



Gimv

Building leading companies.

Groei versnellen

Jaarverslag 2024-2025

Inhoudsopgave

1. Woord van voorzitter en CEO	5
2. Building leading companies in 2024-2025	7
3. Groei versnellen	10
4. Jaarresultaten 2024-2025	26
5. Duurzaamheid	33
6. Corporate Governance & Remuneratieverslag	59
7. Jaarrekening	97

De officiële versie van dit jaarverslag is de ESEF-versie in het Nederlands en deze is beschikbaar op de website van Gimv. De ESEF-versie in het Engels zal uiterlijk op 11 juni 2025 beschikbaar zijn op de website van Gimv.

Gimv in een oogopslag

Overzicht op 31-03-2025

1,62

Miljard EUR in portefeuille

61

Portefeuillebedrijven

4,5

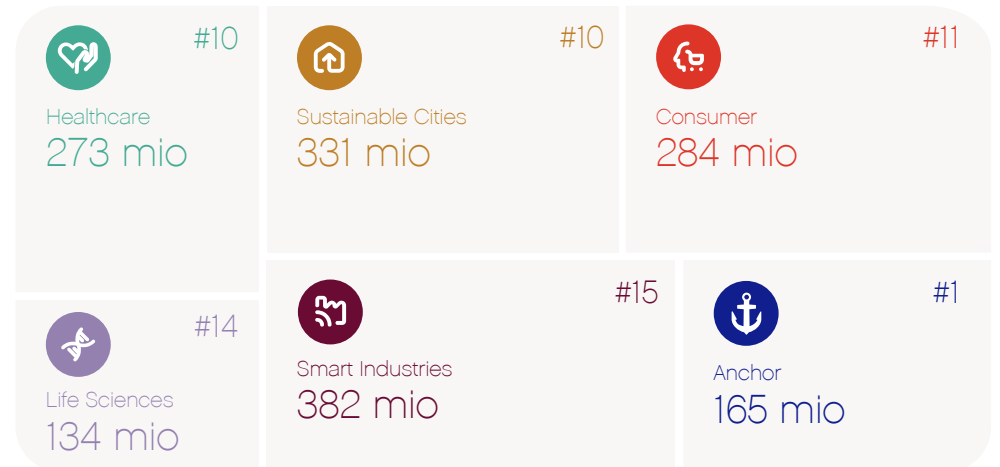
Miljard EUR omzet
portefeuillebedrijven

>20.000

Professionals werkzaam
in portefeuillebedrijven

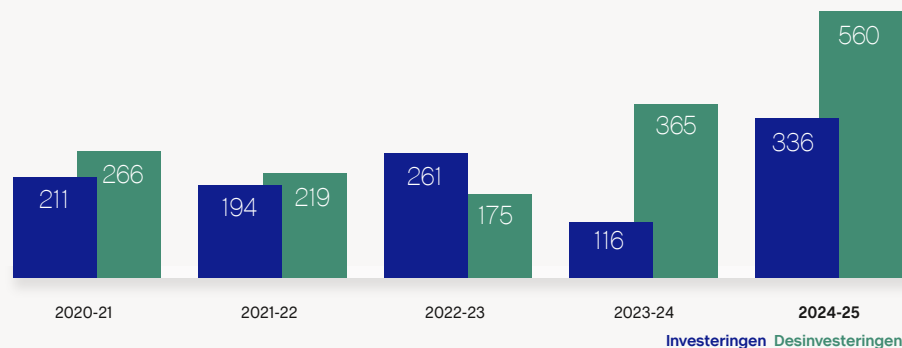


BEL ESG
by EUROMIX

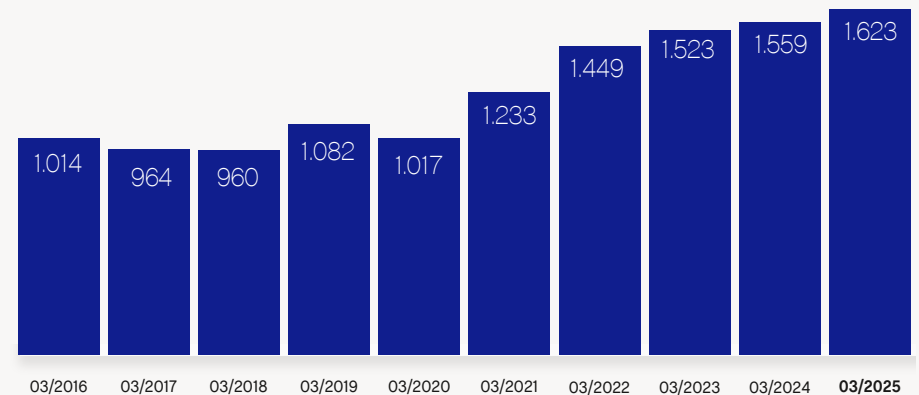


Mio EUR in platform portefeuille, # aantal investeringen

Investerings en desinvesteringen op jaarbasis (in mio EUR)



Groei van de portefeuille over 10 jaar (2016-2025, in mio EUR)

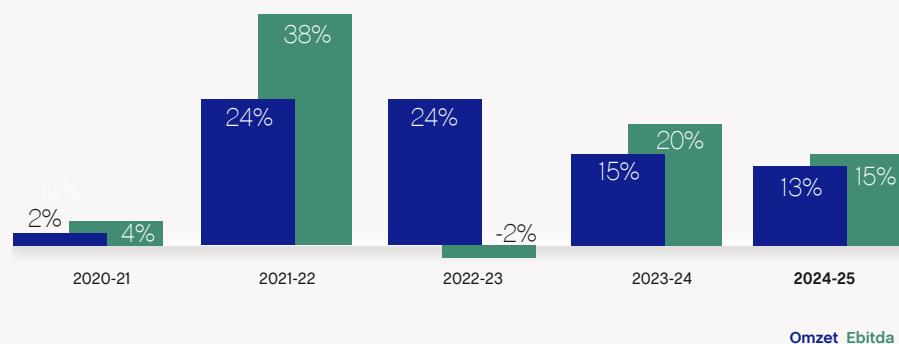


Kerncijfers

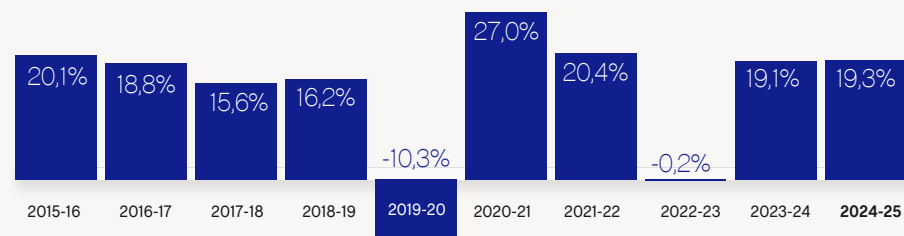
Geconsolideerd (in 000 EUR)	2024-2025	2023-2024	2022-2023	2021-2022	2020-2021
Eigen vermogen	1.906.773	1.489.288	1.312.409	1.413.034	1.274.280
Portefeuille	1.623.346	1.558.979	1.522.898	1.448.547	1.232.929
Liquide middelen	668.824	346.835	194.416	377.828	517.480
Portefeuilleresultaat	300.160	291.066	-3.592	251.348	274.815
Rendement op portefeuille ¹	19,3%	19,1%	-0,2%	20,4%	27,0%
Nettoresultaat	219.001	217.129	-59.467	174.285	205.724
Totaal brutodividend	72.467	70.774	69.302	65.073	63.567
Investeringsen	336.068	115.823	260.649	193.830	211.129
Desinvesteringen	559.982	364.644	175.037	218.920	265.510
Aantal medewerkers	94	93	93	90	89
Totaal aantal aandelen	35.767.300	27.872.041	27.220.734	26.654.508	26.047.134
Per aandeel					
Eigen vermogen	53,3	53,4	48,2	53,0	49,0
Nettoresultaat	7,47	7,79	-2,20	6,59	7,96
Brutodividend	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5

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

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



Portefeuillerendement (in %)



1. Woord van voorzitter en CEO

Beste aandeelhouders,

2024 was een transformatiejaar van ambitie en groei voor Gimv. De aanhoudende groeiprestaties van onze bedrijven en de succesvolle exits resulteerden opnieuw in sterke resultaten.

Na de intrede van WorxInvest als nieuwe referentie-aandeelhouder van Gimv in mei 2024, scherpten we onze strategie aan met de ambitie om onze groei te versnellen. We streven ernaar een toonaangevende beursgenoteerde Europese midcap private equity-investeerder te worden. Daarvoor willen we de omvang van onze portefeuille verdubbelen tot 3,5 mia EUR, de rendementsdoelstelling verhogen tot 17,5% en de investeringshorizon verlengen om maximale waardecreatie mogelijk te maken. We haalden in het begin van 2025 met succes 247 mio EUR extra kapitaal op, waardoor we de capaciteit hebben om onze groeiambities te versnellen en de uitvoering van onze strategie verder te versterken.

We willen extra groei en waarde creëren door bedrijven met een uitzonderlijk sterk groeipotentieel op lange termijn te verankeren. Daarom zijn we verheugd om voor deze Anchor-aanpak samen te werken met WorxInvest. In februari 2025 lanceerden we Gimv Anchor Investments en verwelcomden we Cegeka als eerste investering van Anchor. Cegeka is uitgegroeid van een ICT-dienstverlener tot een toonaangevend technologiebedrijf in het hart van de digitale transformatie in Europa en past dus perfect in onze Anchor-investeringsstrategie.



“We willen extra groei en waarde creëren door bedrijven met een uitzonderlijk sterk groeipotentieel op lange termijn te verankeren.”

Onze platformportefeuille vormt de kern van onze strategie en levert de belangrijkste bijdrage tot onze resultaten. Onze bedrijven hebben hun solide groeiprestaties in 2024 voortgezet met een totale omzetsijging van 12,7% en een groei in operationele winstgevendheid van 14,7%. We realiseerden vijf succesvolle exits met een gerealiseerde money multiple van 2,4x. Voor het tweede jaar op rij realiseren we een portefeuillerendement van 19%, aanzienlijk boven de doelstelling. We investeerden meer dan 300 mio EUR in onze portefeuille en verwelkomden acht nieuwe bedrijven, verspreid over verschillende landen en platforms. Op 31 maart 2025 bestaat de portefeuille van Gimv uit 61 bedrijven met een totale waarde van 1,62 mia EUR.

Gimv realiseert over het boekjaar 2024-25 een record nettowinst van 219 mio EUR, of 7,5 EUR per aandeel, wat een nettorendement op eigen vermogen vertegenwoordigt van 14,7%. De netto-actiefwaarde van Gimv per aandeel bedraagt 53,3 EUR. We bevestigen een dividend van 2.6 EUR per aandeel voor het boekjaar 2024-25.

“Onze solide en performante portefeuille, onze ambitieuze groeistrategie en een aanzienlijk versterkte kapitaalbasis zorgen ervoor dat Gimv goed geplaatst is om het momentum in de huidige complexe en volatiele markten volop te benutten en goede resultaten te blijven realiseren.”

Vandaag worden we geconfronteerd met een zeer uitdagende geopolitieke en macro-economische situatie. Wereldwijde breuklijnen ontstaan door de oorlog tussen Oekraïne en Rusland, die helaas slachtoffers blijft eisen, en door het abrupte en versturende handelsbeleid van de Verenigde Staten. Dit zorgt voor volatiele en onvoorspelbare marktomstandigheden waar onze bedrijven dagelijks doorheen moeten navigeren.

Deze complexe en uitdagende omgeving biedt echter ook kansen. De volgende fase van de 21e eeuw draait om weerbaarheid en wendbaarheid. De Europese Unie moet zich staande houden om haar onafhankelijkheid, welvaart en veiligheid te waarborgen. Voortdurende digitalisering en automatisering, met AI als centraal thema, zullen ons in staat stellen en verplichten om onze koers aan te passen en de nodige productiviteitsgroei te realiseren in veranderende omstandigheden. We zijn ervan overtuigd dat Europese private equity-investeerders hierin een belangrijke rol te spelen hebben.

Het afgelopen jaar hebben we ervoor gezorgd dat Gimv goed gepositioneerd is om zowel op deze uitdagingen als op deze opportuniteiten in te spelen. Onze solide en performante portefeuille, onze ambitieuze groeistrategie en een aanzienlijk versterkte kapitaalbasis zorgen ervoor dat Gimv goed geplaatst is om het momentum in de huidige complexe en volatiele markten volop te benutten en goede resultaten te blijven realiseren.

We danken onze collega's en de teams van onze bedrijven voor hun uitstekende prestaties en hun bijdrage aan onze sterke resultaten. We danken u, beste aandeelhouders, voor uw vertrouwen. Dankzij u kunnen we meer dan ooit doen waar we goed in zijn en wat we met Gimv elke dag graag doen: “Building Leading Companies!”

Filip Dierckx
Voorzitter

Koen Dejonckheere
CEO

2. Building leading companies in 2024-2025

Welkom WorxInvest mei 2024

Overname belang van VPM in Gimv door **WorxInvest** definitief afgerond.

Corporate

SMG juni 2024

SMG Sportplatzmaschinenbau ontwikkelt en maakt geavanceerde machines voor de sportsector. SMG en Gimv bundelen krachten om wereldwijde expansie verder te versnellen.



Duitsland

Investing

Infrainvest juni & september 2024

Gimv en WorxInvest verenigen zich via **Infrainvest** als lange-termijn referentie-aandeelhouder van TINC en TDP.

Corporate

Projective Group juli 2024

Projective Group versnelt uitbreiding in DACH-regio met overname Thede Consulting.



België

Portefeuille

Curana juli 2024

Curana, toonaangevende producent van fietsonderdelen, begint samen met Gimv aan nieuwe etappe in groeiverhaal.



België

Investing



Mega International september 2024

Gimv verkoopt belang in **Mega International** aan Bizdesign waardoor een sterke bedrijfscombinatie ontstaat die de absolute leider wordt op het gebied van Enterprise Architectuur en Digital Transformation.



Frankrijk

Exit

Kivu Bioscience oktober 2024

Gimv neemt deel aan Series A financieringsronde bij **Kivu Bioscience** voor de ontwikkeling van next-gen kankerbestrijdende antibody-geneesmiddelen combinaties.



USA

Investing

UDB

oktober 2024

Gebaseerd op een gedeelde visie op brouwmeesterschap, innovatie en duurzaamheid, neemt het Belgische familiebedrijf Brouwerij Martens het Nederlandse **United Dutch Breweries** over van Gimv en het management.

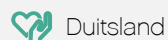


Exit

rehaneo

november 2024

Gimv verkoopt meerderheidsbelang in **rehaneo**, Duitse specialist in ambulante revalidatie, aan Fremman Capital.



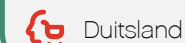
Exit



Lupine

december 2024

Gimv investeert in de verdere groei en internationalisering van **Lupine Lighting Systems**, een echte "Made in Germany" technologische en erkende koploper op het gebied van hoogwaardige draagbare verlichtingsoplossingen.



Investering

Tibbloc

december 2024

Gimv neemt **Groupe Tibbloc**, leider in de verhuur van gebruiksklare tijdelijke energieoplossingen en aanverwante diensten, over van Ciclad.



Investering



Köberl

december 2024

Gimv verkoopt meerderheidsbelang in **KÖBERL** Groep, een toonaangevende Duitse specialist in gebouwenbeheer en -technologie, aan het Hongaarse B+N Referencia, marktleider in facility management in Centraal- en Oost-Europa.



Exit

Fire1

januari 2025

FIRE1 rondt succesvol nieuwe financieringsronde af van 120 mio USD om baanbrekende aanpak van hartfalen verder te ontwikkelen.



Portefeuille



Versnelde groei

januari 2025

Gimv kondigt strategie om groei te versnellen aan en rondt succesvol een kapitaalverhoging van 247 mio EUR af.

Corporate

ILC

februari 2025

Gimv wordt minderheidspartner van **ILC**, een toonaangevende groep van radiotherapeuten, om hen te ondersteunen in hun focus op kankerbehandelingen.

 Frankrijk

Investering

The Spice Factory

februari 2025

Gimv zet zijn schouders onder een nieuw hoofdstuk voor **The Spice Factory** met de verdere opschaling van private label en foodservicemerken binnen Europa.


 België

Investering

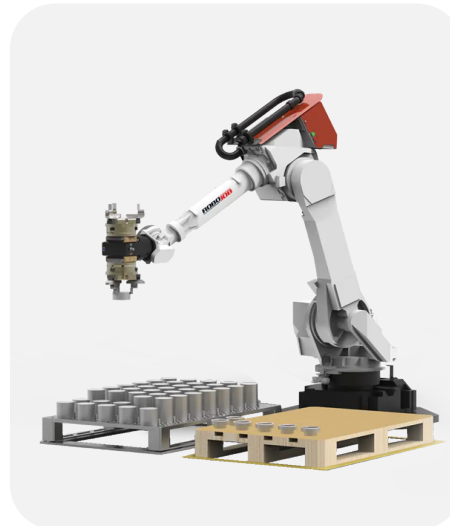
RoboJob

februari 2025

Gimv investeert in **RoboJob**, leider in CNC-automatisering, en gaat partnership aan met de familie De Roovere om de internationale groei van RoboJob te ondersteunen.

 België

Investering



Lancering Anchor

februari & maart 2025


Anchor, een bijkomende groei-dimensie bij Gimv, gaat van start. Cegeka wordt de eerste participatie van Anchor. Gimv verwelkomt Bart Troubleyn om Gimv Anchor te leiden.

Corporate

Medi-Markt

maart 2025

Thuiszorgspecialisten **Medi-Markt** en Unizell fuseren tot Liveo Groep.

 Duitsland

Portefeuille

3.

Groei versnellen



Groeï versnellen

Verwelkoming van WorxInvest als nieuwe referentieaandeelhouder en partner voor langetermijngroeï van Gimv.

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door enkele belangrijke ontwikkelingen bij Gimv, te beginnen met de afronding van de overname door WorxInvest van het referentieaandeel van de Vlaamse overheid in Gimv in mei 2024. WorxInvest beschouwt Gimv als een strategische langetermijninvestering waarmee het zijn directe private equity-investeringsstrategie zal realiseren. Als actieve referentieaandeelhouder ondersteunt WorxInvest de activiteiten van Gimv ten volle en zorgt het voor continuïteit en verankering in Vlaanderen.

Dit resulteerde in een wijziging van het voorzitterschap, waarbij mevrouw Hilde Laga als voorzitter werd opgevolgd door de heer Filip Dierckx, gedelegeerd bestuurder van WorxInvest. Op voordracht van WorxInvest werd de raad van bestuur van Gimv verder versterkt met doorwinterde private equity professionals met internationale ervaring, de heren Marc Valentiny en Robert Van Goethem.



Een versnelde groeïstrategie

Omdat Gimv en WorxInvest dezelfde waarden en investeringsfilosofie delen en inspelende op een veranderende geopolitieke en macro-economische context, wil Gimv de opportuniteit ten volle benutten en naar een hogere versnelling schakelen. Daarom werd op de Capital Markets Day van Gimv op 22 januari 2025 een versnelde groeïstrategie voor Gimv voorgesteld, bestaande uit drie dimensies: Grow the Core, Anchor en Partnerships. Deze strategie moet Gimv toelaten verder uit te groeien tot een toonaangevende investeringsmaatschappij in het Europese middensegment van de private equitymarkt.

De ambities van Gimv met deze versnelde groeïstrategie zijn drieledig:

Verdubbeling van de omvang van de portefeuille van 1,7 miljard EUR naar 3,5 miljard EUR

Verhogen van de rendementsdoelstelling voor de portefeuille van 15% naar 17,5%

Maximaliseren van waardecreatie door het verlengen van de investeringshorizon via Anchor investeringen

De realisatie van deze strategie zal Gimv ook toelaten om zijn operationele efficiëntie te verhogen en de kosten verder door te schalen in combinatie met een groeiende portefeuille.



Groei van de kern

Uitgaande van de kernactiviteiten van Gimv, namelijk een sectorgerichte investeringsaanpak via specifieke platformen met gespecialiseerde investeringsteams, beoogt Gimv op deze aanpak voort te bouwen door meer te investeren in groeibedrijven in het middensegment van de markt die zich richten op belangrijke industriële, technologische en duurzaamheidstrends zoals elektrificatie, energie-efficiëntie, digitalisering, automatisering, gezonde voeding, welzijn, gezondheidszorg en socio-demografische evoluties. Dit hogere investeringsambitieniveau vertaalt zich in een geleidelijke verdubbeling van het gemiddelde investeringsticket van 30 mio EUR naar 60 mio EUR en in het benutten van belangrijke groeikansen in DACH en Frankrijk.

De ambitie van Gimv om de kern te laten groeien, is gebaseerd op een bevestigd geloof in de 5 investeringsplatformen van Gimv met een thematische investeringsfocus.



Anchor

Gebaseerd op de expertise en ervaring van Gimv in het uitbouwen van toonaangevende bedrijven, wil Anchor samen met bedrijven met een veelbelovend samengesteld groeipotentieel een langetermijngroeipad inslaan. Zij kunnen rekenen op Anchor als sterke referentieaandeelhouder die kapitaal en ervaring ter beschikking stelt om die verdere groei te ondersteunen. Lees meer over Anchor op pagina 23.



Partnerships

Via strategische partnerships en samenwerkingen wil Gimv inspelen op de belangrijke kansen die er liggen in de uitbouw en versterking van de Europese economie en infrastructuur. Infravest is een eerste voorbeeld van zo'n partnerschap. Lees er meer over op pagina 24.

Consumer

- Snel bewegende consumptiegoederen
- Discretionaire consumentenbestedingen
- B(2B)2C en DTC service

Healthcare

- Zorgverstrekkers en dienstverlening aan patiënten
- Medische producten
- Healthcare diensten & software

Life sciences

- Biotech (therapeutics)
- MedTech

Smart industries

- **Productie-industrie**
- Technologische Producten
- Productietechnologie

Sustainable cities

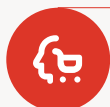
- Bouw & infrastructuur
- Logistiek, vervoer & mobiliteit
- Professionele dienstverlening
- Energie, milieu & materiaal

Technologie

- Software
- ICT-diensten

Gimv's allereerste kapitaalverhoging om deze groeistrategie te voeden.

Om deze versnelde groeistrategie te ondersteunen, lanceerde Gimv begin 2025 een kapitaalverhoging van 247 mio EUR. Met de steun van meer dan 82% van de bestaande aandeelhouders die inschreven op de kapitaalverhoging en de resterende aandelen die vlot geplaatst werden bij bestaande en nieuwe institutionele investeerders, vormt deze succesvolle kapitaalverhoging een belangrijke mijlpaal in de geschiedenis van Gimv.



CONSUMER

Bouwen aan toonaangevende bedrijven die inspelen op de behoeften en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl.

284

miljoen EUR in
portefeuille

11

portefeuille-
bedrijven



Activiteit in de portefeuille

Het boekjaar 2024-25 was voor Gimv Consumer een jaar van portefeuille-uitbouw, waardecreatie en -realisatie. Met de investeringen in Curana, Lupine Lighting Systems en The Spice Factory verwelkomde Consumer drie nieuwe bedrijven. Daarnaast realiseerde Consumer een belangrijke strategische exit met de verkoop van United Dutch Breweries aan de Belgische familiebrewerijgroep Martens.

2024 was een jaar van groei, innovatie en erkenning voor de Consumer portefeuille. The Wallfashion House, een toonaangevend Europees bedrijf op het gebied van wanddecoratie, sinds 2020 ondersteund door Down2Earth Capital en Gimv en bestaande uit de bedrijven Grandeco, WALL!SUPPLY en Holden, zette een belangrijke stap op weg naar de positie van grootste speler op het gebied van wanddecoratie in Europa door de krachtenbundeling met Rasch Tapeten, de op één na grootste fabrikant van behang en textiel in Duitsland. De Nederlandse kinderwagenfabrikant Joolz zette zijn missie voort om een wereldwijd merk te worden en won verschillende prijzen voor zijn innovatieve ontwerpen, waaronder de NY Product Design Award voor de Aer+ kinderwagen en meerdere MadeForMums Awards. La Comtoise richtte zich verder op voedselinnovatie en R&D en introduceerde een reeks bekroonde clean label kaassauzen zonder toevoegingen en gemaakt met natuurlijke aroma's en boter in plaats van palmolie.

AGROBIOTHERS
LABORATOIRE

Blendwell
food group

curana

Delineo
GROUPE
Commerçants Restaurateurs

TW the
wallfashion
house

JOOLZ POSITIVE
DESIGN

LA COMTOISE
créateur de fromage

LUPINE
LIGHTING SYSTEMS

olyn

sofatutor



UNITED DUTCH BREWERIES

Brouwerij Martens neemt UDB over: een strategisch partnerschap voor innovatie en duurzaamheid.

Vanuit een gedeelde visie op brouwambacht, innovatie en duurzaamheid nam Brouwerij Martens in oktober 2024 United Dutch Breweries (UDB) over van Gimv en het management van UDB. De complementariteit tussen beide bedrijven zal naar verwachting het toekomstige groeipotentieel van beide partijen versterken. Sinds Gimvs investering in 2015 is UDB geëvolueerd van een voornamelijk handels- en volumegericht bedrijf naar een meer innovatief en groeigericht bedrijf. In 2023 lanceerde UDB met succes zijn 'Easy Brewing System' in West-Afrika, een nieuwe en duurzame manier om lokale biermarkten wereldwijd te ontsluiten. Brouwerij Martens, opgericht in 1758, is de grootste familiebrewerij van België, gevestigd in Bocholt, Limburg. Met een state-of-the-art brouwerij op vlak van duurzaamheid en efficiëntie produceert en verkoopt Brouwerij Martens meer dan 4 mio hectoliter bier in meer dan 100 landen wereldwijd. De sterke commerciële en route-to-market competenties van UDB vormen een aanvulling op de productie- en supply chain capaciteiten van Brouwerij Martens, waardoor beide bedrijven kunnen excelleren in kwaliteit, flexibiliteit en innovatie.



“De complementariteit tussen UDB en Brouwerij Martens biedt een unieke kans om synergieën te ontsluiten en waarde te creëren voor alle stakeholders.”

