	1 587
1. Leveranciers	1 404	957	946	794	1 587
E. Fiscale, salariële en sociale lasten	7 445	6 830	6 865	6 795	6 862
1. Belastingen	-	-	101	157	1
2. Bezoldigingen en sociale lasten	7 445	6 830	6 764	6 638	6 861
F. Overige schulden	226 180	195 560	184 669	173 862	170 597
X. Overlopende rekeningen	4 698	2 754	7 324	3 567	1 950
Totaal van de passiva	1 278 068	1 113 298	1 086 233	988 665	1 018 973

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

2 Resultatenrekening

Kosten	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2012-2013
A. Kosten van schulden	539	508	706	1 032	927
B. Andere financiële kosten	1 133	785	727	183	983
C. Diensten en diverse goederen	11 327	11 245	10 310	10 690	10 315
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	15 792	14 259	14 074	13 541	14 232
E. Diverse lopende kosten	2 473	1 624	7 515	1 703	3 793
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen oprichtingskosten, IMVA en MAV	938	968	887	901	842
G. Waardeverminderingen	50 049	44 342	48 950	60 729	91 008
1. op financiële vaste activa	50 049	44 342	48 950	60 729	89 524
2. op vlottende activa	-	-	-	-	1 485
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	1 079	-1 124	-3 807	-438	-6 131
I. Minwaarden bij realisaties	620	257	3 118	12 049	1 822
1. financiële vaste activa	620	257	3 118	12 048	1 822
2. materiële vaste activa	-	-	-	1	-
3. vlottende activa	-	-	-	-	-
J. Uitzonderlijke kosten	-	-	-	-	-
K. Belastingen	706	397	581	157	1
L. Resultaat van het boekjaar	193 631	84 187	125 670	1 513	24 090

Opbrengsten	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2012-2013
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	29 492	21 825	13 698	11 735	15 129
1. Dividenden	19 532	13 730	5 319	2 702	2 329
2. Interesten	9 960	8 095	8 379	9 033	12 800
B. Opbrengsten uit vlottende activa	2 277	2 336	3 276	5 074	5 564
C. Andere financiële opbrengsten	19	218	370	173	
D. Opbrengsten uit geleverde prestaties	5 622	5 329	9 756	12 741	14 414
E. Andere lopende opbrengsten	4 528	2 424	1 027	1 519	818
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	29 348	23 522	25 732	33 518	16 716
1. op financiële vaste activa	29 348	23 522	24 660	31 527	15 588
2. op vlottende activa	-	-	1 072	1 991	1 128
H. Terugnemingen en voorzieningen voor risico's en kosten	-	-	-	-	-
I. Meerwaarden bij realisaties	206 800	101 788	154 382	37 295	88 943
1. van financiële vaste activa	206 800	101 788	154 382	37 295	88 943
2. van vlottende activa	-	-	-	-	-
J. Uitzonderlijke kosten	203	3	187	3	1
K. Regularisaties van belastingen	1	4	303	-	297

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

3 Staat van het kapitaal

	31-03-2017	31-03-2016	31-03-2015
Kapitaal	241 365	241 365	241 365

In augustus 2013 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2012-2013.
Bij deze dividenduitkering hebben opnieuw een groot deel van de aandeelhouders ingetekend op het keuzedividend met als gevolg dat er 760 994 bijkomende aandelen werden gecreëerd en het kapitaal verhoogde met 7 224 EUR tot 234 702 EUR. Het totale aantal aandelen bedraagt 24 724 780.

In augustus 2014 werd het dividend uitgekeerd over het boekjaar 2013-2014. Wegens het succesvolle keuzedividend werden 701 892 nieuwe aandelen gecreëerd en werd het kapitaal verhoogd met 6 663 EUR tot 241 365 EUR. Het finale aantal aandelen bedraagt 25 426 672.

In het boekjaar 2016-2017 en 2015-2016 hebben er zich geen wijzigingen in het kapitaal voorgedaan.

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)

4.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en integraal ten laste genomen van het resultaat van het boekjaar waarin deze kosten worden gemaakt.

4.2 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 bedrijfsklaarheid van deze vaste activa voorafgaat.

4.3 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Waardeverminderingen zullen worden geboekt in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.
De materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs onder aftrek van de afschrijvingen, die in principe lineair worden berekend.
De afschrijvingspercentages, die voor het berekenen van de lineaire of degressieve afschrijvingen zijn vastgesteld, zijn gebaseerd op de geschatte economische levensduur van de betreffende activa.
De volgende percentages worden stelselmatig en zonder het resultaat in acht te nemen toegepast :

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

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

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

4.4 Financiële vaste activa

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

Niet op de beurs genoteerde 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 warranten 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.

4.5 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.

4.6 Geldbeleggingen en liquide middelen

Op de beurs genoteerde 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 beurs genoteerde 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.

4.7 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.

4.8 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 belastingverplichtingen 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.

4.9 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.

4.10 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.

17. Contactinformatie

Kantoren

België
Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
T +32 3 290 21 00

Nederland
Gimv Nederland Holding BV
Berlage-Huis
Groenhovenstraat 2
2596 HT Den Haag
T +31 70 3 618 618

Frankrijk
Gimv France SAS
83, rue Lauriston
75116 Paris
T +33 1 58 36 45 60

Duitsland
Promenadeplatz 12
80333 München
T +49 89 44 23 27 50

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:
Frank De Leenheer
Investor Relations Manager
Tel.: +32 3 290 22 18
Fax: +32 3 290 21 05
E-mail: frank.deleenheer@gimv.com

Op de website van Gimv http://www.gimv.com/nl (investeerders, IR publicaties, jaarverslag) vindt u in het Nederlands en het Engels vorige jaarverslagen, persberichten, de portefeuille, de beurskoers en andere informatie over Gimv-groep.

Bestel samenvatting

Als duurzame onderneming wil Gimv het milieu sparen. Enkel om wettelijke redenen wordt er een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2016-2017 gedrukt, het jaarverslag is immers beschikbaar via een gebruiksvriendelijke website op jaarverslag.gimv.com. Wilt u toch graag een papieren versie, bestel dan de gedrukte samenvatting van het jaarverslag via www.gimv.com.
U kunt de pdf ook downloaden op www.gimv.com :

- De samenvatting is beschikbaar op www.gimv.com, media en nieuws, mediacenter, factsheets
- Het volledige jaarverslag vindt u op www.gimv.com, investeerders, IR publicaties, jaarverslag