Patrick Franken,
Partner

Boekjaar 2024-25, een druk investeringsjaar voor Consumer met 3 nieuwe bedrijven in portefeuille

The Spice Factory

The Spice Factory (TSF), een in België gevestigde producent van voornamelijk gedroogde culinaire kruiden en specerijen onder huismerk, heeft een markt-leidende positie in de Benelux en een solide en groeiende voetafdruk in heel Europa.

TSF onderscheidt zich door een combinatie van diepgaande categorie-expertise, een niet aflatende focus op kwaliteit en op maat gemaakte oplossingen met toegevoegde waarde om haar klanten te helpen zich te onderscheiden in een steeds competitievere markt. TSF genereert een omzet van ongeveer 65 mio EUR.

De investering van Gimv heeft tot doel de internationale expansie van TSF te ondersteunen en zijn marktpositie te versterken door voort te bouwen op de ongeëvenaarde productieflexibiliteit en het vermogen om innovatieve en klantgerichte oplossingen aan te bieden.

Curana

Gimv investeerde in Curana om de groei en innovatie van dit in België gevestigde bedrijf, gespecialiseerd in high-end fietsonderdelen zoals spatborden, kettingkasten en jasbeschermers, te ondersteunen. Gimv wenst de organisatie van Curana verder te professionaliseren en de internationale groeistrategie te versnellen, voortbouwend op de reputatie van het bedrijf als go-to partner voor topfietsfabrikanten.

Lupine

Gimv verwierf een meerderheidsbelang in Lupine Lighting Systems, een Duits bedrijf dat gespecialiseerd is in krachtige draagbare lichtoplossingen voor (e-)bikes, outdoor en tactische toepassingen. Oprichter en CEO Wolf D. Koch herinvesteert een deel van zijn opbrengst om een minderheidsparticipatie aan te houden. Het is de ambitie om de ongeëvenaarde producten van Lupine naar meer consumenten en outdoor enthousiastelingen in andere markten te brengen.



HEALTHCARE

De waardeketen van de gezondheidszorg versterken met de nadruk op kwaliteit, toegankelijkheid en betaalbaarheid.

273

miljoen EUR in
portefeuille

10

portefeuille-
bedrijven

Activiteit in de portefeuille

Het boekjaar 2024-25 was een jaar waarin de duurzame waardecreatie-inspanningen van Gimv bij rehaneo en Medi-Markt met succes hebben geleid tot respectievelijk substantiële waardecreatie en -voortzetting. In beide gevallen realiseerde Gimv een rendement boven de langetermijndoelstelling.

Gimv verkocht zijn meerderheidsbelang in rehaneo, een toonaangevende aanbieder van ambulante revalidatie, nazorg, preventie en gezondheidsmanagement, aan Fremman Capital. Sinds de oprichting in 2020, met ondersteuning van Gimv voor zijn Buy & Build-strategie, is rehaneo uitgegroeid tot een onderneming met 23 locaties in het hele land, met meer dan 1.000 medewerkers die jaarlijks meer dan 80.000 patiënten en klanten verzorgen.

Gimv werd meerderheidsaandeelhouder van Liveo Gruppe, een fusie tussen Gimv-portefeuillebedrijf Medi-Markt Group en Unizell Medicare. Liveo Gruppe zal zijn positie op de Duitse thuiszorgmarkt verder versterken door een breder aanbod van producten en diensten voor thuiszorg.

Healthcare verwelkomde ILC als nieuwste portefeuillebedrijf. Gimv ondersteunt ILC als minderheidspartner in hun focus op kankerbehandelingen op basis van de radiotherapie-, medische oncologie- en klinische onderzoeksactiviteiten en expertise van de groep. ILC beheert vier centra met state-of-the-art infrastructuur en hoogopgeleide teams om medische uitmuntendheid te leveren ten voordele van de patiënten. Met de steun van Gimv wenst ILC verder te investeren in geavanceerde technologieën, het aanbod en de toegankelijkheid uit te breiden en tegelijk de kwaliteit van de behandeling en de autonomie van de artsen te garanderen.

In boekjaar 2024-25 heeft Healthcare vervolginvesteringen gedaan in Apraxon, BioConnection, France Thermes en MVZ Holding.





Liveo Gruppe

Liveo Gruppe, twee toonaangevende en complementaire thuiszorg-leveranciers bundelen hun krachten voor nog betere zorg

Gimv en het management, sinds de start van de samenwerking in 2018, bouwden het aanbod en de marktpositie van Medi-Markt verder uit, waardoor het bedrijf een sterke groei kon realiseren. Unizell Medicare, geleid door Jürgen van der Smissen, is een succesvolle full-serviceprovider voor thuiszorgpatiënten. Via Liveo Gruppe bundelen beide bedrijven hun krachten, met de steun van Gimv als meerderheidsaandeelhouder. Het aanbod van Liveo Gruppe omvat een breed scala aan producten en diensten voor thuiszorg en -ondersteuning, maar ook verpleegopleidingen, trainingen en noodoproepsystemen.

De Liveo Gruppe heeft meer dan 450 mensen in dienst en is actief in heel Duitsland met een totale gecombineerde omzet van ongeveer 150 mio EUR. De twee fuserende bedrijven behouden hun bestaande merknamen. Deze krachtenbundeling zal hun prestaties verbeteren en hen in staat stellen innovatieve digitale oplossingen te bieden die het leven van hun klanten en zorgverleners makkelijker maken.



“Liveo Gruppe geeft nog meer mensen meer controle over hun dagelijks leven en verbetert tegelijk de kwaliteit, efficiëntie en kosteneffectiviteit van hun zorg.”

Philipp von Hammerstein,
Partner



“We zijn trots op Spinearts vooruitgang met de voortgezette wereldwijde groei, de consolidatie van de productie in een nieuwe ‘Mega Factory’ en de ‘Enabling Technologies’ strategie voor innovatie in de spinale chirurgie.”

Bart Diels,
Managing Partner
Head Healthcare

Gautier Lefebvre,
Partner

Spineart, belangrijke vooruitgang in FDA-goedkeuringsproces voor BAGUERA® C en robotica-innovatie in wervelkolomchirurgie



by spineart

Begin 2025 voltooide Spineart een tussentijdse analyse voor zijn level 1 BAGUERA® C⁽¹⁾ Investigational Device Exemption (IDE) studie, een Amerikaanse klinische studie om de veiligheid en doeltreffendheid te evalueren van een medisch hulpmiddel dat nog niet is goedgekeurd voor algemeen gebruik. Het bedrijf kwam ook een tijdelijk overeen met de Amerikaanse FDA voor de indiening van een Premarket Approval (PMA). Onder de noemer ‘Enabling Technologies’ nam Spineart diverse initiatieven waarmee het inzet op innovatie en het verbeteren van de resultaten voor patiënten met wervelkolomchirurgie. Er werd geïnvesteerd in SpinEM Robotics, een startup in navigatieoplossingen voor spinale chirurgie met robots. Het opende een Innovation Center in Dallas, Texas, om chirurgen te helpen leren en samen te werken met hulp van de nieuwste technologieën. Een samenwerking tussen Spineart en eCential Robotics resulteerde al in een 510k FDA-goedkeuring voor de Spineart PERLA® TL-app voor gebruik met het navigatieplatform van eCential Robotics. Tot slot trok het bedrijf een CTO aan in de VS, Laurent Nodé-Langlois, o.a. verantwoordelijk voor de diverse ‘Enabling Technologies’ initiatieven.

(1) De BAGUERA® C-halswervelschijfprothese van Spineart is ontworpen om mensen met een symptomatische cervicale discusziekte - die het nekgebied van de wervelkolom aantast - te helpen de natuurlijke beweging en discushoogte in de halswervelkolom na een operatie te behouden of te herstellen.



LIFE SCIENCES

Investeren om de menselijke gezondheid positief te beïnvloeden.

134

miljoen EUR in
portefeuille

14

portefeuille-
bedrijven



Activiteit in de portefeuille

Met Kivu Bioscience verwelkomde Life Sciences in boekjaar 2024-25 één nieuw bedrijf in portefeuille. Daarnaast deed Life Sciences vervolginvesteringen in de bestaande portefeuille voor een totaal bedrag van 22,4 mio EUR. Verschillende bedrijven in de portefeuille van Life Sciences konden in boekjaar 2024-25 belangrijke realisaties melden.

Een aantal bedrijven voltooide nieuwe financieringsrondes. ImmunOs Therapeutics, dat eersteklas therapeutica ontwikkelt voor de behandeling van kanker en auto-immuunziekten, sloot een Serie C-financieringsronde van 11 mio USD af. FIRE1 voltooide met succes een financieringsronde van 120 mio USD om de missie van het bedrijf te versnellen en het leven van miljoenen mensen met hartfalen te veranderen.

Daarnaast boekten verschillende bedrijven aanzienlijke vooruitgang in hun klinische onderzoeksfase of goedkeuringsprocessen bij relevante bevoegde instanties. Biotalys, dat inzet op duurzame gewasbescherming, kreeg van het Nederlandse College voor de Toelating van Gewasbeschermingsmiddelen en Biociden de goedkeuring voor grootschalige demonstratieproeven in serres van zijn eerste kandidaat-biofungicide, EVOCA™. De FDA heeft speciale goedkeuring (fast track designation) gegeven aan ImCheck Therapeutics voor hun nieuwe medicijn voor de behandeling van een type bloedkanker genaamd acute myeloïde leukemie (AML). Topas Therapeutics deelde goed nieuws uit hun Fase 2a studie voor coeliakie. Hun speciale nanodeeltjes-technologie is veelbelovend in het creëren van gerichte behandelingen die het lichaam helpen specifieke antigenen te tolereren. Kinaset Therapeutics kreeg goedkeuring van de FDA om zijn nieuwe medicijn frevecitinib te testen. Dit geneesmiddel wordt geïnhaleerd en is bedoeld om astmapatiënten te helpen die niet genoeg verlichting krijgen van hun reguliere inhalatiebehandelingen.





Kivu Bioscience: geavanceerde ADC-technologie voor effectieve kankerbehandelingen

In 2024 nam Gimv deel aan een Series A-financieringsronde van 92 mio USD bij Kivu Bioscience die geleid werd door Novo Holdings. Het bedrijf, met hoofdzetel in San Francisco, is een spin-off van Synaffix, een Nederlands bedrijf dat een bijzondere technologie ontwikkelde op het vlak van antibody-drug-conjugates (ADC). ADC's bestaan uit twee hoofdonderdelen: een antilichaam en een geneesmiddel. Het antilichaam zoekt gericht naar kankercellen. Zodra het een kankercel vindt, hecht het zich eraan. Het geneesmiddel dat aan het antilichaam vastzit, wordt vervolgens afgegeven aan de kankercel en doodt deze. Ze behoren tot de snelst groeiende behandelingsmethoden in de oncologie. Ze gebruiken de technologie van Synaffix om stabiele en nauwkeurige behandelingen te creëren die bijwerkingen verminderen en resultaten verbeteren. Kivu Biosciences richt zich op de behandeling van vaste tumoren en is van plan om in 2025 te beginnen met het testen van hun belangrijkste behandeling in de kliniek.



“We zijn enthousiast over het gebruik van de klinisch afgeleide technologie van Synaffix in Kivu's eerste twee programma's die een robuuste klinische proof of concept moeten laten zien.”

Michaël Vlemmix,
Partner



“De overeenkomst tussen Mediar en Eli Lilly is een goed voorbeeld van hoe investeringen in biowetenschappen kunnen bijdragen aan de ontwikkeling van nieuwe behandelingen voor slopende ziekten.”

Andreas Jurgeit,
Partner



Mediar en Eli Lilly bundelen krachten voor doorbraak in longziekten

Begin 2025 sloot Mediar Therapeutics een overeenkomst met Eli Lilly om samen te werken aan een nieuw medicijn voor de behandeling van idiopathische longfibrose (IPF). Dat is een ernstige longziekte waarbij littekenweefsel in je longen groeit. Dit weefsel maakt het moeilijk voor je longen om goed te werken, wat leidt tot ademhalingsmoeilijkheden. De term “idiopathisch” betekent dat de oorzaak van de ziekte onbekend is. Deze samenwerking is een uitstekend voorbeeld van valorisatie bij investeringen in biowetenschappen, omdat het de nadruk legt op de strategische samenwerking tussen een biotechnologiebedrijf in een klinische fase en een grote farmaceutische onderneming om innovatieve therapieën op de markt te brengen. Mediar Therapeutics zal aanzienlijke financiële steun ontvangen, waaronder een gecombineerde vooruitbetaling van 99 mio USD en mijlpaalbetalingen op korte termijn, met mogelijke aanvullende betalingen tot 687 mio USD.



SMART INDUSTRIES

Samenwerken met ondernemers op het snijvlak van digitaal en industrieel.

382

miljoen EUR in
portefeuille

15

portefeuille-
bedrijven



Activiteit in de portefeuille

Het Smart Industries-team werkt samen met ondernemers om de digitalisering van en technologie in de sector te stimuleren door middel van marktvergroting (of verruiming) en operationele excellentie. Ze werken nauw samen met portefeuillebedrijven en verwerven inzicht in de markt, technologie en activiteiten. Door samen te werken met de mensen achter de machines en computers kunnen ze toonaangevende bedrijven opbouwen.

Smart Industries verwelkomde twee nieuwe bedrijven in boekjaar 2024-25, SMG Sportplatzmaschinenbau, een Duitse ontwikkelaar en producent van hoogtechnologische gespecialiseerde machines die gebruikt worden voor synthetische oppervlakken van sport- en recreatieomgevingen, en het Belgische RoboJob, dat een ongevenaard productportfolio van CNC-automatiserings-oplossingen (de automatisering & robotisering van frees- en draaimachines) ontwikkelt, assembleert en verdeelt.

Het Franse wereldwijde softwarebedrijf Mega International, waarvan Gimv strategische minderheidsaandeelhouder was sinds 2016, werd verkocht aan Bizzdesign (Nederland). Hiermee ontstaat een sterke bedrijfscombinatie en absolute leider op het vlak van Enterprise Architectuur en Digitale Transformatie. Verder werd het belang van Gimv in CR2 verkocht aan HPS (Marokko), een toonaangevende wereldwijde leverancier van betaalssoftware en -oplossingen.

Binnen de bestaande Smart Industries-portefeuille werd Cegeka, gezien zijn sterk samengesteld groeipotentieel op lange termijn, het eerste portefeuillebedrijf van Gimv Anchor. Daarnaast is Citymesh een zusterbedrijf van Cegeka geworden en zal het autonoom opereren. Na afloop van het boekjaar heeft Gimv een overeenkomst gesloten met de andere aandeelhouders van Citymesh over een herpositionering van Gimv in het kapitaal van Citymesh.



Verbonden met onze bedrijven vanuit de liefde voor technologie

De investeringen in SMG Sportplatzmaschinenbau en RoboJob en de exit van Mega International in het afgelopen jaar worden allen gekenmerkt door een sterk partnerschap tussen het Gimv Smart Industries-team en ondernemersfamilies, gericht op groei en duurzame waardecreatie.



Ronald Bartel,
Partner

Een groeiend Smart Industries ecosysteem in Duitsland

SMG Sportplatzmaschinenbau is het zesde Duitse Smart Industries-bedrijf waarin Gimv investeerde over een periode van zes jaar. De 'Mittelstand', de ruggengraat van de Duitse economie, is goed voor het grootste deel van de economische output van het land en stelt ongeveer 60 procent van alle werknemers tewerk. De sterke compatibiliteit tussen het Smart Industries-team en 'Mittelstand' ondernemers vormt de basis van het groeiende Smart Industries ecosysteem in Duitsland, met een veelbelovende portfolio van innovatieve en hightech slimme industriële groei-bedrijven.



SMG Sportplatzmaschinenbau

SMG is wereldwijd marktleider in de ontwikkeling en productie van geavanceerde machines voor de sportindustrie, die worden gebruikt door topteams als Real Madrid, FC Bayern München en de Miami Dolphins. SMG is al bijna 50 jaar een pionier op het gebied van synthetische sportvloeren en kunstgras, met machines die componenten mengen, onderlagen aanbrengen en oppervlakken belijnen. Tobias en Daniel Owegeser, die als familiale aandeelhouders van SMG in de voetsporen treden van de stichter, werken samen met Gimv om de groei en internationale expansie van het bedrijf te versnellen.

RoboJob

RoboJob ontwikkelt en verdeelt CNC-automatiseringsoplossingen voor frees- en draaimachines. In 2024 onthulde RoboJob de 'Wall' als centraal magazijn voor CNC-machines en demonstreerde de 'Pallet-Load Integrated' met in-house ontwikkelde AI-visietechnologie, het eerste AI-gebaseerde vision-systeem in de sector. Gimv werkt samen met de familie De Roovere om de internationale expansie te ondersteunen en het volledige potentieel van het productaanbod van RoboJob te realiseren.

Mega International

Gimv werkte samen met de familie de Risi en het management van Mega International om het bedrijf om te vormen tot een mature wereldwijde softwareleverancier met vestigingen in 10 landen en ongeveer 350 medewerkers. In 2024 verkochten Gimv, de oprichters en het management hun belang in Mega International aan Bizzdesign, waardoor een toonaangevende bedrijfscombinatie in de Enterprise Architecture en Digital Transformation ruimte ontstaat.



Activiteit in de portefeuille

In december 2024 investeerde Gimv in Groupe Tibbloc, de Franse leider in tijdelijke energieverhuuroplossingen voor o.a. verwarming, koeling, stoom, perslucht en ontvochtiging. Het bedrijf baat 11 platformen uit in Frankrijk, België, Oostenrijk en Duitsland en biedt een uitgebreid dienstenpakket aan, gaande van projectontwerp en -specificatie tot logistiek en installatie. Tibbloc bedient een divers klantenbestand en realiseert een omzet van ongeveer 40 mio EUR. Gimvs investering heeft als doel de groei van Tibbloc in Frankrijk en internationaal te ondersteunen en tegelijk te blijven investeren in de uitbreiding van het machinepark en de verdere structurering van de groep.

Gimv verkocht zijn meerderheidsbelang in KÖBERL Group, een toonaangevende Duitse aanbieder van facility management en technische gebouwdiensten, aan het Hongaarse B+N Referencia, een leider in facility management in Centraal- en Oost-Europa. Sinds de start van hun samenwerking in 2020 hebben Gimv en de heren Köberl het bedrijf zowel organisch als door acquisities uitgebouwd. Het gerealiseerde rendement op deze transactie overtreft ruimschoots de langetermijndoelstelling van Gimv voor het rendement van de portefeuille.

In de bestaande portefeuille nam Projective Group, met de voortgezette steun van Gimv, Thede Consulting over, een vooraanstaand Duits managementadviesbureau gespecialiseerd in Payments en digitaliseringsstrategie. Dit betekent een aanzienlijke versterking van de capaciteiten van de Projective Groep en een belangrijke uitbreiding van het team in de DACH regio. Itineris, wereldwijd leider in innovatieve SaaS-oplossingen voor nutsbedrijven, haalde drie nieuwe contracten binnen in de Verenigde Staten, waaronder Dallas, de negende grootste stad van het land.



Gimv Sustainable Cities draagt bij aan asset readiness in de energietransitie

De energietransitie is cruciaal voor het beheersen van klimaatverandering en het waarborgen van een duurzame toekomst en vereist aanzienlijke veranderingen in zowel publieke als business-to-business (B2B) uitrusting.

Baas-Verkley helpt bij modernisering en uitbreiding van het Nederlandse elektriciteitsnet

Baas-Verkley is een toonaangevende nationale speler in Nederland voor het ontwerpen, aanleggen en onderhouden van essentiële ondergrondse infrastructuur. De combinatie is gespecialiseerd in energie-infrastructuur, waaronder het ontwerp van energienetwerken, horizontaal gestuurde boringen, laadstations en batterijopslag. Het bedrijf heeft een unieke positie in de energietransitie vanwege de aanhoudende capaciteitsproblemen op het Nederlandse elektriciteitsnet, die allicht tot ten minste 2040 zullen duren. De Nederlandse overheid en lokale netbeheerders investeren samen aanzienlijk in de versterking van het energienetwerk. Menselijk kapitaal en kwaliteit staan centraal bij Baas-Verkley. Opleiding, ontwikkeling van medewerkers, veiligheid en kwaliteitscontrole zijn van het grootste belang. Samen met het managementteam, onder leiding van de nieuwe CEO Robert Koole die in september 2024 is aangetreden, blijft Gimv focussen op duurzame waardecreatie, inclusief operationele en financiële optimalisatie van de projectuitvoering.



“Baas-Verkley is het perfecte voorbeeld van het type bedrijf waar we graag mee samenwerken, samen de mouwen opstropen om duurzame waarde te creëren en de energietransitie te realiseren.”

Rombout Poos,
Partner



“Met Fronnt hebben we snel kunnen inspelen op de grote vraag naar geïntegreerde totaaloplossingen bij bedrijven die hun infrastructuur willen voorbereiden op de energietransitie.”

Ruben Monballieu,
Partner

FRONNT
running your energy transition

Fronnt leidt de energietransitie voor haar klanten

De noodzaak om de energietransitie te realiseren en versnellende technologische ontwikkelingen zorgen voor een toenemende vraag naar HVAC, elektrotechniek en automatisering en technische installatiediensten. Om hierop in te spelen, creëerde Gimv in 2022 Fronnt, een one-stop-shop die B2B-klanten ontzorgt met een geïntegreerd aanbod van multi-technische installatiediensten. Fronnt is sindsdien uitgegroeid tot een groep van 13 installatiebedrijven die heel Vlaanderen bestrijkt, met een gezamenlijke omzet van ongeveer 120 mio EUR in 2024 en een 500-tal medewerkers. Fronnt is een alliantie van bedrijven, die elk hun unieke identiteit behouden en verantwoordelijk blijven voor hun eigen business en resultaten, terwijl ze toch kunnen profiteren van de voordelen van samenwerking in een grotere groep - zoals cross-selling, aankoop en gezamenlijke investeringen in technologie en innovatie. De bijdrage van Gimv richt zich op verdere buy-and-build, het uitwerken van duurzame groeiplannen met de Fronnt-ondernemingen, operationele verbeteringen en financiële rapportering. Begin 2025 vervoegde K&F Group, een dynamisch elektrotechnisch installatiebedrijf uit Olen, de Fronnt-groep. Dit versterkt verder de positie van Fronnt als toonaangevende speler in geïntegreerde multi-technische oplossingen.

Anchor, een bijkomende groeidimensie voor Gimv, versterkt focus op samengestelde groei en waardecreatie

Gimv lanceerde dit jaar de Anchor investeringsstrategie, bedoeld om extra groei te genereren en georganiseerd via een nieuw opgerichte entiteit, Gimv Anchor Investments BV ("Anchor"). Gebaseerd op de expertise en ervaring van Gimv in het uitbouwen van toonaangevende bedrijven, wil Anchor samen met bedrijven met een veelbelovend samengesteld groeipotentieel een lange termijn groeipad inslaan. Anchor kan daarbij een sterke referentieaandeelhouder zijn die kapitaal en ervaring ter beschikking stelt om die verdere groei te ondersteunen. Gimv en WorxInvest bundelen hun sterktes en vuurkracht rond Anchor. Dit laat toe om investeringstickets aanzienlijk te verhogen en open te staan voor bedrijven op zoek naar langetermijnkapitaal om te groeien en om hen te verankeren.



In 2017 verwierf Gimv een strategisch minderheidsbelang in de Belgische leverancier van IT-expertiseoplossingen Cegeka om extra middelen te verschaffen om het ambitieuze groeitraject van het bedrijf, zoals uitgestippeld door de oprichtersfamilie Knaepen, een boost te geven. Sinds het begin van deze samenwerking en dankzij de deskundige leiding van CEO Stijn Bijmens, is Cegeka geëvolueerd tot een wereldwijd tech powerhouse met een aanwezigheid in 17 landen op 3 continenten, ongeveer 10.000 werknemers en een omzet in 2024 van 1,3 mia EUR. Het is een toonbeeld van duurzame groei, Gimv en WorxInvest zijn trots om Cegeka te verwelkomen als eerste Anchor participatie.



"Ik kijk ernaar uit om samen met het Gimv-team de missie van Gimv Anchor te realiseren: bedrijven met een veelbelovend groeipotentieel op lange termijn ondersteunen door hen kapitaal, kennis en ervaring te verschaffen om die verdere groei te stimuleren."

Bart Troubleyn,
Head of Anchor

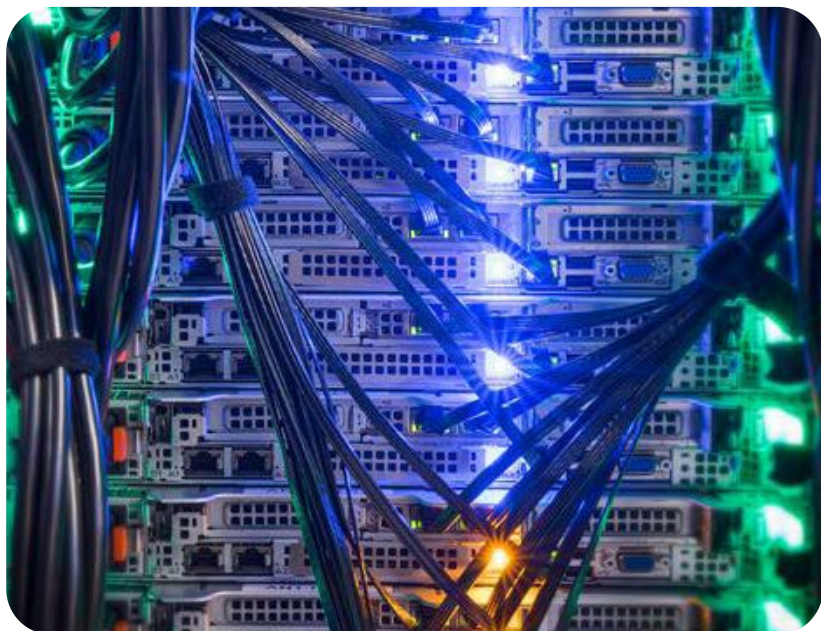
Bart Troubleyn benoemd tot hoofd van Anchor

De Raad van Bestuur heeft Bart Troubleyn aangesteld als hoofd van Gimv Anchor. Als Managing Partner maakt Bart ook deel uit van het executief comité van Gimv. Hij zal nauw samenwerken met alle Managing Partners en de teams van de Gimv-platformen, zowel op het vlak van deal sourcing als op het vlak van de verdere versterking van de actieve waardecreatie over de platformen heen.

Bart heeft een solide track record als CEO, COO en business consultant en werkte voor en met zowel grote internationale bedrijven als ondernemende familiebedrijven, waaronder Sea Invest, Manuchar en Roland Berger. Bart heeft uitgebreide internationale ervaring opgedaan op verschillende continenten.

Toonaangevende partnerships opbouwen voor duurzame groei en maatschappelijk nut

Gimv heeft een sterk trackrecord in het samenwerken met een brede waaier aan partners, waarbij ze hun gezamenlijke expertise inzetten om impactvolle projecten te realiseren. Via strategische partnerships en samenwerkingen wil Gimv inspelen op de belangrijke kansen die er liggen in de uitbouw en verbetering van de Europese economie en infrastructuur in kritieke sectoren zoals energie, digitaal en logistiek. Deze partnerships sluiten aan bij en ondersteunen de bredere groei-doelstellingen van Gimv.



infravest

Infravest, hervormt het referentieaandeelhouderschap van TINC

Gimv en WorxInvest bundelen hun krachten via Infravest als referentieaandeelhouder op lange termijn van TINC en TDP. Met de expertise en ervaring die het de voorbije 17 jaar heeft opgebouwd als Europese infrastructuurinvesteerder, is het beursgenoteerde TINC uitermate goed geplaatst om met zijn directie, management en aandeelhouders bij te dragen tot de verdere opwaardering van de Europese infrastructuur, een essentiële basis voor een toekomstbestendige economie en een goed functionerende samenleving.

Als aandeelhouders van het eerste uur hadden Gimv en Belfius elk ongeveer 10% van de aandelen van TINC in handen. In 2024 richtte Gimv de vennootschap Infravest op, waarin het zijn TINC-aandelen inbracht en via dewelke het de aandelen van Belfius in TINC verwierf. Infravest bezit bijgevolg 21,32% van de aandelen van TINC.

In een volgende fase brachten Gimv en Belfius hun aandelen in TDP, de managementvennootschap achter TINC, in en verwierf WorxInvest tegelijkertijd de helft van de aandelen van Gimv in Infravest, waardoor WorxInvest en Gimv elk een belang van 40,8% in Infravest NV aanhouden en Belfius een belang van 18,4%. Deze herschikte samenwerking biedt een vruchtbare basis voor verdere en voortgezette ondersteuning van de groeiambities van TINC.

The time is now



4.

Jaarresultaten
2024-2025



“Gimv investeert, groeit en realiseert waarde.”

Aanhoudend sterke groeiprestaties bij onze bedrijven

- 12,7% totale omzetgroei in onze portefeuille, in combinatie met enige verdere stijging van de marges (+14,7% stijging van de operationele winstgevendheid)
- Portefeuilleresultaat van 300,2 mio EUR (19,3% rendement)
- Nettowinst van 219 mio EUR of 7,5 EUR per aandeel

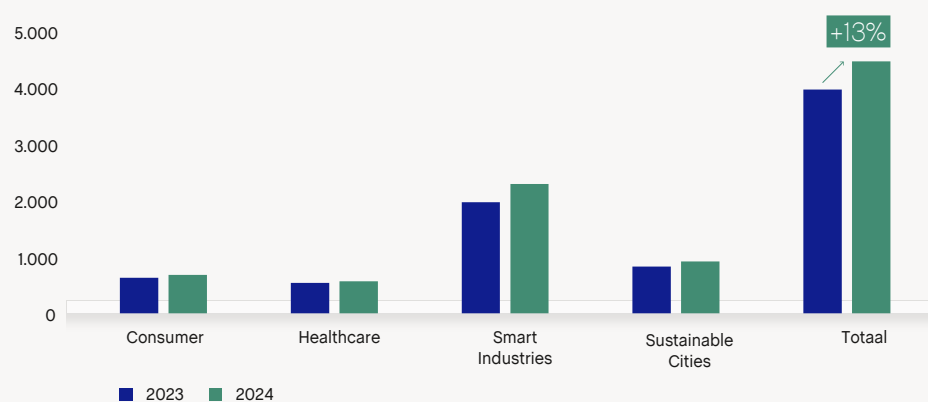
Onze bedrijven hebben het voorbije jaar opnieuw uitstekende groeicijfers neergezet. Globaal gezien konden ze hun omzet met 12,7% verhogen, terwijl de operationele winstgevendheid zelfs met 14,7% steeg, wat wijst op een verdere stijging van de marges na het sterke herstel van vorig jaar. Meer dan de helft van de winstgroei was het resultaat van organische expansie. De sterke groeiprestaties van onze bedrijven blijven de belangrijkste factor voor de positieve evolutie van de waardering van onze portefeuille.

Net als in de eerste helft van het jaar was de winstgroei het meest uitgesproken in de platforms Sustainable Cities en Healthcare. Door de belangrijke vertraging in de Europese verwerkende industrie begon het platform Smart Industries in de loop van 2024 een lichte margedaling te noteren, maar kon het alsnog een dubbelcijferige groei realiseren.

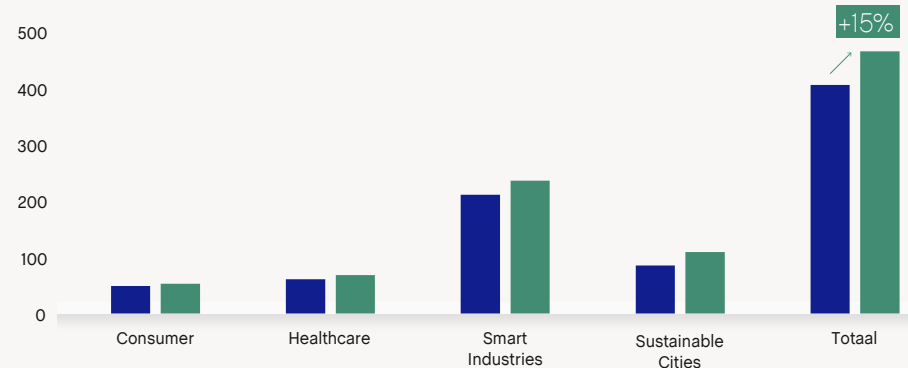
Deze aanhoudende solide groei toont de financiële, economische en strategische kracht van onze portefeuille aan. We hebben er alle vertrouwen in dat onze portefeuille de motor zal blijven achter de investeringen in innovatie en waardecreatie voor Gimv en zijn aandeelhouders. Gimv is vastbesloten om de verschillende hefboomen voor waardecreatie te benutten, verder versterkt door de nieuwe Anchor-aanpak, om zo het hoofd te bieden aan de industriële vertraging in Europa en de trage consumentenbestedingen. Op basis van de huidige situatie en interne analyse voorzien we geen aanzienlijke impact van het Amerikaanse tariefbeleid op de portefeuille van Gimv. We vertrouwen erop dat onze bedrijven over de nodige ervaring en flexibiliteit beschikken om hun resultaten in deze onzekere tijden op koers te houden door hun bedrijfsvoering en product-/marktcombinaties aan te passen.

“Onze bedrijven hebben het voorbije jaar opnieuw uitstekende groeicijfers neergezet.”

Omzet per platform (in mio EUR)



Ebitda groei per platform (in mio EUR)

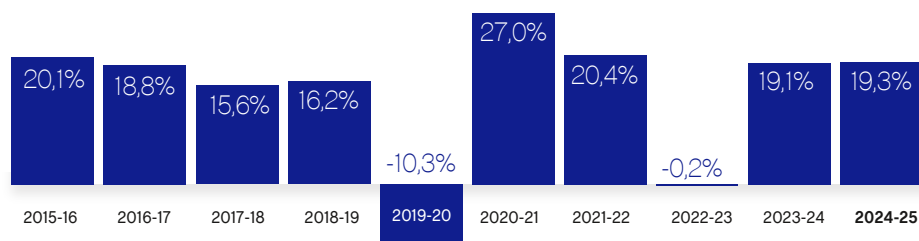


De sterke prestaties van onze bedrijven in 2024, in combinatie met de aanzienlijke meerwaarden die werden gerealiseerd op een aantal succesvolle exits, hebben geleid tot een recordportefeuilleresultaat van 300,2 mio EUR, of een portefeuillierendement van 19,3%, opnieuw ruim boven onze jaarlijkse portefeuillierendementsdoelstelling. Het portefeuillierendement op de platformportefeuille was met 20,9% zelfs nog hoger.

“We vertrouwen erop dat onze bedrijven over de nodige ervaring en flexibiliteit beschikken om hun resultaten in deze onzekere tijden op koers te houden.”

De gemiddelde Ebitda-multiple die wordt gebruikt om de reële waarde van onze bedrijven volgens IFRS te meten, steeg van 8,6x eind maart 2024 tot 9,2x eind maart 2025, voornamelijk als gevolg van een wijziging in de samenstelling van de onderliggende portefeuille. Het positieve waarderingsresultaat werd dan ook bijna uitsluitend bepaald door de sterke operationele resultaten van onze portefeuillebedrijven.

Portefeuillierendement (in %)



In het afgelopen boekjaar werd het succes van onze strategische waardecreatie bevestigd door de aanzienlijke meerwaarden op een aantal exits, vooral omdat deze plaatsvonden in een aanhoudend uitdagende economische context en een nog steeds selectieve Europese private equity-markt. Het totale gerealiseerde resultaat (netto meerwaarden en dividenden) over het boekjaar 2024-2025 bedraagt 191,4 mio EUR.

Dankzij het sterke portefeuilleresultaat bedraagt de nettowinst van Gimv voor het boekjaar 2024-2025 219 mio EUR (iets boven het recordresultaat van vorig jaar van 217,1 mio EUR) of 7,5 EUR per aandeel (op gewogen basis). Dit vertaalt zich in een netto rendement op het eigen vermogen van 14,7%.

Investeringsniveau stijgt sterk tot meer dan 300 mio EUR

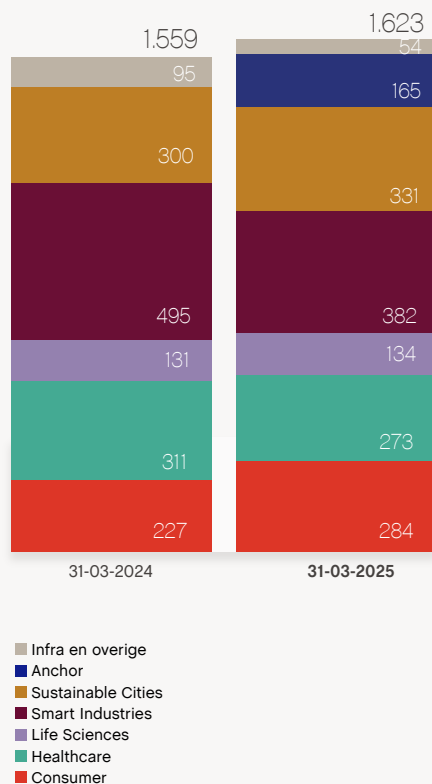
- Aanzienlijke toename van de investeringsactiviteit
- In een intensief exitjaar groeit de waarde van de portefeuille tot meer dan 1,6 mia EUR

In lijn met de versnelde groeiambities heeft Gimv het investeringsritme aanzienlijk opgevoerd om de portefeuille verder uit te breiden. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 336,1 mio EUR geïnvesteerd (tegenover 115,8 mio EUR in het voorgaande jaar). Dit omvatte een investering van 267 mio EUR in nieuwe en roll-over portefeuillebedrijven. We verwelkomden acht nieuwe bedrijven in onze portefeuille: Tibbloc (SC; FR), The Spice Factory (CO; BE), SMG (SI; DE), ILC (HC; FR), Kivu Bioscience (LS; VS/NL), RoboJob (SI; BE), Lupine (CO; DE) en Curana (CO; BE). Daarnaast realiseerden we twee roll-over investeringen: Liveo Gruppe (van Medi-Markt - HC; DE) en Acceo (SC; FR). Verder hebben we strategische buy-and-build- en add-on-investeringen gedaan voor een totaalbedrag van 69 mio EUR, onder meer in Projective (SC; BE), Fronnt (SC; BE) en verschillende Life Sciences-bedrijven.

De totale opbrengst uit de verkoop van portefeuillebedrijven in het boekjaar 2024-2025 bedroeg 560 mio EUR, meer dan de aanzienlijke exitopbrengsten van het vorige boekjaar (364,6 mio EUR). De exitopbrengsten van het boekjaar 2024-2025 zijn inclusief de opbrengsten van de exit van 25% van Gimv's belang in Anchor (Cegeka) en 50% van Gimv's belang in Infravest, beide aan WorxInvest.

In het boekjaar 2024-2025 werden vijf participaties verkocht (Mega, United Dutch Breweries, Köberl, rehaneo en Medi-Markt). Dit had een totale cumulatieve impact van 170 mio EUR op het resultaat en 377 mio EUR op de kaspositie. De verkochte participaties hadden een totale boekwaarde van 199,8 mio EUR op 31 maart 2024. Over de volledige looptijd vertegenwoordigden de opbrengsten uit de verkoop van deze bedrijven 2,4 keer het oorspronkelijke investeringsbedrag (wat resulteerde in een gerealiseerde IRR van 14,6%). Ondanks het hoge aantal exits steeg de totale investeringsportefeuille van Gimv met meer dan 4% tot een niveau van meer dan 1,6 mia EUR eind maart 2025.

Samenstelling portefeuille (in mio EUR)



De investeringsportefeuille bestaat uit 61 deelnemingen, goed gespreid over de vijf platforms, Anchor en de vier landen.

Succesvolle kapitaalverhoging versterkt balans en biedt liquiditeit voor versnelde groei

- Succesvolle kapitaalverhoging versterkt eigen vermogen met bijna 250 mio EUR
- Nettovermogenswaarde per aandeel bedraagt 53,3 EUR (na impact van de kapitaalverhoging)
- Record beschikbare liquiditeit om te investeren in bestaande en nieuwe portefeuillebedrijven

In februari 2025 heeft Gimv met succes een belangrijke kapitaalverhoging gerealiseerd ter ondersteuning van de versnelde groeiestrategie. Via een rights issue kon Gimv een nettobedrag van 243 mio EUR aan bijkomend kapitaal aantrekken.

Gecorrigeerd voor het effect van deze kapitaalverhoging en rekening houdend met het dividend (2,60 EUR per aandeel) voor het vorige boekjaar 2023-2024 en de sterke nettowinst voor het boekjaar 2024-2025 (7,5 EUR per aandeel), steeg de netto-aandelenwaarde met 14,6% (op vergelijkbare basis) tot 53,3 EUR per aandeel eind maart 2025. De totale netto-vermogenswaarde van Gimv bedraagt 1.906,8 mio EUR.

Dankzij de aanzienlijke kapitaalverhoging en de voortgezette portefeuille-rotatie die belangrijke exitopbrengsten genereert, werd de liquiditeitspositie en bijgevolg de investeringscapaciteit van Gimv tijdens het afgelopen boekjaar aanzienlijk versterkt tot 668,8 mio EUR eind maart 2025. Dit levert een recordbedrag aan liquide middelen op om te investeren in bestaande en nieuwe portefeuillebedrijven en om de uitrol van Gimvs groeiestrategie te versnellen.

De liquiditeit van Gimv wordt gedeeltelijk gefinancierd door langlopende obligaties (350 mio EUR). Gimv beschikt ook over 210 mio EUR aan niet-opgenomen kredietlijnen bij banken.

Bevestiging van het dividend van 2,60 EUR per aandeel

Op 20 mei 2025 heeft de raad van bestuur besloten om aan de gewone algemene vergadering van 25 juni 2025 een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar) voor te stellen. Dit dividend is in overeenstemming met het dividendbeleid van Gimv om het dividend – behalve in uitzonderlijke omstandigheden – niet te verlagen en waar mogelijk op een duurzame manier te verhogen. Met inbegrip van dit dividend bedroeg de gemiddelde uitkeringsratio over de afgelopen 10 jaar 63% van de nettowinst. Over de afgelopen 5 jaar werd iets minder dan de helft van de nettowinst als dividend uitgekeerd (uitkeringsratio van 49%).

De raad van bestuur heeft ook besloten om de aandeelhouders van de vennootschap de keuze te bieden om het dividend te ontvangen in de vorm van nieuwe gewone aandelen, contanten of een combinatie van beide. De modaliteiten van de uitkering via het keuzedividend zullen worden bekendgemaakt na de algemene vergadering van 25 juni 2025.

Duurzaamheid

In een context van evoluerende Europese regelgeving blijft Gimv gefocust op de essentie van duurzaamheid.

Op het vlak van klimaat zet Gimv als bedrijf het eigen CO₂-reductieprogramma voort met een reductie van 46,5% tegen het einde van het boekjaar 2024-25 in de eigen scope 1 & 2-emissies ten opzichte van het referentiejaar. Gimv blijft portefeuillebedrijven actief ondersteunen om de eigen CO₂-emissies te meten en reductiedoelstellingen te bepalen. Vandaag formuleert een kwart van de portefeuille dergelijke doelstellingen, wat een toenemende klimaatmaturiteit aantoont.

Met meer dan 20.000 werknemers is het van cruciaal belang dat de portefeuillebedrijven aantrekkelijke en toekomstgerichte werkgevers blijven die het juiste talent kunnen aantrekken en behouden door een betrokken, veilige en aangename werkomgeving te creëren waarin iedereen zich kan ontplooiën. Dit vertaalt zich in een toenemende maturiteit op het vlak van zowel werknemersbetrokkenheid als gezondheid en veiligheid.

Gezien het belang ervan wordt cyberbeveiliging erkend als een bijzonder belangrijk thema in Gimvs duurzaamheidsaanpak, zowel op het niveau van de eigen organisatie als door integratie in de aanpak voor waardebehoud en -creatie in de portefeuille.

Gimv is verheugd dat deze aanpak ook door Sustainalytics wordt erkend in de vorm van een aanhoudend lage ESG-risicobeoordeling en topposities op sector- en geografisch niveau, solide scores volgens de Principles of Responsible Investment en voortdurende waardevolle interactie met CDP op het gebied van klimaat.

Andere belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2024-25

- In februari 2025 bundelden Gimv en WorxInvest hun krachten, waarbij ze hun troeven en slagkracht verenigden rond de Anchor-investeringsaanpak van Gimv. Anchor is ontworpen om langdurige strategische partnerships op te bouwen met toonaangevende groeibedrijven. Dit stelt deze bedrijven in staat om langetermijnkapitaal aan te trekken om hun activiteiten verder uit te breiden, terwijl ze stevig verankerd blijven. Het wereldwijde tech powerhouse Cegeka wordt de eerste deelneming van Gimv Anchor, wat ons vertrouwen in hun groeipotentie op lange termijn onderstreept. Cegeka rapporteerde een indrukwekkende groei in 2024, met een omzet van 1,3 mia EUR. De komende jaren zal Cegeka verder investeren in twee cruciale domeinen voor groei en innovatie: cybersecurity en artificiële intelligentie.
- Eind juni 2024 kondigde Gimv de overname aan van de aandelen van TINC die in handen waren van Belfius Insurance via een nieuw opgerichte vennootschap, Infravest. Daarmee werd de basis gelegd voor een toekomstgericht aandeelhouder-schap van TINC ter ondersteuning van de verdere groeiambities van TINC. In een tweede fase, in september 2024, verkocht Gimv de helft van zijn participatie in Infravest aan WorxInvest, waardoor beide bedrijven hun krachten konden bundelen als lange termijn referentieaandeelhouder van TINC. Tegelijkertijd droegen Gimv en Belfius Bank hun participatie in TDP NV in aan Infravest in ruil voor nieuwe aandelen in Infravest. De wettelijke goedkeuring voor deze transactie werd in maart 2025 verkregen.
- Een geactualiseerd remuneratiebeleid zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering, met de nadruk op een grotere betrokkenheid van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders van Gimv bij het Gimv-aandeel en de LTIP-structuren, wat zorgt voor een verdere alignering tussen de leidinggevendenden, niet-uitvoerende bestuurders en aandeelhouders van Gimv.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2025

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind maart 2025. Sindsdien hebben we de evolutie van de aandelenmarkten op de voet gevolgd. Tot op heden hebben we geen evolutie in de marktmultiples vastgesteld die erop wijst dat onze waardering moet worden aangepast.
- Eind april 2025 heeft Gimv, bij de bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, haar voornemen bekendgemaakt om het boekjaar te wijzigen. Aan de aandeelhouders wordt voorgesteld om het boekjaar te laten beginnen op 1 januari en te laten eindigen op 31 december. Hiermee sluit Gimv zich aan bij de financiële kalenders van de meeste ondernemingen die genoteerd zijn op Euronext Brussel. Voor het huidige boekjaar betekent dit dat het een verkort boekjaar van negen maanden zal zijn, dat eindigt op 31 december 2025.
- Begin mei 2025 kondigde Gimv een investering aan in de Duitse Ambulantis Group, een snelgroeiende zorgaanbieder die zich richt op ambulante zorg in begeleid wonen en dagopvang. Met deze investering wil Gimv samen met de oprichters van het bedrijf uitgroeien tot een toonaangevende aanbieder van integrale zorgdiensten in begeleid wonen in Duitsland.
- Na afloop van het boekjaar heeft Gimv een overeenkomst gesloten met de andere aandeelhouders van Citymesh over een herpositionering van Gimv in het kapitaal van Citymesh. Gimv behoudt een economisch belang in Citymesh. De overeengekomen gereduceerde herpositionering sluit immers beter aan bij de investeringsstrategie van Gimv Smart Industries.

Verklaring met betrekking tot risico

De toekomstige prestaties van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van onze portefeuille zijn afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals: (i) de impact van de wereldwijde economische instabiliteit op de groei en marges van onze bedrijven en hoe zij hiermee kunnen omgaan, (ii) de impact van geopolitieke spanningen en de mogelijke gevolgen voor de internationale handel. (iii) de impact van de inflatie op het beleid van de centrale banken en de daarmee samenhangende gevolgen voor de rente-evolutie, (iv) de mate waarin het consumentenvertrouwen wordt beïnvloed door stijgende prijzen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het banksysteem om de bedrijven te ondersteunen, ook in geval van mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vii) de stabiliteit van het regelgevende en financiële klimaat in de markten waarin zowel Gimv als onze bedrijven actief zijn, (viii) de mate waarin de markt voor investeringen en overnames actief blijft, gepaard gaande met voldoende liquiditeit en haalbare financieringsvoorwaarden, en (ix) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen handhaven. Het is uiterst moeilijk om de impact van al deze factoren in de komende periode in te schatten.

Onderzoek en ontwikkeling

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

De 20 grootste participaties

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-03-2025

5 grootste investeringen

Cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	B	Anchor
Televic	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen	B	Smart Industries
Spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie	CH	Healthcare
Picot	Producent van poort- en hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen	FR	Smart Industries
Liveo Gruppe	Service provider van hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie	DE	Healthcare

Subtotaal 492 miljoen EUR

10 grootste investeringen

Baas-Verkley	Kabel- en leidingnetwerken voor energie en water	NL	Sustainable Cities
Variass	Elektronische en mechatronische producten en systemen	NL	Smart Industries
Tibbloc	Verhuur van gebruiksklare tijdelijke energieoplossingen en aanverwante diensten	FR	Sustainable Cities
Sofatutor	Online onderwijsplatform	DE	Consumer
Fronnt	One-stop shop voor technische installaties, producten en diensten	B	Sustainable Cities

Subtotaal 794 miljoen EUR

15 grootste investeringen

Joolz	Premium kinderwagens	NL	Consumer
Itineris	Softwareoplossingen voor nutsbedrijven	BE	Sustainable Cities
The Spice Factory	Belgische marktleider in private label gedroogde culinaire kruiden & specerijen	BE	Consumer
La Comtoise	Ontwikkelt en levert kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	FR	Consumer
BioConnection	CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio) farmaceutische producten	NL	Healthcare

Subtotaal 1.004 miljoen EUR

20 grootste investeringen

E.GRUPPE	End-to-end elektrotechnische oplossingen	DE	Sustainable Cities
AME	Ontwikkelaar en producent van slimme elektronica	NL	Smart Industries
SMG	Ontwikkeling en productie van geavanceerde machines voor de sportindustrie	DE	Smart Industries
ILC	Particuliere groep van kankerbehandelingscentra	FR	Healthcare
Projective Group	Consultingbedrijf gespecialiseerd in veranderingstrajecten voor de financiële sector	BE	Sustainable Cities

Totaal 1.131 miljoen EUR

5.

Duurzaamheid



Dit verslag geeft een beeld van de duurzaamheidsstrategie van Gimv en de manier waarop Gimv deze strategie in het boekjaar 2024-25 in haar activiteiten heeft geïmplementeerd. Gimv gebruikt de term 'duurzaamheid' in dit verslag bewust als een overkoepelende term voor de milieu-, sociale en governance aspecten (ESG) van Gimv als onderneming en als investeerder.

1. Duurzaamheid: scope van dit verslag, strategie en governance

Dit duurzaamheidsverslag wordt op vrijwillige basis gepubliceerd. De reikwijdte van de duurzaamheidsstrategie en -verklaring van Gimv is afgestemd op die van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv, die de financiële gegevens van Gimv NV en de volledig geconsolideerde dochterondernemingen bevat. Rekening houdend met de vrijstelling van Gimv van de consolidatieverplichting voor beleggingsentiteiten (zoals aangegeven in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening), bevat deze duurzaamheidsverklaring op vrijwillige basis geaggregeerde informatie over de portefeuille van Gimv om de waardeketen van Gimv naar behoren weer te geven.



Toelichting bij het Omnibusvoorstel van de Europese Commissie

In februari 2025 heeft de Europese Commissie een voorstel gepresenteerd om de EU-regels voor burgers en bedrijven te vereenvoudigen. Een belangrijk onderdeel van dit voorstel betreft een aanpassing van de criteria om te bepalen welke bedrijven onder de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) vallen, een Europese richtlijn die bedrijven verplicht om op basis van een dubbele materialiteitsanalyse verslag uit te brengen over duurzaamheid en de informatie op een uniforme en geauditeerde (limited assurance) manier te verstrekken in overeenstemming met de European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Op basis van de oorspronkelijke criteria en het tijdschema van deze richtlijn moest Gimv uiterlijk in 2027 duurzaamheidsinformatie verstrekken in overeenstemming met deze richtlijn. Na het Omnibusvoorstel van de Europese Commissie, waardoor alleen bedrijven met meer dan 1.000 werknemers en/of 50 mio EUR omzet en/of 25 mio EUR balanstotaal nog op deze manier moeten rapporteren, valt Gimv echter niet langer onder het toepassingsgebied van deze richtlijn (onder voorbehoud van ongewijzigde goedkeuring van het Omnibusvoorstel door de Europese wetgevende instanties).

In 2024-25 heeft Gimv al een dubbele materialiteitsbeoordeling uitgevoerd ter voorbereiding op de bovengenoemde richtlijn. Het resultaat van deze analyse is opgenomen in dit duurzaamheidsverslag. Het recente Omnibusvoorstel van de Europese Commissie heeft geen invloed op de conclusies van deze dubbele materialiteitsbeoordeling. We juichen elk initiatief toe dat de regelgevings- en rapportageverplichtingen van onze ondernemingen verlicht met het oog op het versterken van het concurrentievermogen van de Europese economie en industrie. Dit heeft echter geen invloed op de mate waarin Gimv zich richt op duurzaamheid als integraal onderdeel van de fundamenten die bedrijven nodig hebben om zich te ontwikkelen en te groeien.

Gimv kiest ervoor om zich te concentreren op de essentie van een duurzame onderneming, zowel in de eigen activiteiten als in de monitoring van en het streven naar waardecreatie in de portefeuille:

- klimaat en koolstofreductie, omdat dit belangrijk is voor zowel de planeet en de volgende generaties als de strategische energieonafhankelijkheid van de Europese economie en industrie;
- menselijk kapitaal, omdat gezonde, tevreden en loyale werknemers duurzame groei een boost kunnen geven;
- goed bestuur en bedrijfsethiek als hoeksteen voor het vestigen van vertrouwen;
- cyberbeveiliging als cruciale verdedigingslinie voor onze bedrijven in tijden van toenemende digitalisering, automatisering, robotisering en gebruik van AI.

Gimv zal blijven werken aan deze duurzaamheidsvisie en -strategie en blijven zorgdragen voor een relevante kwalitatieve rapportering. Gimv stemt bepaalde onderdelen van zijn interne duurzaamheidsgerelateerde processen af op de ESRS, zoals het eigen, intern ontwikkelde ESG due diligence raamwerk van Gimv.

Audit scope

Twee specifieke elementen in dit duurzaamheidsverslag zijn onderworpen aan limited assurance door BDO, de commissaris van Gimv, meer bepaald (i) de broeikasgasemissies van Gimv als onderneming (Gimv eigen scope 1, 2 en operationele scope 3 emissies) en (ii) de allocatierapportage in verband met Gimv Sustainable Finance Framework. De rest van dit duurzaamheidsverslag is niet geauditeerd.

Duurzaamheidsstrategie

Gimv benadert duurzaamheid vanuit het perspectief van opportuniteit, risico en transparantie, met als beoogd resultaat (impactgedreven) het creëren van duurzame waarde voor de economie, de samenleving en de planeet.

Opportuniteit

Nieuwe duurzame bedrijfsmodellen of bestaande activiteiten toekomstbestendig maken binnen Gimv's 5 platformen

Risico

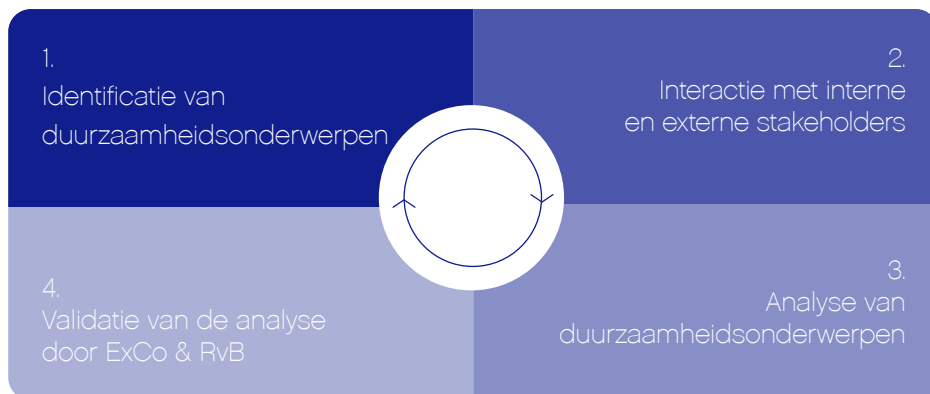
ESG-risico's beperken door verantwoord beheer en verantwoorde bedrijfsvoering

Transparantie

Vertrouwen opbouwen door meer transparantie en het verstrekken van betrouwbare duurzaamheidsinformatie aan stakeholders binnen de waardeketen

Duurzame waardecreatie ten voordele van economie, maatschappij en planeet

Tijdens het boekjaar 2024-25 heeft Gimv een dubbele materialiteitsbeoordeling uitgevoerd om de belangrijkste domeinen van Gimvs duurzaamheidsstrategie te bepalen, zowel voor Gimv als verantwoordelijke onderneming als voor Gimv als duurzame investeerder. In juli 2024 heeft de raad van bestuur van Gimv de resultaten van deze beoordeling goedgekeurd. De infographic op de volgende pagina beschrijft het proces dat Gimv heeft gevolgd om de dubbele materialiteitsbeoordeling uit te voeren.



Het resultaat van de beoordeling onderbouwt de ambitie van Gimv om een toonaangevend bedrijf en investeerder te zijn.

- Gimv als **verantwoordelijke onderneming** omvat de manier waarop Gimv de volgende materiële duurzaamheidskwesties in de eigen dagelijkse activiteiten aanpakt.
 - Klimaat: implementatie van het Gimv-klimaatplan en behalen van de beoogde reductiedoelstellingen.
 - Menselijk kapitaal: ervoor zorgen dat Gimv een vooruitstrevende werkgever is die het juiste talent kan aantrekken en behouden.
 - Bedrijfsvoering: een gezonde en effectieve besluitvorming binnen Gimv bevorderen door middel van goed bestuur en bedrijfsethiek.
 - Cyberbeveiliging: de juiste maatregelen nemen op het vlak van cyberweerbaarheid en -beveiliging van Gimv.
- Gimv als **duurzame investeerder** heeft betrekking op de integratie van duurzaamheid in de invulling van Gimv's identiteit als investeerder, in de investeringsprocessen en in de continue dialoog met de portefeuillebedrijven met waardecreatie als belangrijkste streefdoel.

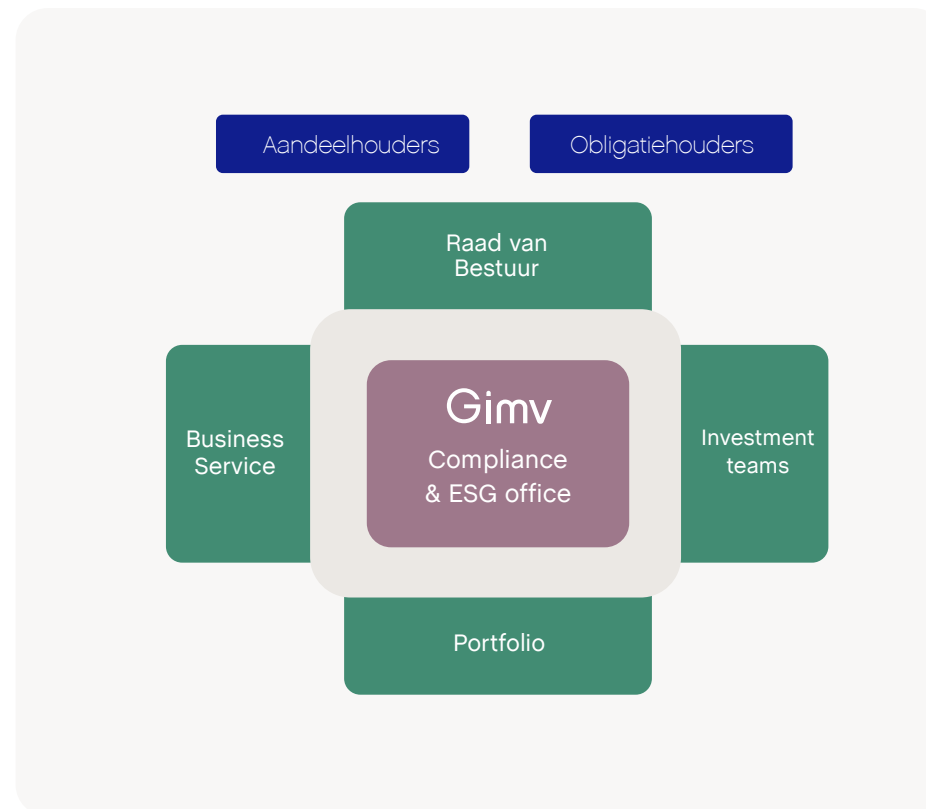
Geen van beide pijlers staat op zichzelf, ze zijn sterk met elkaar verbonden. De belangrijkste ingrediënten van Gimv's duurzaamheidsaanpak zijn (i) een intrinsieke ambitie van het Gimv-team om het goede voorbeeld te geven, (ii) voortdurende evaluatie en verbetering en (iii) een hands-on aanpak die resulteert in concrete praktische realisaties.

Governance organisatie inzake duurzaamheid

Iedereen bij Gimv - de raad van bestuur, het executief comité en alle Gimv-medewerkers - is betrokken bij Gimvs duurzaamheidsstraject. De coördinatie van alle initiatieven om Gimvs duurzaamheidsstrategie te implementeren en de rapportage aan alle interne en externe stakeholders in de hele waardeketen van Gimv is toevertrouwd aan de Gimv Compliance & ESG Office, die momenteel bestaat uit:

- Koen Dejonckheere, CEO
- Kristof Vande Capelle, CFO (als vertegenwoordiger van Hawoka BV)
- Edmond Bastijns, CLO - Secretaris-generaal (als vertegenwoordiger van Edmond Bastijns BV)
- Vincent Van Bueren, Corporate Communications & Sustainability Manager

De Compliance & ESG Office wordt operationeel ondersteund door Laura Sellenslagh (Compliance Associate). Gezien hun rol en verantwoordelijkheden zijn zij binnen de Gimv-organisatie het best geplaatst om maximale interactie mogelijk te maken en vooruitgang te verzekeren. De Gimv Compliance & ESG Office brengt minstens één keer per jaar uitgebreid verslag uit aan de raad van bestuur over zijn activiteiten. Daarnaast worden, afhankelijk van het onderwerp, specifieke thema's ad hoc besproken met het Audit, Risk & Compliance Comité of de volledige raad van bestuur. Edmond Bastijns en Vincent Van Bueren zijn ook actief betrokken bij het governance- en duurzaamheidswerk van Private Capital Belgium, de sectorvereniging voor Belgische private equity- en venture capital-investeerders. Private Capital Belgium ondersteunt haar leden via een Tax & Legal Comité, waarvan Edmond medevoorzitter is, en een ESG Comité, waarvan Vincent vicevoorzitter is.



2. ESG-ratings en erkenningen

Sustainalytics: Gimv werkt sinds 2021 samen met Sustainalytics aan een periodieke uitgebreide rating. Vandaag heeft Gimv een ESG-rating van 10,5, wat een zeer laag ESG-risico betekent (hoe lager de rating, hoe lager het niet-beheerde ESG-risico). Gimv is er trots op dat het al vier jaar op rij wordt erkend als een van de beste ESG-performers in de sector en in de regio.

CDP: Sinds 2023 rapporteert Gimv de duurzaamheidsgegevens aan CDP. Daarmee onderschrijft Gimv de missie van CDP dat transparantie de sleutel is tot actie en verandering. Gimv behaalde twee jaar op rij een score van niveau C, wat wijst op een sterk bewustzijn van klimaatkwesties en hoe deze verband houden met de bedrijfsactiviteiten van de onderneming. Hoewel de algemene totaalscore van Gimv stabiel blijft op niveau C, boekte Gimv relevante vooruitgang op verschillende onderliggende criteria.

Principles of Responsible Investment (PRI): Sinds 2021 is Gimv ondertekenaar van het PRI-initiatief, een internationaal netwerk dat is opgericht met als doel de implicaties van duurzaamheid voor investeerders te begrijpen en ondertekenaars te ondersteunen bij het integreren van duurzaamheid in hun investeringsbeslissingen en aandeelhoudersbeleid. In 2024 rapporteerde Gimv voor het eerst aan PRI, wat resulteerde in een openbare score. Gimv werd beoordeeld op drie gebieden:

- **Beleid, governance en strategie:** dit heeft betrekking op de algemene aanpak van verantwoord beleggen, met inbegrip van belangrijke thema's die van toepassing zijn op de meeste activaklassen. Gimv behaalde 62% of 3 sterren op 5.
- **Verantwoord investeringsbeleid in private equity als activaklasse:** dit heeft betrekking op de algemene aanpak van een ondertekenaar op het vlak van verantwoord beleggen in private equity. Gimv behaalde 66% of 4 sterren op 5.
- **Vertrouwenwekkende maatregelen:** dit heeft betrekking op de aanpak van een ondertekenaar bij de controle en/of verificatie van gegevens die aan de PRI worden gerapporteerd. Gimv scoorde 78% of 4 sterren op 5.

PRI publiceerde begin 2025 eveneens een casestudy over het interne ESG due diligence raamwerk van Gimv.

Euronext BEL ESG Index : Gimv is sinds twee jaar een trots lid van de Euronext BEL ESG Index.



3. Stakeholder overzicht

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

<u>Aard van de relatie met belanghebbende</u>	<u>Stakeholder</u>	<u>Beschrijving van de relatie met belanghebbende</u>
Financiering van Gimv	Aandeelhouder	Gimv waardeert en onderhoudt een actieve dialoog met zijn institutionele en particuliere aandeelhouders en obligatiehouders. Hun vertrouwen en financiering zorgen ervoor dat Gimv kan blijven investeren in duurzame waardecreatie op lange termijn.
	Obligatiehouder	
	Ratingbureaus voor duurzaamheid	
Gimvs investeringsactiviteit	Portefeuillebedrijven	De geëngageerde en genetwerkte investeringsteams van Gimv werken dagelijks intensief samen met het management van de portefeuillebedrijven. Als actieve investeerder is Gimv betrokken bij alle beslissingen over het groeipad en de strategie van zijn portefeuillebedrijven. Een uitgebreid netwerk van ondernemers, M&A-adviseurs, consultants en experts zorgt ervoor dat Gimv toegang heeft tot geschikte investerings- en exitopportuniteiten. Constructieve relaties met financiële instellingen zijn noodzakelijk om een goede toegang tot schuldfinanciering voor de portefeuillebedrijven te verzekeren.
	Ondernemers	
	Gimv netwerk van M&A adviseurs, consultants, enz.	
	Financiële instellingen	
Gimvs organisatie	Raad van Bestuur	Uiteraard is er een voortdurende interactie tussen deze interne stakeholders. Aangezien zowel de raad van bestuur als de leden van het executief comité actief betrokken zijn bij investering en exit, is er op alle niveaus van de organisatie interactie over de investeringsactiviteiten van Gimv.
	Executief Comité	
	Gimv werknemers	
Gimv en samenleving & planeet	Overheid & regelgevers	Gimv hecht veel belang aan een goede samenwerking met de FSMA als toezichthouder. Gimv is ook actief betrokken bij nationale en Europese initiatieven die de private equity-sector samenbrengen (Private Capital Belgium, BVK in Duitsland, France Invest in Frankrijk, NVP in Nederland en Invest Europe op EU-niveau). Ten slotte heeft Gimv een goede historische relatie met verschillende kennisinstellingen die nauw verbonden zijn met zijn investeringsfocus, zoals het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) of Imec. De medewerkers van Gimv delen hun kennis en ervaring ook met jong, aanstormend talent via gastlezingen, workshops, expertpanels, jury's en netwerkevenementen voor rekrutering. Op het vlak van diversiteit en inclusie is Gimv sponsor van Level20. Wat verantwoord investeren betreft, is Gimv sinds 2021 ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI).
	Kennisinstellingen	
	Sector- en doelgerichte verenigingen	

4. Gimv als een verantwoordelijke onderneming

Door elk jaar vooruitgang te boeken op het vlak van milieu, maatschappij en governance, zorgt Gimv ervoor dat het toekomstbestendig blijft. De ervaringen die Gimv daarbij opdoet, worden ook meegenomen in de dagelijkse dialoog met de portefeuillebedrijven. Als verantwoordelijke onderneming focust Gimv op het continu verkleinen van zijn CO₂-voetafdruk in het kader van het in 2022 vastgelegde klimaatplan (dat werd bijgewerkt in 2024), het versterken van de rol als toekomstgerichte werkgever en het geven van het goede voorbeeld op het vlak van governance en compliance management.



Nieuw kantoor in München

Gimv is dit jaar verhuisd naar een nieuw kantoor in München. Dit is een belangrijke mijlpaal die Gimv engagement om zijn aanwezigheid op de Duitse markt uit te breiden, onderstreept.

4.1 Klimaatplan & CO₂-uitstoot

In 2022 heeft Gimv een klimaatplan opgesteld als kader voor de initiatieven van Gimv op het vlak van CO₂-reductie, met als ambitie om de CO₂-uitstoot tegen 2030 maximaal te verminderen, waarbij een reductiedoelstelling van minstens -40% als richtlijn geldt. Het plan is gebaseerd op drie pijlers: duurzame mobiliteit, duurzame infrastructuur en duurzame bedrijfsvoering.

Op 31 maart 2024 had Gimv een vermindering van zijn scope 1 & 2 broeikasgasemissies van 42% gerealiseerd ten opzichte van de eerste meting in 2020. **In juli 2024 keurde de raad van bestuur van Gimv een update van het klimaatplan goed, waarin een ambitieuzere reductiedoelstelling van -70% tegen 2030 werd vastgelegd ten opzichte van de eerste metingen in 2020. Op 31 maart 2025 heeft Gimv een vermindering van zijn eigen broeikasgasemissies in scope 1 en 2 gerealiseerd van -46,5%.**

Dit jaarverslag bevat de volledige emissiecijfers in scope 1, 2 en 3 van de activiteiten van Gimv voor de drie opeenvolgende boekjaren 2024-25, 2023-24 en 2022-23. De CO₂-uitstoot van de activiteiten van Gimv voor de boekjaren 2024-25 en 2023-24 is onderworpen aan limited assurance door de auditor van Gimv. Daarnaast bevat het verslag niet-gecontroleerde uitstootcijfers van de portefeuillebedrijven (scope 3 categorie 15-uitstoot volgens het GHG Protocol).

in ton CO ₂ (eerste meting in boekjaar 2019-2020)	2024-2025	2023-2024	2022-2023	2019-2020
Scope 1 uitstoot	211,41	218,96	261,04	397,60
Scope 2 uitstoot	23,59	28,80	22,54	41,70
Scope 3 uitstoot (categorieën 1, 2, 3 & 6)	2.347,86	1.336,74	1.488,94	N/A
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	2.582,86	1.584,50	1.772,52	439,30
Totaal scope 1 & 2	235,00	247,76	283,58	439,30
Aantal werknemers	94,00	93,00	93,00	91,00
Scope 1 & 2 per werknemer	2,50	2,66	3,05	4,83
Totale emissies per werknemer	27,5	17,0	19,1	N/A
Portfolio-gerelateerde uitstoot (scope 3 - categorie 15)	24.059,59	41.793,21	N/A	N/A

Toelichting GHG emissies

- Scope 1 emissies hebben betrekking op het gasverbruik van Gimv en fossiele brandstoffen (diesel- en benzineverbruik van de bedrijfswagens).
 - De gerapporteerde emissies worden berekend op basis van de werkelijke verbruiksgegevens van facturen die beschikbaar zijn voor de periode van 1 april 2025 tot en met 31 december 2024. Voor het laatste kwartaal van het boekjaar 2024-25 wordt een extrapolatie gemaakt op basis van de bovengenoemde factuurgegevens.
 - Een lager gasverbruik in het kantoor in Antwerpen en de voortgezette elektrificatie van ons wagenpark in de verschillende Gimv-kantoren leiden tot een verdere daling van de scope 1 broeikasgasemissies.
- Scope 2 emissies hebben betrekking op de aangekochte elektriciteit voor zowel de kantoren als de elektrische voertuigen in het wagenpark.
 - Gimv heeft als beleid om voor alle kantoren groene stroom aan te kopen. Een foutieve administratieve aanpassing van het contract met de energieleverancier voor het Duitse kantoor naar niet-groene stroom in 2022 bleef gedurende het volledige boekjaar 2023-24 en de eerste maand van het boekjaar 2024-25 van kracht. De nodige maatregelen werden genomen om dit vanaf mei 2024 en daarna weer te corrigeren naar een contract voor groene stroom. Dit heeft geleid tot een daling van de scope 2 broeikasgasemissies.
- Scope 3 emissies gekoppeld aan de bedrijfsvoering van Gimv hebben betrekking op aangekochte goederen en diensten (categorie 1), kapitaalgoederen (categorie 2), de upstream broeikasgasemissies van verbruikte energie (categorie 3) en zakenreizen (categorie 6). Deze worden ofwel berekend op basis van de emissiegegevens die rechtstreeks door de leveranciers worden aangeleverd (bv. emissiegegevens van reisbureaus in het kader van zakenreizen) of door boekhoudkundige gegevens (kosten of investeringen) te vermenigvuldigen met de toepasselijke emissiefactoren.
 - De tabel bevat volledige scope 3 emissiegegevens voor het boekjaar 2022-23 (niet-geauditeerd) en de boekjaren 2023-24 en 2024-25 (geauditeerd – limited assurance).
 - De belangrijkste elementen van de scope 3 emissies die verband houden met de activiteiten van Gimv hebben betrekking op:
 - Categorie 1 Aangekochte goederen en diensten (voornamelijk diensten voor bedrijfs- en dealgerelateerde consultants): het hoge activiteitsniveau van Gimv tijdens het boekjaar 2024-25, zowel op het vlak van investeringsactiviteiten als van diverse corporate initiatieven, komt tot uiting in een stijging van de uitstoot, van 929 ton in het boekjaar 2023-24 tot 1.232 ton in het boekjaar 2024-25.
 - Categorie 2 Activa (nieuwe geleasede auto's, IT-investeringen enz.): een stijging van 211 ton in het boekjaar 2023-24 tot 873 ton in het boekjaar 2024-25, verklaard door investeringen in de energie-infrastructuur van het kantoor van Gimv in Antwerpen, de huur van het nieuwe kantoor van Gimv in München en investeringen in IT-apparatuur.
 - Categorie 3 Stroomopwaartse energie: een beperkte stijging van 59 ton in het boekjaar 2023-24 tot 68 ton in het boekjaar 2024-25, verklaard door een hoger elektriciteitsverbruik voor de vloot.
 - Categorie 6 Zakenreizen: het hoge activiteitsniveau van Gimv verklaart ook de stijging van de broeikasgasemissies in verband met zakenreizen, van 138 ton in het boekjaar 2023-24 tot 174 ton in het boekjaar 2024-25. Het aandeel van langeafstandsvluchten blijft zeer beperkt en vertegenwoordigt slechts 5 % van de totale uitstoot voor zakenreizen.
- Scope 3 categorie 15 emissies hebben betrekking op de scope 1 & 2 emissies van de portefeuillebedrijven, berekend op basis van informatie verzameld bij 36 bedrijven (die 76% van de NAV per 31 maart 2025 vertegenwoordigen) in het kader van de jaarlijkse ESG-survey, meer bepaald emissiegegevens (indien beschikbaar) of, bij gebrek daaraan, energieverbruiksgegevens. Deze cijfers zijn vervolgens gecorrigeerd voor het aandelenbelang van Gimv in elke onderneming. Deze cijfers zijn niet geauditeerd.
 - De Scope 3 emissies voor categorie 15 voor het boekjaar 2024-2025 worden geschat op 24.060 ton, tegenover 41.793 ton in het boekjaar 2023-2024.
 - Deze daling is voornamelijk te danken aan het ontbreken van gegevens van vijf portefeuillebedrijven die in het boekjaar 2023-2024 samen goed waren voor 17.237 ton.
 - Wanneer alleen dezelfde peer group als vorig boekjaar wordt vergeleken, bedraagt de uitstoot 22.417 ton in het boekjaar 2024-2025, tegenover 22.127 ton in het boekjaar 2023-2024, een stijging van ongeveer 1%.

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

We hebben een onafhankelijke assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid uitgevoerd inzake de broeikasgasemissies (exclusief portfolio vennootschappen), opgenomen in de sectie “klimaat bij Gimv” in het jaarverslag over het boekjaar 2024/2025 (verder “Verslag”) van Gimv NV, (verder “Vennootschap”) voor de periode van 1 april 2024 tot en met 31 maart 2025.

De boordeling van enige andere informatie dan de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2024-2025, zoals opgenomen in het Verslag, maakt geen voorwerp uit van onze assurance-opdracht. Bijgevolg maken de vergelijkende broeikasgasemissies, alsook de emissies van de portfolio vennootschappen, geen voorwerp uit van onze assurance-opdracht.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

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

Verantwoordelijkheden van de bedrijfsrevisor

Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren omtrent de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2024-2025, opgenomen in het Verslag op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd binnen hoger vermelde assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid.

Wij hebben deze assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard for Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Herzien): ‘Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie’, gepubliceerd door de IAASB. Dienovereenkomstig moeten wij onze assurance-opdracht zo plannen en uitvoeren dat wij besluiten dat er niets onder onze aandacht is gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2024-2025 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de Rapporteringscriteria.

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

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

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Conclusie

Op basis van ons onderzoek is er niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2024-2025, opgenomen in het Verslag, niet in alle materiële opzichten opgesteld zijn in overeenstemming met de Rapporteringscriteria.

Antwerpen, 22 mei 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

4.2 Toonaangevende bedrijven uitbouwen, dat is teamwork

Gimv is zich er goed van bewust dat het bouwen van toonaangevende bedrijven niet mogelijk is zonder de juiste mensen aan boord. Daarom staan inspanningen om het juiste talent aan te trekken en te behouden centraal in de werkgeversstrategie van Gimv. Het uitgangspunt voor deze strategie is het regelmatig bevragen van het team over hun tevredenheid over hun werk bij Gimv. Dergelijke enquêtes over de betrokkenheid van medewerkers werden uitgevoerd in het boekjaar 2020-21 en het boekjaar 2023-24.

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

Na deze bevragingen heeft Gimv de afgelopen jaren verschillende initiatieven genomen om zijn HR-strategie verder vorm te geven en uit te bouwen. Deze strategie werd ontwikkeld door het Executief Comité van Gimv, samen met An Dewaele, een ervaren HR-professional met meer dan 30 jaar HR-ervaring bij verschillende internationale bedrijven.

De identiteit van Gimv als werkgever vormt het basiskader voor de HR-strategie. Deze identiteit fungeert als kompas en laat zien waar Gimv als werkgever voor staat. Vrijheid, impact en verbondenheid werden geïdentificeerd als de elementen die de essentie van het Gimv-team weerspiegelen en die belangrijk worden gevonden in het dagelijkse professionele leven van een Gimv-medewerker. Deze bouwstenen vormen de basis voor andere initiatieven op het gebied van medewerkersbetrokkenheid binnen Gimv.

- **Vrijheid:** geloven in de kracht van autonomie en initiatief en uitdagingen omarmen als een kans om te groeien.
- **Impact:** toonaangevende bedrijven opbouwen, innovatie en duurzaamheid stimuleren en voorop blijven lopen.
- **Verbondenheid:** onze expertise en diverse achtergronden benutten om samen te werken, elkaar op een positieve manier uitdagen en sterke relaties opbouwen ten voordele van al onze stakeholders.

Op basis van deze identiteitsbouwstenen werden verschillende tools ontwikkeld en geïntroduceerd om de HR-strategie van Gimv te implementeren.

Er werd een uitgebreid carrière- en ontwikkelingskader geïntroduceerd om de aanpak van Gimv op het vlak van ontwikkeling, evaluatie, beoordeling en promotie te optimaliseren. Het bestaat uit een carrière- en ontwikkelingstraject dat de loopbaanontwikkeling voor de verschillende functiegroepen binnen Gimv beschrijft en verduidelijkt wat er van iedereen in de verschillende functiecategorieën wordt verwacht. Bovendien wil het kader een nog betere feedbackcultuur binnen Gimv stimuleren. In dit kader werden de Evolution Talks geïntroduceerd, Gimvs manier om de professionele groei van zijn medewerkers formeel te ondersteunen. Het concept bestaat naast het normale jaarlijkse beoordelingsgesprek en bestaat uit een tweerichtingsdialoog waarin de medewerker samen met de manager onderzoekt hoe hij/zij waarde kan blijven toevoegen aan zijn/haar werk, de uitdagingen waarmee hij/zij wordt geconfronteerd kan verbreden of verdiepen, en zijn/haar ontwikkeling en leercurve kan voortzetten..

Er werd een Gimv Employee Value Proposition (EVP) geïntroduceerd, een ondersteunend instrument in het kader van het wervingsproces voor nieuwe medewerkers. Het bestaat uit een uitgebreide, gevisualiseerde presentatie die alle verschillende facetten van het werken bij Gimv laat zien en zo een geschikte leidraad biedt voor sollicitatiegesprekken met kandidaten vanaf een bepaald stadium in het wervingsproces.

Tijdens het afgelopen boekjaar lag de focus van de HR-strategie van Gimv op het verder optimaliseren van een aantal HR-processen, zoals de onboarding van nieuwe medewerkers. Daarnaast werd een kader gecreëerd om geïnteresseerde medewerkers de mogelijkheid te bieden om gedurende een bepaalde periode in een ander Gimv-kantoor in een ander land te werken. Ten slotte werden tools geïntroduceerd die medewerkers kunnen gebruiken voor hun eigen professionele ontwikkeling.

Om het belang van persoonlijke ontwikkeling bij Gimv te benadrukken, streeft Gimv ernaar voor elke medewerker een persoonlijk ontwikkelingsplan op te stellen. Om hen daarbij te helpen, werd een sjabloon geïntroduceerd dat aan elke individuele situatie kan worden aangepast. Daarnaast zijn er extra tools voor reflectie beschikbaar om hun ontwikkelingsplanning en zelfevaluatie verder te verbeteren.

Gimv hecht veel belang aan internationale mobiliteit als middel voor persoonlijke en professionele groei en moedigt medewerkers aan deel te nemen aan internationale opdrachten. Tijdens het boekjaar 2024-25 ruilde Stéphanie Massart, Senior Principal binnen het Sustainable Cities-team, haar vaste werkplek in het kantoor van Gimv in Antwerpen voor enkele maanden in voor de lichtstad Parijs.

Waarom heb je ervoor gekozen om een paar maanden in het kantoor in Parijs te werken?

Door naar Parijs te verhuizen, kon ik optimaal gebruikmaken van mobiliteitsmogelijkheden, nauw samenwerken met een ander team en de culturele nuances van het sluiten van deals uit eerste hand ervaren. Eerder dat jaar werkte ik aan een gelijkaardig project in België, waar ik sectorale kennis opdeed die nuttig was voor een project waaraan onze Franse collega's werkten. Dat maakte de situatie voor iedereen een echte win-winsituatie. Wonen in Parijs was een bonus en ik ben ons platformhoofd dankbaar dat hij mij deze uitdaging op het juiste moment heeft aangeboden.

Was het moeilijk om je aan te passen aan het leven en werken in Parijs na Antwerpen?

De overgang van de ruime levensstandaard in Antwerpen naar een appartement in Parijs vergde enige reorganisatie, maar als iemand die goed gedijt in een stedelijke omgeving, vond ik dat helemaal niet moeilijk. Mijn dag beginnen met een wandeling langs de Seine en de Eiffeltoren was allesbehalve een opoffering. Hoewel er verschillen zijn in de werkstijl tussen beide locaties, maakten deze variaties de ervaring des te rijker.

Zou je het aanbevelen aan collega's die hetzelfde overwegen?

Ons werk is grotendeels lokaal en draait om het opbouwen van netwerken en relaties binnen specifieke regio's, en dat is niet eenvoudig in slechts een paar maanden tijd. Maar als je bij een specifiek project betrokken bent, biedt samenwerking met teams buiten je gebruikelijke omgeving nieuwe perspectieven en waardevolle inzichten. Persoonlijk heb ik ook mijn Frans verbeterd en mijn Franse collega's beter leren kennen. Het is een geweldig team en het is erg de moeite waard om met hen samen te werken.



“Door naar Parijs te verhuizen kon ik de culturele nuances van het sluiten van deals uit eerste hand ervaren.”

Stéphanie Massart
Senior Principal

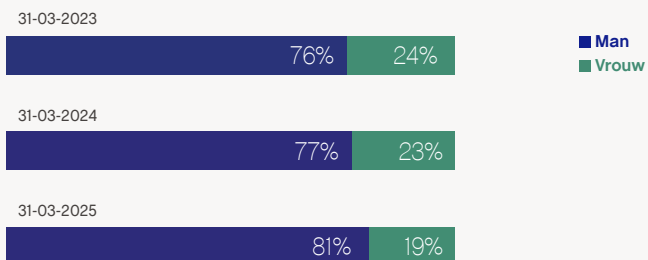
Sterke connecties creëren



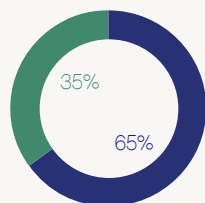
Sociaal kapitaal indicatoren Gimv	31-03-2025	31-03-2024	31-03-2023
Aantal werknemers (headcount)	94	93	93
Aanwervingen	5	5	13
Vertrekken	4	5	10
Gemiddelde leeftijd (jaren)	41,0	40,6	40,3
Gemiddelde anciënniteit (jaren)	9,5	8,7	8,6
Gemiddeld gespenseerd aan opleidingen per werknemer (in EUR)	1.774	2.637	1.438

Op basis van een eerste interne analyse in 2023 van de loonkloof tussen mannen en vrouwen en de daaropvolgende monitoring, zijn er bij Gimv geen significante verschillen (in beide richtingen) vastgesteld, behalve wat betreft anciënniteit in een functie of de specificiteit van een functie.

Verdeling naar geslacht binnen teams betrokken bij investeringsproces

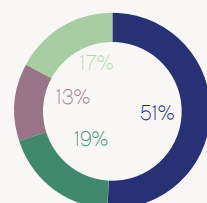


Verdeling naar geslacht



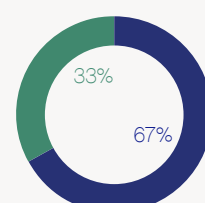
■ Man
■ Vrouw

Verdeling naar land



■ België
■ Duitsland
■ Frankrijk
■ Nederland

Verdeling naar activiteit



■ Teams betrokken bij investeringsproces
■ Business services & support



Gimv blijft actief bijdragen aan het vergroten van het bewustzijn rond diversiteit en inclusie op sectorniveau. Gimv is sponsor van Level20 en is actief betrokken bij de werking van Level20 België. Stéphanie Massart, Senior Principal bij Gimv, heeft onlangs Charlotte Vanden Daele, voormalig Gimv-teamlid en initiatiefneemster van de Belgische afdeling van Level20, opgevolgd als voorzitter van Level20 België. In dit kader blijft Gimv ook zijn medewerkers actief aanmoedigen om deel te nemen aan mentorprogramma's georganiseerd door Level20, zowel als mentor als mentee.

4.3 Corporate governance & bedrijfsethiek

Voor een gedetailleerde beschrijving van de corporate governance bij Gimv (inclusief een diversiteitsbeleid op maat van Gimv) verwijzen we naar hoofdstuk 6 van dit jaarverslag en naar het corporate governance charter van Gimv. Gimv is verheugd te kunnen melden dat uit opeenvolgende monitoringstudies die in 2021 en 2023 door Guberna en VBO zijn uitgevoerd in opdracht van het Belgisch Comité voor Corporate Governance, is gebleken dat Gimv volledig voldoet aan de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen 2020.

Het compliance- en bedrijfsethisch kader van Gimv wordt weerspiegeld in een Code of Conduct en een Dealing Code. De Code of Conduct bevat niet alleen de belangrijkste principes van Gimv met betrekking tot (i) correct gedrag in de interacties met portefeuillebedrijven en (ii) een ethische, respectvolle en verantwoordelijke interne werkomgeving (met onderwerpen als vertrouwelijkheid, belangenconflicten, anti-omkoping en -corruptie of eerlijke concurrentie), maar fungeert ook als een soort overkoepelend kader voor meer specifieke interne beleidslijnen, zoals een klokkenluidersbeleid, een kader voor gegevensbescherming, een IT-gebruikersbeleid en een onkostenbeleid. Elke werknemer (vast of tijdelijk) krijgt toegang tot deze documenten ter kennisgeving. Zowel de Dealing Code als de Gedragscode zijn openbaar beschikbaar op de website van Gimv.

Vanuit een visie om voortdurend vooruitgang te boeken op het vlak van compliance en bedrijfsethiek, heeft Gimv vorig jaar een structurele en digitale aanpak voor compliance-opleidingen gelanceerd, zowel met betrekking tot de interne compliance van Gimv als met betrekking tot het delen van compliance-kennis met investeringsprofessionals, zodat zij de compliance op portefeuilleniveau correct kunnen controleren. In boekjaar 24-25 heeft Gimv een compliance-tool geïmplementeerd waarmee niet alleen alle dagelijkse compliance-activiteiten (beheer en monitoring van de verschillende Gimv-codes en -beleidslijnen) kunnen worden georganiseerd, maar ook compliance-trainingcontent permanent beschikbaar kan worden gesteld aan medewerkers via specifieke video's. Het afgelopen jaar heeft Gimv een eerste reeks video-trainingen gelanceerd over het thema eerlijke concurrentie, zowel in een transactiecontext als tijdens de houdperiode van investeringen. Het volgen van deze opleiding maakte deel uit van de STI-doelstellingen van Gimv. Deze reeks werd ontwikkeld in samenwerking met het advocatenkantoor Freshfields.



Innovatieve governancepraktijken bij Gimv: de relatieovereenkomst

Naar aanleiding van het feit dat WorxInvest in 2024 de nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv wordt, hebben beide partijen een relatieovereenkomst gesloten, een governance-instrument dat het juiste kader biedt voor het structureren van de dialoog tussen de beursgenoteerde onderneming en de referentieaandeelhouder om

tot een goed begrip te komen en bij te dragen tot een goede corporate governance. Filip Dierckx, voorzitter van Gimv en uitvoerend voorzitter van WorxInvest, en Edmond Bastijns, Chief Legal Officer en Secretaris-generaal van Gimv, spraken met Sandra Gobert, uitvoerend directeur van GUBERNA, over de dynamiek en voordelen van de relatieovereenkomst.



4.4 Cybersecurity

Gimv erkent cybersecurity als een van de belangrijkste niet-financiële thema's die deel moeten uitmaken van de geïntegreerde duurzaamheidsvisie en -strategie van een onderneming. De bouwstenen van Gimv cyberbeveiligingsaanpak zijn als volgt:

- In kaart brengen en beheren van cyberrisico's: dit betreft een risico- en impactanalyse op het gebied van cybersecurity op basis van een gedetailleerde inventarisatie van Gimv IT-omgeving en -activiteiten.
- Operationele maatregelen: de risicoanalyse brengt in kaart welke operationele maatregelen noodzakelijk en nuttig zijn op het vlak van cybersecurity. Het gaat daarbij zowel om preventieve maatregelen als om voorzienbare reactieve maatregelen die moeten worden genomen als zich een incident voordoet.
- Sensibilisering: bewustzijn rond cybersecurity is een cruciale bouwsteen voor het creëren van een veiligheidsbewuste cultuur. Het rust medewerkers uit met de kennis en vaardigheden die nodig zijn om cyberdreigingen te herkennen en erop te reageren. Gimv-medewerkers hebben toegang tot tools die hen helpen het juiste kennis- en bewustzijnsniveau rond cybergerelateerde kwesties te ontwikkelen.

Cyberbeveiliging is ook geïntegreerd in de monitoring van de portefeuille. Mede onder invloed van regelgevende ontwikkelingen zoals de Europese NIS2-richtlijn wordt cybersecurity een steeds belangrijker onderwerp dat deel moet uitmaken van de basiskennis en -vaardigheden van een bedrijfsleider. Daarom legt Gimv de nadruk op actieve interne kennisdeling over cybersecurity.

Maar het gaat verder dan dat. Gimv erkent het belang van het aanpakken van kwetsbaarheden in cybersecurity en heeft daarom een speciale werkgroep opgericht om de portefeuillebedrijven proactief te ondersteunen met praktische tools en gedeelde inzichten. Dit initiatief omvat het delen van ervaringen tussen onze portefeuillebedrijven en raamovereenkomsten met vertrouwde partners voor maturiteitsbeoordelingen, SOC-diensten en incidentrespons.

“Gimv is vastbesloten om de cyberweerbaarheid van de portefeuille te versterken en zo waarde te beschermen die managementteams met hun harde werk en onze steun hebben opgebouwd.”

Pieter Alliet, Kevin Klein & Sami Schyvinck

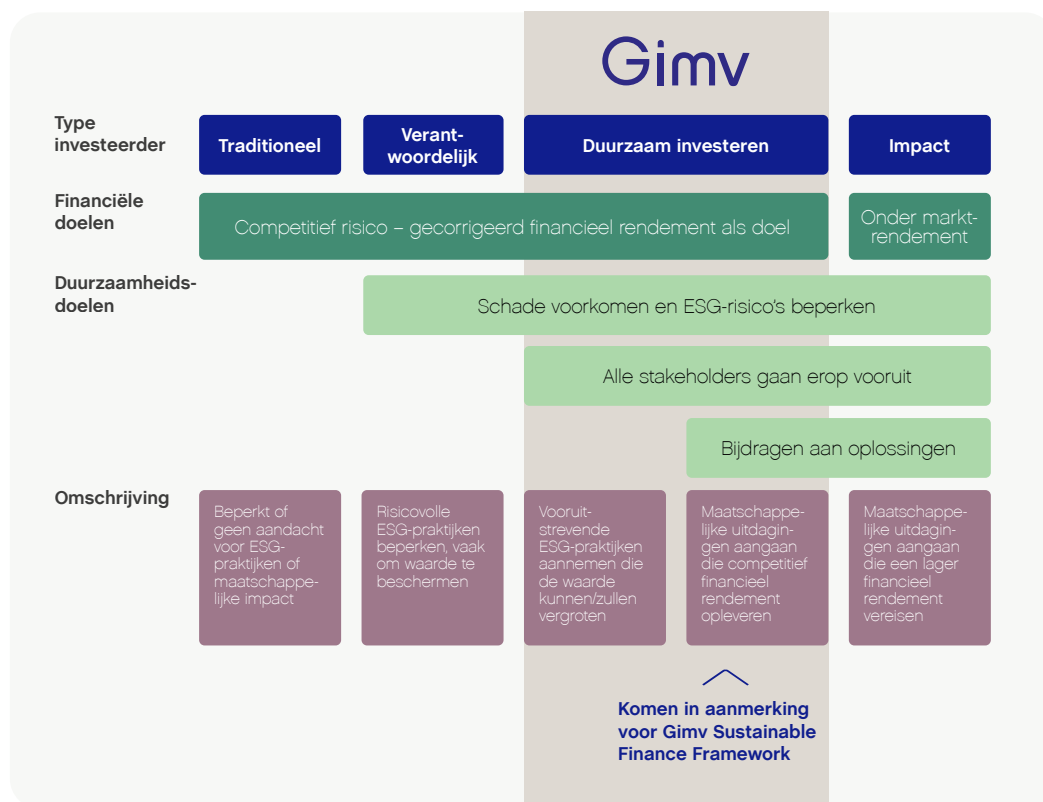
(van links naar rechts)

Leden van de Gimv-werkgroep cybersecurity



5. Gimv als duurzame investeerder

Gimv is een investeerder in duurzaamheid. Daarom heeft Gimv duurzaamheid geïntegreerd in de invulling van de rol van investeerder en in het investeringsproces. Het gaat om het uitbouwen van toonaangevende duurzame ondernemingen door te investeren in bedrijven die duurzaamheid of de bijdrage aan oplossingen voor belangrijke maatschappelijke uitdagingen hebben verankerd in hun businessmodel of doelstelling. Het gaat ook om het uitbouwen van duurzame toonaangevende ondernemingen door de duurzaamheidsmaturiteit van de portefeuillebedrijven tijdens de houdperiode naar een hoger niveau te tillen. Gimv heeft de duidelijke ambitie om als gids voor zijn portefeuillebedrijven te fungeren door kennis te delen, best practices uit te wisselen, tools aan te bieden en zijn netwerk ter beschikking te stellen.



Gebaseerd op het model van Impact Management Project

5.1 ESG due diligence

Gimv heeft een eigen ESG due diligence aanpak volledig geïntegreerd in zijn werkwijze. Deze aanpak bestaat uit een tweestappenproces waarbij eerst de materiële ESG-domeinen voor de investeringsmogelijkheid worden geïdentificeerd en vervolgens, op basis van de beschikbare informatie, wordt bekeken hoe goed het bedrijf in kwestie deze domeinen beheert. De aanpak is gekwantificeerd: de maturiteitsanalyse gebeurt aan de hand van een vragenlijst met vier lagen, waarvan de inhoud is afgestemd op de European Sustainability Reporting Standard (ESRS). Er wordt een score gegenereerd door de materialiteitsanalyse en de maturiteitsanalyse te wegen op basis van relevantie, een proces dat gezamenlijk wordt uitgevoerd door het duurzaamheidsteam en het investeringsteam. Deze analyse vormt een integraal onderdeel van de informatie die aan het investeringscomité en de raad van bestuur wordt verstrekt (afhankelijk van welke instantie verantwoordelijk is voor het nemen van investeringsbeslissingen in overeenstemming met het corporate governance charter) met het oog op de goedkeuring van een investering. Het resultaat dient ook als uitgangspunt voor acties en verbeteringen tijdens de looptijd van de investering. De resultaten van de jaarlijkse ESG-enquête (zie hieronder) worden ook gebruikt om de voortgang van bedrijven op de relevante gebieden die in dit kader zijn geïdentificeerd, te monitoren.



Gimv is er trots op dat de PRI begin 2025 een case-study over dit ESG-due diligence-raamwerk heeft gepubliceerd.



“Het ESG DD raamwerk zorgt voor consistentie in de manier waarop we duurzaamheid beoordelen en helpt ons opportuniteiten te ontdekken die blijvende waarde kunnen creëren.”

Manfredi Agnello
ESG Investment & Value Creation Advisor

5.2 Kennis over biodiversiteit versterken

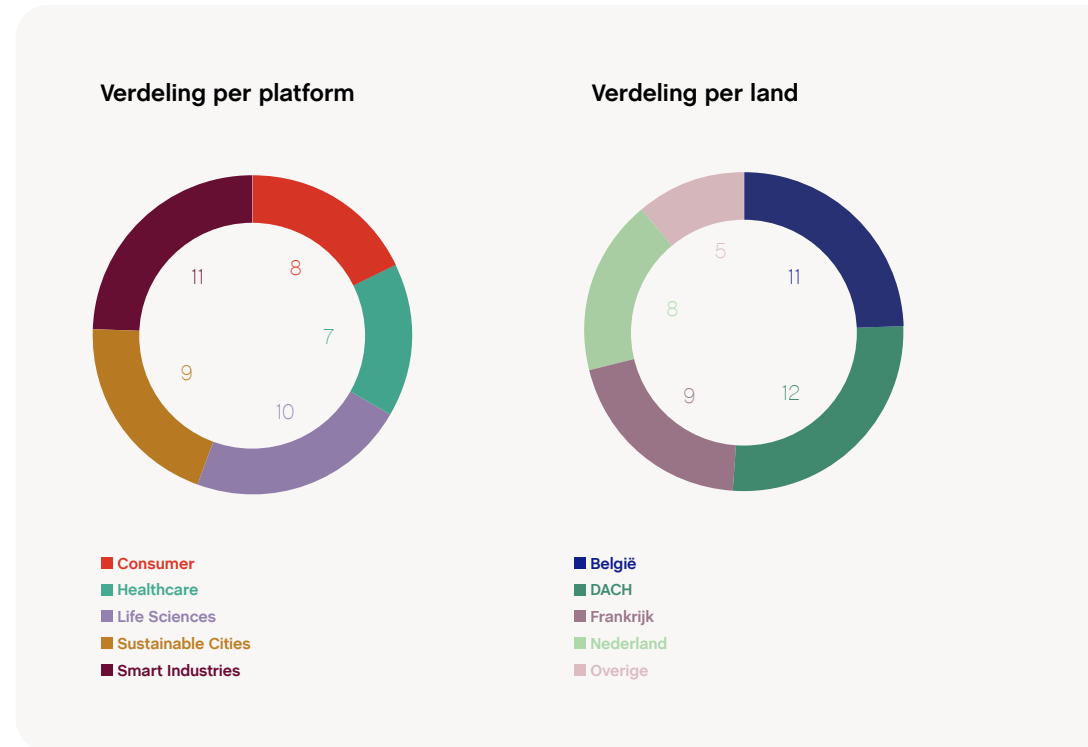
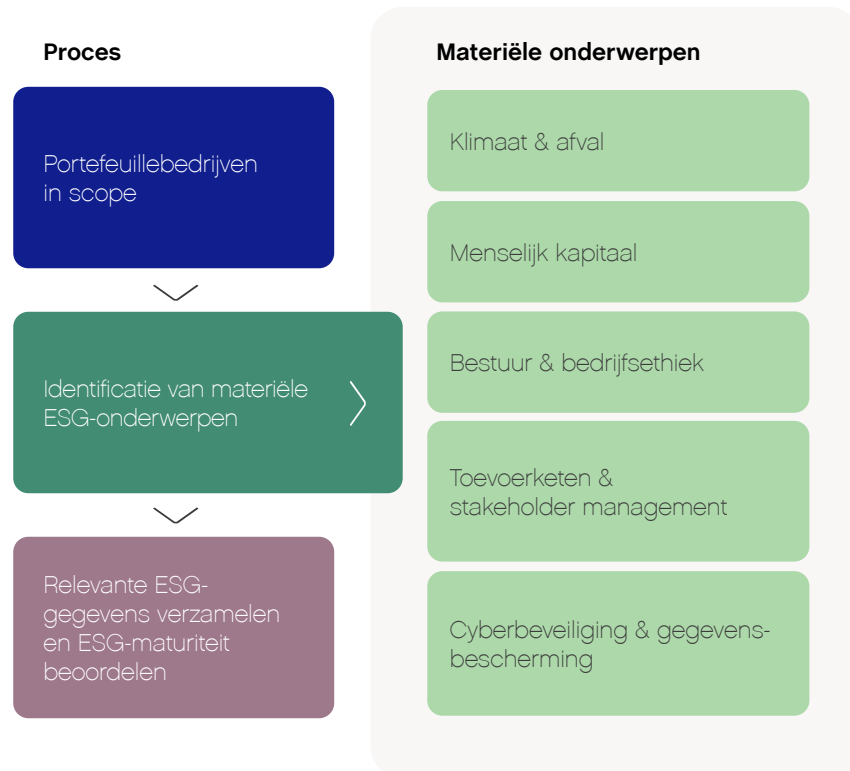
Gimv werkt graag samen met studenten die kunnen helpen om de kennis van Gimv over verschillende duurzaamheidsgerelateerde onderwerpen te versterken. Dit jaar werkte Gimv samen met een studente van de masteropleiding Sustainable Urban Biosciences Engineering, een opleiding die gezamenlijk wordt georganiseerd door de Universiteit Antwerpen, de Universiteit Gent en de KU Leuven en die zich richt op de snelle wereldwijde verstedelijking en de impact daarvan op het stedelijk leefmilieu. Tijdens haar stage identificeerde en bestudeerde ze relevante kennis en toepassingskaders voor Gimv als investeerder op het gebied van biodiversiteit en formuleerde ze op basis van peer benchmarking gerichte aanbevelingen voor Gimv om biodiversiteit verder te integreren in de bredere duurzaamheidsaanpak van het bedrijf.

5.3 Jaarlijkse ESG-survey

Gimv voert jaarlijks een ESG-bevraging uit onder de bedrijven in portefeuille, als onderdeel van een voortdurende en op gegevens gebaseerde dialoog over duurzaamheid met deze bedrijven. Het proces achter deze jaarlijkse enquête bestaat uit drie stappen:

- De eerste stap bestaat uit het selecteren van de bedrijven die in aanmerking komen voor deze jaarlijkse bevraging. Bedrijven die op het moment van de start van de bevraging nog te recent aan de portefeuille zijn toegevoegd, zich in een actief exitproces bevinden of door specifieke omstandigheden onvoldoende capaciteit hebben om de bevraging op een kwalitatief hoogwaardige manier in te vullen, worden uitgesloten van deelname. Deze beoordeling wordt gezamenlijk uitgevoerd door het duurzaamheidsteam en de investeringsteams.
 - 45 bedrijven, die 82% van de totale NAV van de portefeuille per 31 maart 2025 vertegenwoordigen, hebben de ESG-bevraging voor 2024 ontvangen.
- De tweede stap bestaat uit het samenstellen van de vragenlijst zelf. De oorspronkelijke inhoud van de bevraging is gebaseerd op de materialiteitsindexen van SASB en MSCI en wordt jaarlijks verfijnd op basis van nieuwe inzichten, bijkomende aandachtspunten van Gimv op het vlak van duurzaamheid en andere processen op het vlak van duurzaamheid, zoals het eerder vermelde ESG due diligence kader.
 - Er zijn geen grote wijzigingen aangebracht in de inhoud van de ESG-bevraging ten opzichte van vorig jaar. In het overzicht van de maturiteitsindicatoren verderop in dit verslag zijn twee nieuwe indicatoren toegevoegd: (i) het percentage bedrijven dat een doelstelling voor de vermindering van broeikasgasemissies

- heeft vastgesteld en (ii) het percentage bedrijven dat maatregelen heeft genomen om ESG-risico's in de toeleveringsketen te beoordelen.
- De derde stap is de lancering van de ESG-bevraging en het daadwerkelijk verzamelen van gegevens bij de bedrijven. Deze gegevens worden vervolgens verwerkt voor zowel interne rapportage aan de investeringsteams en bedrijven als externe rapportage op geaggregeerde basis via dit duurzaamheidsverslag.
 - Opnieuw werd een responspercentage van 100% behaald.
 - De gerapporteerde informatie over ESG-maturiteitsindicatoren en de samenstelling van het bestuur bevat ook een vergelijking op basis van 'like-for-like' gegevens. Hierbij worden de antwoorden van bedrijven die de afgelopen twee jaar hebben deelgenomen, met elkaar vergeleken. 39 bedrijven hebben de ESG-enquête zowel in het boekjaar 2023-24 als in het boekjaar 2024-25 ingevuld en vormen de basis voor deze 'like-for-like' vergelijking.



5.4 ESG-maturiteitsindicatoren van de portefeuille

	Invest Europe ESG rapportering indicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	2024-25 survey	2023-24 survey
ESG-maturiteitsindicatoren portefeuille				% van aantal bedrijven	
Environment indicatoren					
Heeft een CO ₂ -voetafdrukbeoordeling uitgevoerd (GHG-emissies scope 1, 2 en/of 3) of dit is in ontwikkeling	x	55,6%	64,7%	56,4%	48,7%
NIEUW - Heeft een streefdoel gesteld om de uitstoot van broeikasgassen (scope 1, 2 en/of 3) te verminderen	x	33,3%	42,0%	N/A	N/A
Heeft initiatieven genomen in het kader van decarbonisering	x	75,6%	86,9%	84,6%	79,5%
Heeft milieumanagement maatregelen geïmplementeerd	x	77,8%	88,4%	79,5%	76,9%
Heeft systemen en procedures ingevoerd voor afvalbeheer	x	80,0%	87,0%	89,2%	79,5%
Heeft initiatieven genomen in het kader van afval en waterbeheer	x	71,1%	82,3%	79,5%	71,8%
Heeft 'green IT'-initiatieven geïmplementeerd		55,6%	64,7%	61,5%	56,4%
Maatschappij-oriëntatie indicatoren					
Heeft initiatieven genomen om de inclusiviteit op de werkvloer te verbeteren	x	71,1%	76,1%	74,4%	69,2%
Voert periodiek tevredenheidsenquêtes onder werknemers uit	x	64,4%	68,2%	69,2%	61,5%
Heeft strategieën en initiatieven voor employer branding		88,9%	91,8%	94,9%	82,1%
Heeft een gezondheids- en veiligheidsprogramma voor werknemers	x	88,9%	93,0%	92,3%	82,1%
Rapporteert periodiek statistieken over gezondheid en veiligheid aan de raad van bestuur		60,0%	65,8%	61,5%	61,5%
Beschikt over kwaliteitscontrolesystemen		68,2%	82,5%	83,3%	80,6%
Meet de tevredenheid van cliënten/patiënten		63,6%	71,1%	64,1%	62,5%
Meet de gender pay gap	x	46,7%	58,2%	43,6%	37,0%
Governance indicatoren					
Heeft een gedragscode ingevoerd	x	64,4%	75,4%	71,8%	66,7%
Geeft regelmatig compliance training		44,4%	50,8%	48,7%	46,2%
Heeft een klokkenluidersregeling	x	66,7%	76,8%	74,4%	69,2%
Heeft maatregelen in het kader van gegevensbescherming geïmplementeerd	x	97,8%	94,9%	100,0%	89,7%
Heeft maatregelen op het gebied van cyberbeveiliging getroffen	x	91,1%	95,5%	89,7%	66,7%
Heeft een verantwoordelijke aangeduid voor duurzaamheid (specifieke werknemer of lid van management of raad van bestuur)	x	88,9%	96,9%	89,7%	76,9%
Heeft incentiveprogramma's gekoppeld aan duurzaamheidsprestaties	x	17,8%	25,4%	17,9%	12,8%
NIEUW - Heeft maatregelen getroffen om ESG-risico's in de toeleveringsketen te beoordelen	x	24,4%	28,5%	N/A	N/A

Inhoudelijke toelichting

■ Environmental:

- Gimv moedigt bedrijven actief aan om hun CO₂-uitstoot te berekenen. Daartoe neemt het verschillende initiatieven, zoals het aanbieden van de juiste tools en advies. Het aantal bedrijven in de portefeuille dat deze berekening uitvoert of dit proces op het moment van de enquête heeft opgestart, neemt geleidelijk toe. Naarmate meer bedrijven dit doen, ontstaat er een vruchtbare basis om bedrijven aan te moedigen de volgende stap te zetten en doelstellingen te formuleren om hun CO₂-uitstoot te verminderen. Dit blijft een evoluerend proces, waarbij ook rekening moet worden gehouden met de steeds veranderende samenstelling van de portefeuille van Gimv als evergreen investeerder.

Acties klimaatverandering in portefeuille

Andere

7%

Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen

16%

Decarbonisering van de toeleveringsketen

22%

Gebruik van hernieuwbare energie

53%

Duurzame mobiliteit

44%

Energie-efficiëntie

27%

- Het aantal bedrijven dat concrete maatregelen neemt op het vlak van klimaat en decarbonisatie blijft stijgen, hoewel we een verschuiving zien van meer algemene maatregelen op het vlak van energie-efficiëntie naar meer specifieke maatregelen zoals het gebruik van hernieuwbare energie of een focus op duurzame mobiliteit.
- Ook op het vlak van afvalbeheer worden bedrijven steeds meer maturiteit vertonen.

■ Social:

- Gimv vindt het belangrijk dat bedrijven zich positioneren als werkgevers die een goede en veilige werkomgeving bieden. Dit vertaalt zich in een toenemende maturiteit op het vlak van zowel werknemersbetrokkenheid als gezondheid en veiligheid.
- Vorig jaar hebben we voor het eerst bedrijven ondervraagd om na te gaan of ze de loonkloof tussen mannen en vrouwen meten. Op dit vlak wordt geleidelijk vooruitgang geboekt, mede onder impuls van relevante Europese wetgeving.

■ Governance:

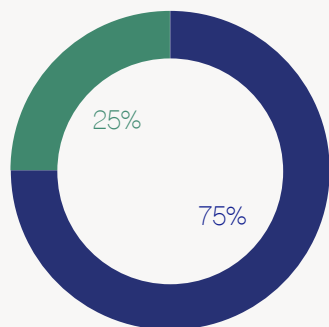
- Gimv wil samen met het management van bedrijven een cultuur van goed bestuur en bedrijfsethiek creëren. Steeds meer bedrijven voorzien in de nodige kaders, zoals een code of conduct die het ethisch kader van een bedrijf weerspiegelt of de invoering van een klokkenluidersregeling, maar regelmatige opleiding van de werknemers over het compliancekader blijft een actief werkpunt.
- Bedrijven zijn zich sterk bewust van zowel gegevensbescherming als cyberbeveiliging. De meeste bedrijven nemen dan ook maatregelen op deze gebieden, hoewel de mate waarin ze dat doen sterk kan variëren.
- Duurzaamheid wordt duidelijk steeds belangrijker in de organisatie van bedrijven, vaak op het hoogste managementniveau. De integratie van duurzaamheid in beloningsmechanismen blijft een gebied dat verder kan worden ontwikkeld.
- In het licht van de toenemende verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid van bedrijven om ESG-risico's in hun waardeketen in aanmerking te nemen, neemt een kwart van de ondervraagde bedrijven maatregelen op dit gebied.

Technische toelichting

- Green IT is de praktijk van ecologisch duurzaam computergebruik of IT, inclusief groene computerinitiatieven om de milieu-impact van IT-activiteiten te verminderen (bijv. meer digitaal/op afstand werken, beheer aan het einde van de levensduur van IT-apparatuur van bedrijven zoals computers, laptops, smartphones, installatie van pc's/schermen met een laag energieverbruik, documenten papierloos maken, enzovoort).

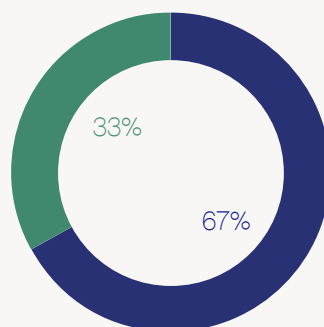
5.5 Sociale samenstelling van de portefeuille

Workforce



■ Man
■ Vrouw

Managers



■ Man
■ Vrouw

<u>Sociaal kapitaal indicatoren portefeuille</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
Aantal werknemers (headcount)	21.406	19.766	19.912
Netto jobcreatie	3,9%	3,3%	3,2%
Gemiddeld opleidingsbudget per werknemer (in EUR)	485	745	607

Technische toelichting

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

5.6 Governance samenstelling van de portefeuille

Governance samenstelling indicatoren portefeuille	Invest Europe ESG rapportering indicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		2024-25 survey	2024-25 survey	2024-25 survey	2023-24 survey
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	% van aantal bedrijven	
Ondernemingen met onafhankelijke bestuurders	x	62,2%	65,9%	64,1%	78,8%
<i>waarvan gemiddeld % onafhankelijke bestuurders</i>	x	32,4%		32,3%	37,5%
Ondernemingen met vrouwelijke bestuurders	x	53,3%	40,3%	51,3%	54,5%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke bestuurders</i>	x	27,7%		29,6%	30,4%
Ondernemingen met vrouwelijke leden in het topmanagement	x	51,1%	46,0%	51,3%	63,6%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke leden in het topmanagement</i>	x	31,2%		31,7%	32,1%
Ondernemingen met comités binnen de raad van bestuur		33,3%	37,2%	38,5%	30,8%

Technische toelichting

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

6. Gimv Sustainable Finance Framework

6.1 Allocatie

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

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

De netto-evolutie van +58,9 mio EUR ten opzichte van 31 maart 2024 wordt verklaard door (i) investeringen in nieuwe in aanmerking komende portefeuillebedrijven en vervolginvesteringen in bestaande in aanmerking komende portefeuillebedrijven (+168 mio EUR), (ii) desinvesteringen (tegen investeringskosten) in in aanmerking komende portefeuillebedrijven (-68,6 mio EUR) en (iii) gewijzigde blootstelling van Gimv aan een aantal in aanmerking komende bedrijven als gevolg van transacties in het afgelopen jaar (-40,6 mio EUR).

Duurzaam Kader Activiteiten

(in mio EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Groene Kader Activiteiten	273,2	267,0
Hernieuwbare energie (energie transitie)	162,8	120,4
Energie efficiëntie	54,0	49,3
Eco-efficiënte en/of aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologie en processen	0,0	0,0
Duurzaam water- en afvalwaterbeheer	0,0	0,0
Preventie en controle van verontreiniging	0,0	0,0
Schoon vervoer	38,1	36,6
Groene gebouwen	18,2	60,8
Sociale Kader Activiteiten	561,2	508,5
Toegang tot essentiële dienstverlening	413,1	360,4
Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie	105,5	105,5
Gezonde duurzame voeding	42,6	42,6
Totale portfolio aan Duurzaam Kader Activiteiten (A)	834,3	775,5
Totale duurzame financiering (A)	100,0	100,0
- Duurzame obligatie 2021 (100 mio - 15/03/21-15/03/29 - 2,25% - ISIN BE0002774553)	100,0	100,0

6.2 Verslag van de commissaris over de Duurzame Kader Activiteiten allocatie

ONAFHANKELIJK VERSLAG AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV AANGAANDE DE ALLOCATIE VAN DE SUSTAINABLE BOND PROCEEDS AAN IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE VASTE ACTIVA PER 31 MAART 2025, IN OVEREENSTEMMING MET HET “GIMV SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK”.

Opdracht

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 28 april 2025, werden wij aangesteld om een onafhankelijk verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van de gegevens in het allocatie rapport, opgenomen in het jaarverslag van Gimv NV per 31 maart 2025, waarin de Sustainable Bond proceeds worden gealloceerd aan de in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework” zoals opgenomen in hoofdstuk 5 van het jaarverslag.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

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

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

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

- Het bekomen van een inzicht in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan de in aanmerking komende financiële vaste activa, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte controle procedures, gegeven de omstandigheden. Weliswaar niet met het doel een opinie uit te drukken over de effectiviteit van deze interne controles, maar om een beperkte mate van zekerheid uit te drukken aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”;
- Het interviewen van de betrokken medewerkers;
- Het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie ter verifiëring van de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 maart 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

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

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

Conclusie

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

Overige aangelegenheid

Dit verslag is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de onderneming, in functie van hun rapportering over de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa voor het jaar eindigend op 31 maart 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”. Wij aanvaarden of accepteren geen enkele aansprakelijkheid jegens enige andere partij aan wie dit rapport zou worden getoond of in het bezit ervan zou komen.

Antwerpen, 22 mei 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door David Lenaerts*

Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

A landscape photograph at sunset or sunrise, featuring silhouetted mountains and a sky with light trails from long-exposure photography. The light trails are horizontal and diagonal, creating a sense of motion and modernity. The colors range from deep blue to bright orange and yellow.

6.

Corporate Governance
Remuneratieverslag

Corporate Governance Statement

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

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst kan publiek geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter). Op aanvraag stuurt Gimv ook een exemplaar per post. Gimv actualiseert dit Corporate Governance Charter telkens wanneer er zich relevante ontwikkelingen voordoen. De meest recente versie dateert van 18 maart 2025.

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

1. Raad van bestuur

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

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

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

1.1 Samenstelling tijdens het boekjaar 2024-25

Principes en samenstelling

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

Sinds de intrede van WorxInvest NV (hierna 'WorxInvest') als nieuwe referentieaandeelhouder van de vennootschap op 21 mei 2024¹ en zolang WorxInvest² 25% of meer aanhoudt van de aandelen, is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

- één derde van het totaal aantal bestuurders wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door WorxInvest;³
- minstens een meerderheid van de leden van de raad van bestuur wordt benoemd op voorstel van de raad van bestuur omwille van hun onafhankelijkheid overeenkomstig de criteria vermeld in de code voor deugdelijk bestuur en in artikel 7:87 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;
- de overige bestuurders, indien van toepassing, worden benoemd op voordracht van de raad van bestuur uit kandidaten die niet worden voorgedragen door WorxInvest.

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.

1 Voor de periode van 1 april tot 21 mei 2024, waarin Vlaamse Participatiemaatschappij NV nog de referentieaandeelhouder was, wordt verwezen naar het jaarverslag 2023-24.

2 Samen met de met haar verbonden vennootschappen (voor de definitie van 'verbonden vennootschap' wordt verwezen naar artikel 1:20, 1° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen).

3 Waarbij niet-gehele getallen zullen worden afgerond naar het volgende geheel getal. De kandidaat-bestuurders die worden voorgedragen door WorxInvest volgen dezelfde procedure van selectie en voordracht middels het benoemingscomité als alle andere kandidaat-bestuurders. Dit betekent dat een einde wordt gesteld aan de vroegere afwijking van aanbeveling 4.21 van de Corporate Governance Code wat betreft de bestuurders benoemd op voordracht van het Vlaams Gewest, waarvan de procedure niet via het benoemingscomité verliep. Ook op dit punt voldoet Gimv voortaan bijgevolg aan de aanbevelingen van de Corporate Governance Code.

Onafhankelijke bestuurders

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

Buitengewone algemene vergadering 25 juni 2025

Aan de buitengewone algemene vergadering die zal plaatsvinden op 25 juni 2025 zal worden voorgesteld om onder meer een wijziging aan te brengen aan artikel 12 van de statuten. Deze statutenwijziging loopt vooruit op het in juni 2026 verstrijken van de maximale duurtijd van twaalf jaar van het mandaat van Luc Missorten en als onafhankelijk bestuurder en de beslissing om hem niet te vervangen, en het totaal aantal bestuurders te reduceren van elf naar tien.

Om artikel 12 van de statuten te aligneren op deze toekomstige realiteit wordt voorgesteld dat zolang WorxInvest⁴ 25% of meer aanhoudt van de aandelen, de raad van bestuur zal zijn samengesteld als volgt:

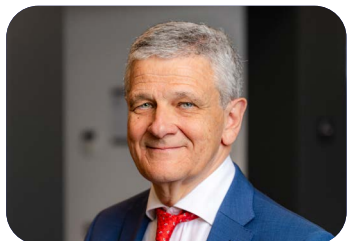
- één derde van het totaal aantal bestuurders zal worden benoemd uit de kandidaten voorgedragen door WorxInvest⁵;
- leden van de raad van bestuur zullen worden benoemd op voorstel van de raad van bestuur omwille van hun onafhankelijkheid overeenkomstig de criteria vermeld in de code voor deugdelijk bestuur en in artikel 7:87 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en dit in zulk aantal dat er steeds meer onafhankelijke bestuurders zijn dan bestuurders benoemd op voordracht van WorxInvest;
- zullen de overige bestuurders, indien van toepassing, worden benoemd op voordracht van de raad van bestuur uit kandidaten die niet worden voorgedragen door WorxInvest.

De raad van bestuur van Gimv bestaat vandaag uit de volgende 11 leden:

- Ginkgo Associates CommV, met als vaste vertegenwoordiger Filip Dierckx, voorzitter (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Filip Dierckx')
- Koen Dejonckheere, gedelegeerd bestuurder
- To Be Projects BV, met als vaste vertegenwoordiger Brigitte Boone, bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Brigitte Boone')
- The House of Value - Advisory & Solutions BV, met als vaste vertegenwoordiger Johan Deschuyffeleer, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Johan Deschuyffeleer')
- MJA Consulting BV, met als vaste vertegenwoordiger Manon Janssen, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Manon Janssen')
- Lubis BV, met als vaste vertegenwoordiger Luc Missorten, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Luc Missorten')
- YX Partners BV, met als vaste vertegenwoordiger Marc Valentiny, bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Marc Valentiny')
- RGFin BV, met als vaste vertegenwoordiger Robert Van Goethem, bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Robert Van Goethem')
- ValHaeg BV, met als vaste vertegenwoordiger Frank Verhaegen, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Frank Verhaegen')
- eMajor BV, met als vaste vertegenwoordiger An Vermeersch, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'An Vermeersch')
- Hilde Windels BV, met als vaste vertegenwoordiger Hilde Windels, onafhankelijk bestuurder (wordt elders in dit verslag verwezen als 'Hilde Windels')

⁴ Samen met de met haar verbonden vennootschappen (voor de definitie van 'verbonden vennootschap' wordt verwezen naar artikel 1:20, 1^o van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen).

⁵ Waarbij niet-gehele getallen zullen worden afgerond naar het volgende geheel getal.

Beknopt CV van de bestuurders actief tijdens het boekjaar 2024-25⁶*Filip Dierckx (1955), Voorzitter*

Filip Dierckx is uitvoerend voorzitter van de investeringsmaatschappij WorxInvest en voorzitter van de raad van bestuur van SD Worx. Daarnaast oefent Filip verscheidene mandaten uit als voorzitter of lid van de raad van bestuur bij onder meer Siat en Infravest. Hij hield verscheidene mandaten aan bij Generale Bank/Fortis Bank/BNP Paribas, als CFO, later als CEO en COO. Daarnaast was hij lid van de raad van bestuur van onder andere Nasdaq Europe, Bancontact en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium. Filip behaalde in 1978 een Master in de Rechten aan de Universiteit Antwerpen, alsook een Master of Laws aan Harvard Law School in 1980. Daarnaast behaalde hij een diploma in Economie aan de KU Leuven Sinds mei 2024 is Filip voorzitter van de raad van bestuur van Gimv.

Koen Dejonckheere (1969), CEO

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

Brigitte Boone (1960), Bestuurder

Brigitte Boone behaalde een masterdiploma Rechten en een master in Economisch Recht. Ze is tevens alumna van INSEAD en Harvard Business School. Tussen 1985 en 2009 hield Brigitte 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 afgevaardigd bestuurder bij To Be Projects. Voorts hield Brigitte mandaten als onafhankelijk bestuurder bij Amonis OFP, VP Capital NV, de Werkvenootschap, Delhaize Management BVBA, Studio 100, Plopsaland, DS Textiles, Puilaetco Dewaay Private Bankers en Van Lanschot Kempen. Vandaag bekleedt ze verschillende mandaten bij onder andere Imec, NN Insurance Belgium, SD Worx, WorxInvest en Wereldhave Belgium (als voorzitter). Brigitte is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Johan Deschuyffeleer (1958), Bestuurder

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

⁶ Voor de bestuurders benoemd op voordracht van Vlaamse Participatiemaatschappij die lid waren van de raad van bestuur van 1 april tot 21 mei 2024 wordt verwezen naar het jaarverslag 2023-24.

Manon Janssen (1961), Bestuurder

Manon Janssen studeerde af als handelsingenieur aan de Vrije Universiteit van Brussel/Solvay Business School. Ze begon haar carrière bij Procter & Gamble, waar ze zestien jaar in diverse landen werkte als verantwoordelijke voor grote merken. In 2000 werd ze Vice President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe en in 2005 als Chief Marketing Officer bij Philips Lighting. Van mei 2010 tot mei 2015 was Manon CEO en gedelegeerd bestuurder van Ecofys Group, een adviesbureau op het gebied van energie en klimaat. Sinds september 2015 is zij CEO en voorzitter van de Board of Management van Ecorys. Daarnaast heeft ze meegewerkt aan verschillende klimaat- en energie gerelateerde opdrachten voor de Nederlandse overheid waarvan de meest relevante zijn (i) als voorzitter van de Topsector Energie, leider in innovatie op landelijk niveau van 2012 tot 2021 en (ii) als voorzitter van de industry table binnen de Nederlandse Klimaatdeal in 2019. Ze is tevens lid van verschillende expertpanels in Nederland en België, die de overheid adviseren over energie, duurzaamheid en klimaat gerelateerde zaken. Manon is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds januari 2017.

Luc Missorten (1955), Bestuurder

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

Marc Valentiny (1964), Bestuurder

Marc Valentiny heeft meer dan 30 jaar ervaring binnen de private equity sector. Zo was hij medeoprichter van het vernieuwende lange-termijn beleggingsfonds Core Equity Holdings en leidde hij het Europese Portfolio team van Bain Capital Europe. Daarnaast bekleedde hij diverse bestuursmandaten bij onder meer idverde Group, Portman Dental Care, FCI en Rexel. Marc studeerde af aan École Polytechnique in Frankrijk in 1987, en behaalde een Master in Ingenieurswetenschappen aan École Nationale des Ponts et Chaussées in 1990, alsook een MBA aan Harvard Business School in 1992. Sinds mei 2024 is Marc lid van de raad van bestuur van Gimv.

Robert Van Goethem (1961), Bestuurder

Robert Van Goethem is een ervaren private equity-professional met ervaring op het gebied van aandeelhouderschap, bestuur en corporate governance in snelgroeiende ondernemingen en ondernemingen die een strategische herpositionering en organisatorische verandering nodig hebben. Hij deed ervaring op in private equity als partner bij 3i Group (kantoor Amsterdam) waar hij onder andere leiding gaf aan 3i's wereldwijde consumentensector. Daarvoor was hij partner bij Permira. Robert is momenteel lid van de raad van bestuur van Dentius en ORAC. Robert heeft een master in de rechten en in bedrijfskunde. Hij is afgestudeerd aan de Universiteit Antwerpen, UCL en University of Chicago. Robert is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds mei 2024.

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder



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

An Vermeersch (1971), Bestuurder



An Vermeersch 30 jaar internationale ervaring in de Farma en Healthcare sector, opgebouwd als consultant bij McKinsey en in de farmagroep GSK. Bij GSK had An leidinggevende wereldwijde functies in Research en Development, Strategy en Transformation, Business Acquisition en Integration, Governmental Affairs en Global Health. An had ook verscheidene board functies, o.a. bij GSK Biologicals en de familiale groep Floré. In 2025, stapte An over naar Gavi, een publiek-privaat wereldwijd partnerschap in de gezondheidszorg gebaseerd in Genève, als Chief Vaccines Programmes and Markets Officer. An is afgestudeerd als Bio-Ingenieur in de Microbiologie en Biochemie aan de Universiteit van Gent en behaalde een Master in Business Administration aan de Vlerick Business School. An is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2017.

Hilde Windels (1965), Bestuurder



Hilde Windels heeft meer dan 25 jaar ervaring in de Biotechnologie/Life Sciences sector, voornamelijk in CFO, investeerdersrelaties, fondsenwerving en algemene directie rollen. Na een carrière van 12 jaar bij ING besloot ze in 1998 om aan de slag te gaan bij Devgen, op dat moment een biotechnologiebedrijf in zijn startfase. Tussen 2009 en 2011 was ze een onafhankelijke consultant en verleende ze CFO-diensten voor Seps Pharma, Tigenix en Pronota. In 2011 startte ze bij Biocartis waar ze opeenvolgend CFO, deputy- en interim CEO is geweest. Vervolgens werd ze in 2017 CEO van MyCartis, een spin out van Biocartis waarna ze in 2019 CEO werd van Antelope Dx, een spin out van MyCartis. Sinds september 2021 is ze adviseur en bestuurder in de life sciences industrie. Hilde Windels is afgestudeerd als Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven. Hilde is tot op heden lid van de raden van bestuur van MDx Health, Phaxiam, Celyad en Microphyt (privaat bedrijf). Hilde is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2022.

De kandidaat-bestuurders die worden voorgedragen door WorxInvest volgen dezelfde procedure van selectie en voordracht middels het benoemingscomité als alle andere kandidaat-bestuurders. Dit betekent dat een einde wordt gesteld aan de vroegere afwijking van aanbeveling 4.21 van de Corporate Governance Code wat betreft de bestuurders benoemd op voordracht van het Vlaams Gewest, waarvan de procedure niet via het benoemingscomité verliep. Ook op dit punt voldoet Gimv voortaan bijgevolg aan de aanbevelingen van de Corporate Governance Code.

Mandatenoverzicht actuele bestuurders

Hierna volgt een globaal overzicht van alle vennootschapsmandaten die de actuele bestuurders van de vennootschap op 31 maart 2025 waarnemen.

Bestuursmandaten

Filip Dierckx	Antwerp Symphony Orchestra VZW, Cofena VZW, De Warande VZW, HR Pay Solutions NV, Infravest BV, SD Private Stichting, SD Patrimonium private stichting, SD Worx NV, SD Worx Sociaal Secretariaat VZW, SD Worx for Society CV, Siat NV, WorxInvest NV, WorxInvest Holding NV, WorxInvest Horizon BV, WorxInvest Subholding NV, Youthstart Belgium VZW, J. Zinner NV, Ginkgo Associates CommV
Koen Dejonckheere	Verschillende entiteiten binnen de Gimv-groep, AZ Delta VZW, Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen VZW, Invest at Value NV, Noorderman NV, Roularta Media Group NV, Verbond van Belgische Ondernemingen VZW, Vlaams Netwerk van Ondernemingen VZW, Vlaams Economisch Verbond VZW
Brigitte Boone	Enabel NV, Fidimec NV, Imec VZW, NN Insurance Belgium NV, SD Worx NV, To Be Projects BV, Van Lanschot Kempen NV, Wereldhave Belgium NV, WorxInvest NV
Johan Deschyffeeler	AE NV, EVS Broadcast Equipment NV, Orange Belgium NV, The House of Value – Advisory & Solutions BV
Manon Janssen	MJA Consulting BV, Puratos Group
Luc Missorten	Lubis BV, Recictel NV
Marc Valentiny	YX Partners BV
Robert Van Goethem	Dentcap NV, Orac Holding NV, RGFin BV
Frank Verhaegen	VDK Bank, Projective Holding, Bank J. Van Breda & Co NV, De Kathedraal VZW, De Kathedraal van Antwerpen-Kerkfabriek, Valhaeg BV, Vankajo Invest BVBA, FinAx NV
An Vermeersch	eMajor BV, The Bluesquare
Hilde Windels	Celyad NV, Phaxiam S.A., Hilde Windels BV, MDxHealth NV, Microphyt CV

1.2. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2024-25 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen heeft de raad van bestuur in het afgelopen boekjaar onder meer aandacht besteed aan de uitwerking van een hernieuwde strategie, met onder meer (i) de oprichting van Infravest BV (hierna 'Infravest') als nieuwe referentieaandeelhouder van Tinc/TDP en de uitkoop van Belfius Verzekeringen, (ii) de oprichting van Gimv Anchor Investments BV (hierna 'Gimv Anchor Investments') dat de participaties zal aanhouden waarin Gimv voor lange(re) tijd wenst te participeren, met als eerste participatie het belang in Cegeka, (iii) de oprichting van een investeringsstructuur voor de rotationele private equity portefeuille, (iv) een aantal wijzigingen aan het remuneratiebeleid, en (v) de verhoging van het kapitaal met 247 mio EUR in het kader van de rights issue die in februari 2025 succesvol werd afgerond.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het afgelopen boekjaar 2024-25 vergaderde de raad van bestuur twaalf keer, waarvan zes keer tijdens de eerste jaarhelft en zes keer tijdens de tweede jaarhelft van het boekjaar. Elf vergaderingen vonden fysiek plaats en één vergadering werd georganiseerd via videoconferentie. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 97%. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in de hiernavolgende tabel:

Aanwezigheden

	Raad van bestuur	Remuneratie-comité	Audit & risk comité	Benoemings-comité
Filip Dierckx	11/11	7/7	5/5	1/1
Koen Dejonckheere	12/12	-	-	-
Brigitte Boone	10/11	7/7	5/5	-
Johan Deschyffeeler	12/12	8/8	-	1/1
Manon Janssen	12/12	7/8	-	1/1
Luc Missorten	12/12	-	5/5	-
Marc Valentiny	10/11	-	-	1/1
Robert Van Goethem	10/11	7/7	-	-
Frank Verhaegen	12/12	8/8	5/5	-
An Vermeersch	11/12	-	-	1/1
Hilde Windels	12/12	8/8	5/5	-
Hilde Laga	1/1	-	-	-
Marc Descheemaeker	1/1	-	-	-
Jan Desmeth	1/1	-	-	-
Geert Peeters	1/1	1/1	-	-

Belangenconflicten – Artikel 7:96 WVV

Tijdens het boekjaar 2024-25 heeft er zich op de raad van bestuur één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten.

Tijdens haar vergadering van 18 juni 2024 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2023-24:

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

De raad van bestuur bespreekt de evaluatie van de gedelegeerd bestuurder alsook het voorstel van het remuneratiecomité om een korte termijn incentive toe te kennen aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2023-24 ten bedrage van 45% van zijn vaste verloning (m.n. 290 407 EUR), op basis van een multiplicator van 2.

Beslissing

Rekening houdend met de recordresultaten van de vennootschap over het voorbije boekjaar en de status van de vooropgestelde doelstellingen hecht de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité goedkeuring aan een korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder van 45% van zijn vaste verloning.”

Belangenconflicten - Artikel 7:97 WVV

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

Tijdens het boekjaar 2024-25 hebben er zich twee situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van artikel 7:97, §3 WVV, meer bepaald (i) de beslissing van de raad van bestuur van 17 september 2024 om goedkeuring te verlenen voor de overdracht aan WorxInvest van 50% van de aandelen van Infravest BV, en (ii) de beslissing van de raad van bestuur van 18 februari 2025 om goedkeuring te verlenen voor de overdracht aan WorxInvest van 25% plus één van de aandelen van Gimv Anchor Investments BV.

Op 17 september 2024 heeft de raad van bestuur goedkeuring verleent aan de verkoop door Gimv van de helft van haar belang in Infravest BV aan haar referentieaandeelhouder WorxInvest (hierna de “Beslissing”), in overeenstemming met het advies van het comité van onafhankelijk bestuurders overeenkomstig artikel 7:97, §3 WVV. De raad van bestuur heeft hierbij het volgende in overweging genomen:

- Het gewicht van Tinc binnen de portefeuille van de vennootschap wordt gereduceerd en de vennootschap zal de koopprijs die wordt betaald door haar referentieaandeelhouder kunnen aanwenden in het kader van de uitvoering van haar strategie, inclusief het verder ondersteunen van de groeistrategie van Tinc.
- Rekening houdend met de berekeningswijze van de koopprijs, welke door het comité van onafhankelijke bestuurders als marktconform en evenwichtig wordt bevonden, is het comité van oordeel dat er geen bijzonder nadeel noch voordeel wordt berokkend aan de vennootschap of haar aandeelhouders.
- De kosten voor de vennootschap verbonden met de Beslissing zijn beperkt. Er wordt verwacht dat deze substantieel minder dan 1% van het netto-actief van de vennootschap zullen bedragen.

Het besluit van advies van het comité van onafhankelijk bestuurders luidde als volgt: *“Op basis van de overwegingen zoals hierboven uiteengezet, de beoordeling van de voordelen of de nadelen van de Beslissing voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, en de begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen ervan, komt het Comité, mede op basis van het advies van de onafhankelijke juridisch expert, tot het besluit dat de goedkeuring van de Beslissing kadert in het beleid van de Vennootschap en niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen. Derhalve dient de analyse of dergelijk nadeel gecompenseerd wordt door andere elementen in het beleid van de Vennootschap, dan wel kennelijk onrechtmatig zou zijn, niet uitgevoerd te worden.”*

De beoordeling van de commissaris luidde als volgt: *“Op grond van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders op datum van 17 september 2024 en in de notulen van het bestuursorgaan op datum van 17 september 2024, hetwelk de voorgenomen verrichting motiveert, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.”*

Op 18 februari 2025 heeft de raad van bestuur goedkeuring verleent aan de verkoop door Gimv van 25% plus één van de aandelen van Gimv Anchor Investments BV aan haar referentieaandeelhouder WorxInvest (hierna de “Beslissing”), in overeenstemming met het advies van het comité van onafhankelijk bestuurders overeenkomstig artikel 7:97, §3 WVV. De raad van bestuur heeft hierbij het volgende in overweging genomen:

- De koopprijs is de marktwaarde voor de aandelen Gimv Anchor Investments, die aansluit bij de nettovermogenswaarde van de aandelen in Cegeka zoals opgenomen in de laatste interne financiële rapportering van de vennootschap per 31 december 2024).
- De inbreng van de Cegeka-participatie in Gimv Anchor Investments stelt de vennootschap in staat om Cegeka gedeeltelijk te verankeren, heeft een kader gecreëerd om ook andere participaties langer aan te houden en op die manier bijkomende aandeelhouderswaarde te creëren. De overdracht van een kwart van de aandelen Gimv Anchor Investments aan WorxInvest laat toe om het gewicht van Cegeka binnen de totale portefeuille te verminderen en op die manier middelen vrij te maken voor de groei strategie zonder aandeelhouders te verwateren of de schuldgraad te verhogen.
- De Beslissing is consistent met het beleid en de strategie aangezien de blootstelling aan Cegeka gereduceerd wordt, liquide middelen worden vrijgemaakt voor de verdere ondersteuning van de groei strategie en de impact van de transactie op de bestaande governance binnen de vennootschap tot een minimum beperkt wordt.
- De kosten voor de vennootschap verbonden met de Beslissing zijn beperkt. Er wordt verwacht dat deze substantieel minder dan 1% van het netto-actief van de vennootschap zullen bedragen.

De transactie wordt niet geacht betekenisvolle nadelen met zich mee te brengen waarvoor, voor doeleinden van artikel 7:97 WvV, onderzocht dient te worden of deze afdoende worden gecompenseerd door andere elementen in het beleid van de vennootschap.

Het besluit van advies van het comité van onafhankelijk bestuurders luidde als volgt: *“Op basis van de overwegingen zoals hierboven uiteengezet, de beoordeling van de voordelen of de nadelen van de Beslissing voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, en de begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen ervan, komt het Comité, mede op basis van de adviezen van de Experts, tot het besluit dat de goedkeuring van de Beslissing kadert in het beleid van de Vennootschap en niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen. Derhalve dient de analyse of dergelijk nadeel gecompenseerd wordt door andere elementen in het beleid van de Vennootschap, dan wel kennelijk onrechtmatig zou zijn, niet uitgevoerd te worden. Het Comité verleent per 10 februari 2025 bijgevolg unaniem een positief advies aan de Raad van Bestuur om de Beslissing goed te keuren.”*

De beoordeling van de commissaris luidde als volgt: *“Op grond van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders op datum van 18 februari 2025 en in de notulen van het bestuursorgaan op datum van 18 februari 2025, hetwelk de voorgenomen verrichting motiveert, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.”*

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

Bij aanvang van het boekjaar 2024-25 was de gedelegeerd bestuurder de enige actuele bestuurder die aandelen van de vennootschap bezat, meer bepaald 16.752.

Bij afsluiting van het boekjaar op 31 maart 2025 bezitten alle bestuurders samen 111.820 aandelen van de vennootschap voor een totale gezamenlijke aanschaffingswaarde van 3.812.759 EUR, als volgt:

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

	Aandelen
	31-03-2025
Koen Dejonckheere	45.205
Filip Dierckx	19.856
Robert Van Goethem	9.889
Marc Valentiny	7.139
Brigitte Boone	7.139
Frank Verhaegen	7.139
Luc Missorten	4.813
Johan Deschuyffeleer	642
Hilde Windels	5.290
Manon Janssens	3.208
An Vermeersch	1.500

Deze belangrijke evolutie in het aandelenbezit van de leden van de raad van bestuur is het gevolg van de invoering van ‘shareholding guidelines’ voor de niet-uitvoerende bestuurders en de verhoging van de ‘shareholding guidelines’ voor de leden van het executief comité, waaronder de gedelegeerd bestuurder (cf. remuneratieverslag).

1.3. Evaluatie

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

- de mate waarop informatie tijdig en volledig ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;

- het verloop van de discussies en de besluitvorming in de raad van bestuur en in het bijzonder of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in overweging worden genomen;
- de deelname van de individuele bestuurders aan de besprekingen en een voldoende bijdrage van de specifieke deskundigheid van de bestuurder tijdens de besprekingen;
- de leiding van de vergaderingen door de voorzitter van de raad van bestuur waarbij in het bijzonder aandacht gaat naar een voldoende uitoefening van ieders spreekrecht, de conformiteit van de beslissingen met besprekingen en de consensus van de bestuurders.

De meest recente evaluatie van de werking van de raad van bestuur vond plaats tijdens het derde kwartaal van het boekjaar 2021-22. Er is een nieuwe evaluatie gepland in de tweede jaarhelft van 2025.

1.4. Vergoeding

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

1.5. Gedragsregels

Gimv Dealing Code en Gimv Code of Conduct

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

Ethische Code

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

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

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

Tijdens het boekjaar 2024-25 waren drie gespecialiseerde comités met adviserende bevoegdheid actief: het audit, risk & compliance comité, het remuneratiecomité en het benoemingscomité. In maart 2025 besliste de raad van bestuur evenwel om met ingang van 1 april 2025 het remuneratiecomité samen te voegen met het benoemingscomité tot één remuneratie- en benoemingscomité.

De werking van deze comités is in meer detail omschreven in het Corporate Governance Charter. Na elke vergadering brengen zij verslag uit aan de raad van bestuur waarbij aanbevelingen worden gegeven over de door de raad van bestuur te nemen beslissingen.

2.1. Audit, risk & compliance comité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2024-25 was het audit, risk & compliance comité samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Filip Dierckx, Brigitte Boone, Frank Verhaegen en Hilde Windels. Het bestond dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en in meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit audit, risk & compliance comité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit. Het comité is als geheel evenwichtig samengesteld en heeft de benodigde onafhankelijkheid, competenties, kennis, ervaring en vermogen om zijn taak effectief uit te voeren.

Met ingang van 1 april 2025 zal de samenstelling van het audit, risk & compliance comité worden gewijzigd en zal het comité bestaan uit volgende leden: Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Marc Valentiny, Frank Verhaegen en Hilde Windels. Na deze wijziging bestaat het audit, risk & compliance comité nog steeds volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en in meerderheid uit onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

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

Het audit, risk & compliance comité besteedde in het boekjaar 2024-25 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- In elk van de vier vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarresultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei 2024 werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2023-24 besproken.
- De gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. Ook tijdens het boekjaar 2024-25 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutie, met specifieke aandacht voor de impact van de resultaten van portefeuillebedrijven op de waardering, alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingsmultiples en de consistente toepassing van eventuele waarderingsdiscounts.
- Op jaarlijkse basis worden de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het audit, risk & compliance comité. Het audit, risk & compliance comité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Daarnaast worden ook de groepsverzekering en de mogelijke pensioenverplichtingen minstens éénmaal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag.
- Het Gimv Compliance & ESG Office brengt éénmaal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

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

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

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

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

Aantal bijeenkomsten en afwezigheden

Tijdens het boekjaar 2024-25 kwam het audit, risk & compliance comité vijf keer samen. Alle leden waren aanwezig op elke vergadering (aanwezigheidsgraad 100%).

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

2.2. Remuneratiecomité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2024-25 was het remuneratiecomité samengesteld uit Frank Verhaegen (voorzitter), Filip Dierckx, Brigitte Boone, Robert Van Goethem, Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen en Hilde Windels'. Het remuneratie-comité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Met ingang van 1 april 2025 werd het remuneratiecomité samengevoegd met het benoemingscomité tot het remuneratie- en benoemingscomité met volgende samenstelling: Filip Dierckx (voorzitter), Robert Van Goethem, Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen en Frank Verhaegen.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het boekjaar 2024-25 heeft het remuneratiecomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid en de opstelling van het remuneratieverslag, heeft het remuneratiecomité in het afgelopen jaar onder meer aandacht besteed aan (i) de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding, (ii) de jaarlijkse update van het HR-beleid, (iii) de invoering van de nieuwe investeringsstructuur voor de vintage 2024, (iv) de invoering van een nieuwe incentive structuur gericht op de groei van de markt-kapitalisatie en de net asset value van Gimv (het 'Gimv Share LTIP') en van de net asset value van Gimv Anchor Investments (het 'Gimv Anchor NAV LTIP'), (v) de benchmarking en aanpassing van de vergoedingsstructuur van de niet-uitvoerende bestuurders, (vi) de benchmarking van de vergoedingsstructuur van de leden van het executief comité en de investeringsteams, en (vii) het jaarlijkse aandelenplan.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

In het boekjaar 2024-25 vergaderde het remuneratiecomité acht keer. Er was één lid dat éénmaal in de onmogelijkheid was om aanwezig te zijn op een vergadering, wat resulteert in een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 98%. De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).

2.3. Benoemingscomité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2024-25 was het benoemingscomité samengesteld uit Filip Dierckx (voorzitter), Marc Valentiny, Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen en An Vermeersch. Het benoemingscomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en in meerderheid uit onafhankelijke bestuurders.

Met ingang van 1 april 2025 werd het remuneratiecomité samengevoegd met het benoemingscomité tot het remuneratie- en benoemingscomité (cf. supra).

Werking

Tijdens het boekjaar 2024-2025 is het benoemingscomité éénmaal bijeengekomen, meer bepaald in maart 2025 teneinde zich uit te spreken over het voorstel tot benoeming van een nieuw lid van het executief comité verantwoordelijk voor Gimv Anchor Investments en waardecreatie. Dit resulteerde in de benoeming, op voorstel van het benoemingscomité, van Integris BV, vast vertegenwoordigd door Bart Troubleyn.



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

3. Executief comité

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

3.1. Leden

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

Edmond Bastijns⁷, Chief Legal Officer & Secretary General

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

⁷ Handelend als bestuurder van Edmond Bastijns BV.

⁸ Handelend als bestuurder van Koen Bouckaert BV

Koen Bouckaert⁸, Managing Partner – Head Consumer

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

Bart Diels⁹, Managing Partner - Head Healthcare

Bart Diels, die reeds 30 jaar bij Gimv werkt, heeft met succes een brede en volledige trackrecord opgebouwd zowel in early als late stage-investeringen, in business building, value creation, in buy-and-build strategieën en exits (IPO & trade sale) en dit in verschillende sectoren. Bart Diels ondersteunde early stage-bedrijven zoals BAI, Coreoptics, eXimius, Filepool, Metris en OTN Systems bij elke stap van het groeiproces: van een sterk idee naar een succesvolle exit. Hij realiseerde ook belangrijke meerwaarden bij late stage-investeringen zoals Acertys, Almaviva, Eurocept, FICS en LMS. Deze ruime ervaring was van vitaal belang bij de oprichting en verdere uitbouw van Gimv's Healthcare platform, dat hij sinds eind 2012 leidt. Met de afsplitsing van de venture capital-activiteiten in het nieuwe Life Sciences-platform in mei 2022, richt Bart zich volop op de verdere uitbouw van het private equity-gedeelte van Gimv's Healthcare-activiteit. Vandaag is Bart voorzitter bij Arseus Medical en lid van de raad van bestuur van Spineart. Bart behaalde een master in financiële en kwantitatieve economie en een MBA, beide aan de universiteit van Antwerpen en volgde verschillende executive education programma's aan IESE & Harvard.

Erik Mampaey¹⁰, Managing Partner - Head Sustainable Cities

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

9 Handelend als bestuurder van Candor Consult BV.

10 Handelend als bestuurder van Erik Mampaey BV.

Kristof Vande Capelle, CFO

Kristof Vande Capelle werkt bij Gimv sinds 2007 en is CFO van Gimv sinds 2012. Binnen die rol heeft hij onder andere een vernieuwde rapportering en communicatie over de resultaten van Gimv en zijn portefeuillebedrijven uitgebouwd, gebaseerd op een recurrent en gestructureerd opvolgings- en waarderingsproces. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar (Orange) als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Verder werkte hij als Krediet Analist bij KBC en als Academisch Assistent aan de Universiteit van Leuven. Hij behaalde een Master in TEW (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Daarnaast volgde Kristof ook nog het Advanced Management Program (AMP) bij IESE Business School en het High Performance Leadership Program bij IMD Lausanne.

Tom Van de Voorde¹¹, Managing Partner - Head Smart Industries

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

Bram Vanparys¹², Managing Partner – Head Life Sciences

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

3.2. Vergoeding

Voor de vergoeding van de leden van het executief comité wordt verwezen naar het remuneratieverslag (cfr. infra, hoofdstuk 6).

11 Handelend als bestuurder van L2 Capital BV.

12 Handelend als bestuurder van Root BV.

3.3. Beëindigingsregeling

Gedelegeerd bestuurder

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

Overige leden van het executief comité

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

3.4. Evaluatie

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

3.5. Effectenbezit per 31 maart 2025

In de volgende tabel wordt weergegeven hoeveel aandelen en obligaties van Gimv de leden van het executief comité bezitten bij aanvang en einde van het boekjaar 2024-25 (in eigen naam en/of middels hun managementvennootschap, cf supra):

Effectenbezit executief comité 2025

	Aandelen		Obligaties	
	31-03-2024	31-03-2025	31-03-2024	31-03-2025
Koen Dejonckheere	16.752	45.205	-	-
Kristof Vande Capelle	7.718	18.085	16	16
Edmond Bastijns	6.271	17.195	-	-
Bart Diels	6.951	16.298	24	24
Tom Van de Voorde	7.395	19.286	-	-
Erik Mampaey	6.015	15.521	-	-
Koen Bouckaert	6.346	18.291	-	-
Bram Vanparys	3.000	7.219	-	-

4. Diversiteitsbeleid

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

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

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

4.1 Genderdiversiteit

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

Met vier vrouwen op elf bestuurders voldeed Gimv ook tijdens het boekjaar 2024-25 aan de wettelijk vereiste genderdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur (artikel 7:86 WVV). Hiermee voldoet Gimv ook reeds aan de toekomstige regel (die in juni 2026 in werking treedt) dat minstens 40% van de niet-uitvoerende bestuurders vrouwen dienen te zijn.

Genderdiversiteit is een voortdurend aandachtspunt bij de rekrutering van nieuwe medewerkers. Terwijl er in het boekjaar 2023-24 nog vijf nieuwe medewerkers werden aangeworven, waarvan drie vrouwen (en waarvan twee in de rol van investment professional), werden er in het boekjaar 2024-25 vijf medewerkers aangeworven, welke allen mannen zijn.

Op het vlak van genderdiversiteit binnen de organisatie, heeft Gimv zich in het boekjaar 2019-20 aangesloten bij het Charter van France Invest 'sur les engagements pour favoriser la parité femmes-hommes chez les acteurs du capital-investissement et dans leurs participations'.

Daarnaast nam Gimv tijdens het boekjaar 2021-22 ook het initiatief, als eerste Belgische private equity investeerder, om lid te worden van Level20 (<https://www.level20.org/>), een non-profit organisatie die zich inzet voor genderdiversiteit in de Europese Private Equity sector. Dit leidde in het boekjaar 2022-23 tot de oprichting van de Belgische afdeling van Level20 met Charlotte Vanden Daele, Legal Counsel bij Gimv, als eerste voorzitter. Het voorzitterschap van Level 20 werd intussen overgedragen aan Stéphanie Massart, Senior Principal bij Gimv.

4.2 Professionele achtergrond

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

4.3 Leeftijd

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

4.4 Geografische diversiteit

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

5. Kapitaal

5.1. Referentieaandeelhouder en relationship agreement

Sinds 21 mei 2024 is WorxInvest de nieuwe referentieaandeelhouder van de vennootschap. Rekening houdend met aankopen via de beurs en deelname aan de kapitaalverhoging in februari 2025, bezit WorxInvest op 11 februari 2025 een deelneming in de vennootschap van 11.561.033 aandelen of 32,32%.

Tijdens het boekjaar 2024-25 hebben er zich twee situaties voorgedaan die aanleiding gaven tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (cfr. supra).

Naar aanleiding van de intrede van WorxInvest in het kapitaal van Gimv werd – in toepassing van aanbeveling 8.7 van de Code 2020 – een relationship agreement afgesloten tussen WorxInvest en Gimv. De raad van bestuur van Gimv is van oordeel dat het in het belang van de vennootschap was om een aantal duidelijke afspraken te maken met de nieuwe referentieaandeelhouder, waarvan sommige bindend zijn voor beide partijen en andere eerder intentieverklaringen zijn. De bedoeling is om de strategische doelstellingen van de referentieaandeelhouder duidelijk te maken, transparantie te creëren rond de (juridische en feitelijke) interacties tussen de vennootschap en haar referentieaandeelhouder en een aantal afspraken vast te leggen.

De belangrijkste bepalingen van deze relationship agreement betreffen:

- de samenstelling en werking van de raad van bestuur en adviserende comités;
- de strategische intenties, waaronder (i) het behoud van het beslissingscentrum van Gimv in Vlaanderen, (ii) de intentie om een langetermijn aandeelhouder te zijn van Gimv, en (iii) de intentie om deel te nemen aan eventuele toekomstige kapitaalverhogingen (onder voorwaarde uiteraard van een analyse van de concrete omstandigheden, voorwaarden en modaliteiten en onder voorbehoud van beslissing door de raad van bestuur van WorxInvest);
- de allocatie van 'corporate opportunities', op basis waarvan alle opportuniteiten voor directe investeringen die aan WorxInvest worden aangeboden en die binnen de investeringsdoelstellingen van Gimv vallen eerst aan Gimv zullen worden aangeboden. Dit geldt niet voor (i) indirecte investeringen (in investeringsfondsen of co-investeringsopportunities aangeboden door dergelijke fondsen); en (ii) investeringsopportunities die worden nagestreefd door SD Worx;
- de omstandigheden waarin en voorwaarden waaronder de bestuurders, benoemd op voordracht van WorxInvest, informatie waarvan zij kennis krijgen als bestuurder van Gimv mogen delen met de referentieaandeelhouder;
- de organisatie van een informatieve dialoog tussen het management van Gimv en de referentieaandeelhouder.

De relationship agreement heeft een initiële duurtijd van vijf jaar en wordt automatisch verlengd voor opeenvolgende periodes van vijf jaar, tenzij deze met een opzegtermijn van zes maanden wordt opgezegd door één van beide partijen.

De integrale tekst van de relationship agreement is beschikbaar op de website (<https://www.gimv.com/nl/corporate-governance>).

5.2. Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 339.505.416,07 EUR, vertegenwoordigd door 35.767.300 aandelen zonder vermelding van normale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort. Sinds 1995 vonden volgende kapitaalverhogingen plaats (omgerekend in EUR):

Evolutie van het kapitaal

Datum	Kapitaal		Uitgiftepremie	Totaal aantal aandelen
	Verhoging	Totaal		
31-01-1995	672.262,43	102.756.848,70	1.021.820,48	4.145.201
31-07-1995 ⁽¹⁾	12.146.782,71	114.903.631,00	37.436.384,32	4.635.201
27-05-1997 ⁽¹⁾	103.240.216,30	218.146.301,80	-	23.176.005
05-12-2000 ⁽²⁾	1.853.698,20	220.000.000,00	-	23.176.005
03-08-2012 ⁽³⁾	7.478.071,40	227.478.071,40	17.130.237,58	23.963.786
02-08-2013 ⁽³⁾	7.223.793,74	234.701.865,10	17.946.082,81	24.724.780
01-08-2014 ⁽³⁾	6.662.763,59	241.364.628,60	16.552.314,41	25.426.672
28-07-2020 ⁽³⁾	5.889.797,58	247.254.426,20	22.341.223,42	26.047.134
29-07-2021 ⁽³⁾	5.765.544,49	253.019.970,70	22.932.877,01	26.654.508
28-07-2022 ⁽³⁾	5.393.577,86	258.413.548,56	20.459.021,64	27.222.697
28-07-2023 ⁽³⁾	6.251.583,42	264.665.131,98	18.919.191,30	27.881.273
26-07-2024 ⁽³⁾	6.953.948,69	271.619.080,67	22.378.033,99	28.613.840
11-02-2025 ⁽⁴⁾	67.886.335,40	339.505.416,07	178.908.034,60	35.767.300

(1) Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

(2) Kapitaalverhoging en omzetting in euro

(3) Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

(4) Kapitaalverhoging 2025

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

5.3. Toegestaan kapitaal

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

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

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

- in juli 2020 in het kader van het keuze-dividend dat door de gewone algemene vergadering van 24 juni 2020 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 5.889.797,58 EUR door uitgifte van 620.462 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.341.223,42 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
- in juli 2021 in het kader van het keuzedividend dat door de gewone algemene vergadering van 30 juni 2021 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 5.765.544,49 EUR door uitgifte van 607.374 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 47,25 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.932.877,01 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
- in juli 2022 in het kader van het keuzedividend dat door de gewone algemene vergadering van 28 juni 2022 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 5.393.577,86 EUR door uitgifte van 568.189 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 45,50 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 20.459.021,64 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.

- in juli 2023 in het kader van het keuzedividend dat door de gewone algemene vergadering van 28 juni 2023 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 6.251.583,42 EUR door uitgifte van 658.576 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 38,22 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 18.919.191,30 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.
- in juli 2024 in het kader van het keuzedividend dat door de gewone algemene vergadering van 26 juni 2024 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 6.953.948,69 EUR door uitgifte van 732.567 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 40,04 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 22.378.033,99 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 25 juni 2025 zal worden voorgesteld om de bestaande machtiging inzake toegestaan kapitaal in te trekken en een nieuwe machtiging toe te kennen voor een nieuwe periode van vijf jaar om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met (i) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan het kapitaal voor kapitaalverhogingen met toepassing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en (ii) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan twintig procent (20%) van het kapitaal voor kapitaalverhogingen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

In het bijzonder verslag van 15 april 2025 van de raad van bestuur aan de algemene vergadering (in toepassing van artikel 7:199 WvV) worden de bijzondere omstandigheden verduidelijkt waarin de raad van bestuur gebruik kan maken van deze machtiging.

5.4. Inkoop eigen aandelen

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

Deze machtiging is toegekend voor een periode van vijf jaar tot juni 2025. Na de eerdere inkopen in de boekjaren 2020-21 (van 40.000 eigen aandelen), 2021-22 (van 32.000 eigen aandelen) en 2023-24 (20.000 eigen aandelen in juli 2023 en 30.000 in februari 2024), vonden tijdens het boekjaar 2024-25 een nieuwe inkoop plaats, met name in februari 2025 (van 160.000 eigen aandelen). Al deze inkopen hadden plaats in het kader van het aandelenaankoopplan (zie remuneratiebeleid 5).

Aan de buitengewone algemene vergadering van 25 juni 2025 zal worden voorgesteld om de bestaande machtiging inzake inkoop van eigen aandelen in te trekken en een nieuwe machtiging

toe te kennen voor een nieuwe periode van vijf jaar tot juni 2030 om tot beloop van maximum twintig procent (20%) van het kapitaal haar eigen effecten te verkrijgen of in pand te nemen aan een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan twintig procent (20%) onder de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie en die niet hoger mag zijn dan twintig procent (20%) boven de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie.

5.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

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

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

6. Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van zijn dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 29 juni 2022 toevertrouwd aan BDO Bedrijfsrevisoren BV, kantoorhoudend te Antwerpen-Berchem, Uitbreidingstraat 72 bus 1, voor een hernieuwbare periode van drie jaar eindigend na de algemene vergadering die zal uitgenodigd worden om de rekeningen voor het boekjaar 2024-25 goed te keuren. BDO Bedrijfsrevisoren heeft David Lenaerts, bedrijfsrevisor, aangeduid als vaste vertegenwoordiger.

Gimv heeft voor het boekjaar 2024-25 een totaalbedrag van 458.073 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 120.445 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 149.420 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld;
- 182.783 EUR voor andere controleopdrachten; deze prestaties hebben voornamelijk betrekking op opdrachten in het kader van de kapitaalverhoging en van de voorbereiding van het LTIP 2024, naast overige adviesopdrachten bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 0 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 5.425 EUR voor opdrachten buiten de revisorale opdrachten, waaronder het nazicht van de berekening van de variabele verloning en een controle op de waardering van de opties respectievelijk warrants op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 0 EUR voor het uitvoeren van diverse due diligence opdrachten.

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

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

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

7. Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

7.1. Controleomgeving

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

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

7.2. Aanpak volgens COSO-model

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

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

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

7.3. Beheersmaatregelen en interne controle

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

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

Afwijking van aanbeveling 4.14 van de Code 2020

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

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

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

7.4. Evaluatie van gehanteerde aanpak

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

7.5. De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de vennootschap is in dit jaarverslag opgenomen onder hoofdstuk 7. Jaarrekening.

Remuneratieverslag

Opbouw van het verslag

Hoofdstuk A	Bevat het remuneratieverslag, waarin de remuneratie wordt vermeld die in het boekjaar 2024-25 is betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het executief comité, met onder meer de jaarlijkse vaste remuneratie (A.3.2), de variabele korte termijn remuneratie (A.3.3) en de lange termijn bonussen (A.3.4).
Hoofdstuk B	Verslag over de historische co-investeringsstructuren (2013-2016 en 2016-2018).
Hoofdstuk C	Verslag over de nieuwe investeringsstructuur 2024-2027.
Hoofdstuk D	Overzichtstabellen van (i) alle betalingen aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) in het boekjaar 2024-25 krachtens hoofdstuk A, B en C, en (ii) alle voorzieningen per 31 maart 2025 voor toekomstige betalingen aan de leden van het uitvoerend comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) krachtens hoofdstuk A, B en C.

A. Remuneratieverslag

1. Introductie

1.1 Gimv resultaten en hoe zich dit vertaalt in remuneratie

In het voorbije boekjaar 2024-25 toonden de portfolio-bedrijven opnieuw een blijvend sterke groei van omzet (+12,7%) en Ebitda (+14,7%). Het was tevens een jaar met veel exits (voor een totaalbedrag van 560 mio EUR) en investeringen (voor een totaalbedrag van 336,1 mio EUR).

De gerealiseerde meerwaarden op enkele succesvolle exits (m.n. 188,8 mio EUR, met een gerealiseerde money multiple van 2,4x t.o.v. het geïnvesteerd bedrag en een IRR van 14%) leverden een positieve bijdrage tot het sterke portefeuilleresultaat van 300,2 mio EUR. Rekening houdend met de werkingskosten bedroeg het netto-bedrijfsresultaat 219 mio EUR.

Dit betekent dat er voor alle financiële prestatiecriteria voor het boekjaar 2024-25 minstens een ontarget performantie was en doorgaans een sterke overperformantie. Daarnaast werden ook de meeste niet-financiële prestatiecriteria gerealiseerd. Rekening houdende met de aanzienlijke overprestatie op de financiële prestatiecriteria, heeft de raad van bestuur besloten om een budget voor de korte termijn incentive voor het boekjaar 2024-25 van 30% van de vaste remuneratiemassa van de betrokkenen toe te kennen, in toepassing van de principes zoals vastgelegd in het remuneratiebeleid (cf. infra A.5).

De raad van bestuur is van mening dat het totale bedrag aan remuneratie betaald aan de begunstigen in of met betrekking tot het boekjaar 2024-25 strookt met de vooraf vastgestelde principes en met het remuneratiebeleid zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 30 juni 2021 (en laatst gewijzigd bij beslissing van de raad van bestuur van 21 mei 2024):

- er was tijdens het afgelopen boekjaar geen significante verhoging van de totale kostprijs van de vaste remuneratie (met uitzondering van de indexaanpassingen).
- de variabele verloning die het afgelopen boekjaar werd betaald, heeft enerzijds betrekking op de korte termijn incentive voor het boekjaar 2023-24 (cf. infra A.3.3) en anderzijds op het lange termijn incentive plan 2018 in het kader waarvan een eerste uitbetaling plaatsvond (cf. infra A.3.4).

1.2 Algemene vergadering en stakeholder engagement

Het remuneratiebeleid dat van toepassing was voor boekjaar 2024-25 werd op 30 juni 2021 goedgekeurd door de algemene vergadering met 98% van de uitgebrachte stemmen. Daarenboven keurde de algemene vergadering van 26 juni 2024 het remuneratieverslag goed met 99,93% van de uitgebrachte stemmen. Zoals uitvoerig beschreven in het voorgestelde 2025 remuneratiebeleid, werd het remuneratiebeleid gedurende het boekjaar 2024-25 grondig tegen het licht gehouden om de basis te leggen voor de succesvolle verwezenlijking van de ambitieuze groeiplannen. In dat kader werd een holistische herziening van het remuneratiebeleid doorgevoerd, waarbij als één van de perspectieven het historische stemgedrag evenals de standpunten van proxy advisors en aandeelhouders in kaart werden gebracht en meegenomen in de herziening van het beleid. Gedurende het boekjaar 2024-25 heeft Gimv ook proactief proxy advisors en aandeelhouders geraadpleegd over de voorgestelde wijzigingen.

1.3 Vooruitkijkend naar boekjaar 2025-26

De holistische herziening van het beleid zoals hierboven beschreven heeft geleid tot onder andere de volgende voorgestelde wijzigingen (zie meer details in het voorgestelde 2025 remuneratiebeleid; onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering op 25 juni 2025):

- Niet-uitvoerende bestuurders
 - Vervanging van het systeem van de goedkeuring van een jaarlijkse enveloppe te verdelen door de raad van bestuur, door een goedkeuring van de nieuwe vergoedingsprincipes door de algemene vergadering, in lijn met lokale marktpraktijk.
 - Afschaffing van de aanwezigheidsvergoedingen om de verantwoordelijkheden en bijdrage gedurende het hele jaar te weerspiegelen.
 - Verhogingen van de vaste vergoeding, rekening houdend met de ambitieuze groeidoelstellingen om in omvang te verdubbelen, de aspiratie om internationale profielen aan te trekken, de beperkte pool van PE-ervaren talent en de vereiste tijdsbesteding en betrokkenheid van de niet-uitvoerende bestuurders. De verhogingen brengen de remuneratie meer in lijn met de mediaan van de continentaal-Europese private equity en investerings peer group evenals met de Bel20.
 - Introductie van substantiele shareholding guidelines evenals de verplichting om jaarlijks de helft van de totale vergoeding te investeren in aandelen Gimv om de belangen van de niet-uitvoerende bestuurders verder te aligneren met deze van de aandeelhouders, conform principe 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code.
- Executief comité
 - Korte termijn incentive: mogelijkheid tot verhoging van het totale maximale jaarlijkse budget van 30% naar 45% van de totale vaste vergoedingen van het executief comité, enkel in geval van overperformantie ten opzichte van de financiële groepsprestatiecriteria. Het doel van deze wijziging is om uitzonderlijke prestaties te belonen op basis van vooraf gedefinieerde targets per KPI, evenals het quantum meer in lijn te brengen met de markt.
 - Lange termijn incentives:
 - invoering van een nieuwe carried interest-structuur door middel van een co-investeringsplan voor de vintage 2024-2027 (zie hoofdstuk C);
 - creatie van een nieuwe lange termijn incentive structuur (zonder verhoging van de totale kosten van de lange termijn incentivestructuur voor Gimv, zie hieronder A.3.4) om (onder meer) de leden van het executief comité nog meer te aligneren met het belang van de Gimv aandeelhouders, enerzijds door een lange termijn bonusplan gekoppeld aan de groei van de marktkapitalisatie en de net asset value (hierna het 'Gimv Share LTIP') en anderzijds door een lange termijn bonusplan gekoppeld aan de groei van de net asset value van (de portfoliobedrijven die worden aangehouden door) Gimv Anchor Investments (hierna het 'Gimv Anchor LTIP').

- Shareholding guidelines: verhoging van 500.000 EUR naar 1.600.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en van 250.000 EUR naar 800.000 EUR voor elk van de andere leden van het executief comité, met als doel de belangen van de leden van het executief comité verder in lijn te brengen met de belangen van aandeelhouders, conform principe 7.9 van de Belgische Corporate Governance Code.
- Tot slot werd ook de structuur, leesbaarheid en verhaallijn van zowel het voorgestelde remuneratiebeleid als het huidige remuneratieverslag verbeterd om te aligneren met de verwachtingen van stakeholders en de toonaangevende marktpraktijk.

2. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders in boekjaar 2024-25

2.1 Implementatie van het beleid in boekjaar 2024-25

Het totale budget voor de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders, zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 26 juni 2024, bedraagt 900.000 EUR. De totale vergoeding die met betrekking tot het boekjaar 2024-25 werd betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders bedroeg 818.498 EUR en valt bijgevolg binnen het goedgekeurde budget.

Dit budget vertaalde zich in de volgende vergoedingsniveaus per rol:

	Vaste jaarlijkse vergoeding	Vergoeding per vergadering
Voorzitter raad van bestuur*	175.000 EUR	-
Lid raad van bestuur	40.000 EUR	1.250 EUR
Voorzitter comité	7.500 EUR	1.250 EUR
Lid comité	3.750 EUR	1.250 EUR

* De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt geen additionele vergoeding voor de deelname aan vergaderingen van de raad van bestuur of een comité en evenmin voor het voorzitterschap of lidmaatschap van enig comité.

Tijdens het boekjaar 2024-25 ontvingen niet-uitvoerende bestuurders geen vergoeding in de vorm van aandelen. Naast de bovenvermelde vaste jaarlijkse vergoeding en de vergoeding voor de deelname aan de vergaderingen ontvingen de niet-uitvoerende bestuurders evenmin enige andere vergoeding (noch variabel, noch in natura) en namen zij evenmin deel aan enige groepsverzekering van de vennootschap.

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders tijdens het boekjaar 2024-25 was gebaseerd op de laatste benchmark door WTW in het eerste kwartaal van 2023 op basis van een referentiegroep die de 50% grootste Bel Mid vennootschappen omvatte alsook een relevante selectie van Bel20 vennootschappen.

2.2 Individuele vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders betaald in boekjaar 2024-25

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van alle vergoedingen betaald of verschuldigd door de vennootschap aan de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2024-25 in toepassing van de principes zoals uiteengezet in het 2021 remuneratiebeleid (sub 3.1).

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

	Bestuurder		Vaste vergoeding				Remuneratie deelname vergaderingen				Totaal ontvangen
	Sinds	Tot	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit & risk comité	Benoemings comité	
Filip Dierckx	2024	2028	151.008	-	-	-	-	-	-	-	151.008
Koen Dejonckheere	2008	2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2027	40.000	3.236	3.750	-	12.500	8.750	6.250	-	74.486
Johan Deschuyffeleer	2018	2026	40.000	3.750	-	3.750	15.000	10.000	-	1.250	73.750
Manon Janssen	2017	2024	40.000	3.750	-	3.750	15.000	8.750	-	1.250	72.500
Luc Missorten	2014	2026	40.000	-	7.500	-	15.000	-	6.250	-	68.750
Marc Valentiny	2024	2028	34.516	-	-	3.236	12.500	-	-	1.250	51.502
Robert Van Goethem	2024	2028	34.516	3.236	-	-	12.500	8.750	-	-	59.002
Frank Verhaegen	2017	2025	40.000	7.500	3.750	-	15.000	10.000	6.250	-	82.500
An Vermeersch	2017	2025	40.000	-	-	3.750	13.750	-	-	1.250	58.750
Hilde Windels	2022	2026	40.000	3.750	3.236	514	15.000	10.000	6.250	-	78.750
Hilde Laga	2015	2024	23.992	-	-	-	-	-	-	-	23.992
Marc Descheemaeker	2014	2024	5.484	-	514	514	1.250	-	-	-	7.762
Jan Desmeth	2023	2024	5.484	-	-	514	1.250	-	-	-	7.248
Geert Peeters	2016	2024	5.484	514	-	-	1.250	1.250	-	-	8.498

2.3 Shareholding guidelines voor de niet-uitvoerende bestuurders

De raad van bestuur heeft in januari 2025 shareholding guidelines vastgesteld voor de niet-uitvoerende bestuurders, die 612.500 EUR bedragen voor de voorzitter van de raad van bestuur en 222.500 EUR voor elke andere niet-uitvoerende bestuurder. Elke niet-uitvoerende bestuurder heeft vijf jaar de tijd om deze positie in het Gimv aandeel aan te kopen met persoonlijke financiële middelen¹.

Op 31 maart 2025 bezaten de niet-uitvoerende bestuurders gezamenlijk 66.615 Gimv-aandelen voor een totale aankoopwaarde van 2.095.280 EUR (waarvan voornamelijk 62.701 aandelen in het kader van het jaarlijkse aandelenkoopplan en 3.709 aandelen via de beurs). Deze positie werd volledig opgebouwd met eigen middelen¹.

	Aantal Gimv aandelen	Aanschaffingswaarde	Minimumdrempel
	31-03-2025	31-03-2025	31-03-2025
Filip Dierckx	19.856	614.216	100%
Robert Van Goethem	9.889	323.497	145%
Marc Valentiny	7.139	222.523	100%
Brigitte Boone	7.139	222.523	100%
Frank Verhaegen	7.139	222.523	100%
Luc Missorten	4.813	150.021	67%
Johan Deschuyffeleer	642	20.011	9%
Hilde Windels	5.290	173.218	78%

¹ Met persoonlijk financiële middelen in eigen naam en/of via de managementvennootschap

3. De remuneratie van het executief comité in boekjaar 2024-25

De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité is gebaseerd op de principes zoals uiteengezet in het 2021 remuneratiebeleid (sub 4).

Er is een rechtstreeks verband tussen de prestaties van de Vennootschap en de remuneratie van de leden van het executief comité, zowel in de korte termijn incentive die onder meer gebaseerd is op duidelijk gedefinieerde financiële en niet-financiële prestatiecriteria, als in het lange termijn incentive plan dat gebaseerd is op duurzame waardecreatie in de portfolio en daarmee rechtstreeks gelinkt is met het belang van de aandeelhouders. Gelet op de gehanteerde prestatiecriteria (cf. infra) draagt deze remuneratie ook bij aan de langetermijnprestaties van de vennootschap.

Het totale remuneratiepakket en de relatieve verhoudingen tussen de vaste jaarlijkse remuneratie, de korte termijn incentive, de lange termijn incentive, en de overige remuneratiecomponenten stroken met het vastgestelde remuneratiebeleid.

De remuneratie van het executief comité tijdens het boekjaar 2024-25 was gebaseerd op de laatste benchmark die door WTW werd uitgevoerd in het boekjaar 2022-23 op basis van een referentie-groep die private equity/investeringsbedrijven omvatte in de Benelux, Frankrijk en Duitsland.

3.1 Remuneratie van het executief comité betaald in boekjaar 2024-25

Remuneratie van het executief comité (in EUR)

Positie	Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie	Variabele remuneratie in cash		Totaal	Verhouding vast / variabel	
			Over het jaar	Over meerdere jaren		Vast	Variabel
				2024-2025		793.563	290.407
Gedelegeerd bestuurder	2023-2024	764.997	192.212	-	957.209	79,9%	20,1%
	2024-2025	2.919.981	698.479	1.998.600	5.617.060	52,0%	48,0%
Leden van het executief comité	2023-2024	2.850.594	615.325	-	3.465.919	82,2%	17,8%

1 Voor de gedelegeerd bestuurder omvat de vaste remuneratie tevens de voordelen in natura (zoals een hospitalisatieverzekering en het gebruik van een bedrijfswagen, m.n. 5.219 EUR in 2023-24 5.296 EUR in 2024-25) en de bijdrage in de groeps- en ongevallenverzekering (m.n. 114.430 EUR in 2023-24 en 131.450 EUR in 2024-25). De totale vaste jaarlijkse remuneratie van de andere leden van het executief comité omvat enerzijds een vaste remuneratie voor het uitgeoefende mandaat (de zgn. vaste jaarlijkse vergoeding sensu stricto) en anderzijds een bijkomende vergoeding (voor verzekeringen, mobiliteit, enz.). Met deze bijkomende vergoeding wordt evenwel geen rekening gehouden bij de vaststelling van de korte termijn incentive, dat enkel een bepaald percentage is van de vaste jaarlijkse remuneratie voor het uitgeoefende mandaat.

2 De korte termijn incentive (variabele remuneratie in cash, over één jaar gemeten) uitbetaald in boekjaar 2024-25 over performantiejaar 2023-24 wordt hier gerapporteerd. Dit wordt verder toegelicht in sectie 3.3.

3 De bedragen uitbetaald in het boekjaar 2024-25 in het kader van het LTIP 2018 worden hier gerapporteerd. Dit wordt verder toegelicht in sectie 3.4.

Pay ratio I			
Boekjaar	Totale vergoeding gedelegeerd bestuurder	Gemiddelde totale vergoeding	Pay ratio
2024-2025	1.377.314	156.659	8,8
2023-2024	957.209	143.779	6,7

Pay ratio II			
Boekjaar	Totale vergoeding gedelegeerd bestuurder	Totale vergoeding minst verdienende FTE	Pay ratio
2024-2025	1.377.314	46.878	29,4
2023-2024	957.209	33.375	28,7

3.2 Jaarlijkse vaste remuneratie

Vaste remuneratie

De vaste remuneratie (sensu stricto) van de gedelegeerd bestuurder steeg met 1,78% (van 645.348 EUR in 2023-24 naar 656.817 EUR in 2024-25). Voor de andere leden van het executief comité samen steeg de vaste remuneratie met 2,43% (van 2.850.594 EUR in boekjaar 2023-24 naar 2.919.981 EUR in boekjaar 2024-25). Conform het beleid werd hierbij rekening gehouden met de marktevolutie (incl. indexatie), de rol en verantwoordelijkheden van de betrokkenen, evenals met hun talent, ervaring en bijdrage aan de vennootschap.

Vergoedingen

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen jaarlijkse vaste vergoeding in zijn hoedanigheid als lid van de raad van bestuur. Evenmin ontvangt hij enige bijkomende vergoeding voor de deelname aan de vergaderingen van de raad van bestuur of adviserende comités.

Ook alle andere bestuursmandaten bij groepsvennootschappen, zowel voor de gedelegeerd bestuurder als voor andere leden van het executief comité, zijn onbezoldigd.

Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering

De vennootschap biedt aan de gedelegeerd bestuurder en aan de overige leden van het executief comité een individuele pensioentoezegging (of equivalente vergoeding) aan, in lijn met het 'vast bijdrageplan' (defined contribution plan) dat binnen de vennootschap van toepassing is en waarbij de begunstigen op datum van hun pensioen recht hebben op een bedrag dat bepaald wordt op basis van de gestorte bijdragen. De bijdrage van de vennootschap in dit plan is bepaald als een percentage van de vaste jaarlijkse remuneratie. Naast de pensioenbijdrage dekt de groepsverzekering bijkomend het risico van overlijden en het risico van inkomstenverlies door arbeidsongeschiktheid.

3.3 Variabele remuneratie – korte termijn

Uitbetaling in boekjaar 2024-25 over de prestatie in boekjaar 2023-24

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2024-25 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2023-24.

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2023-24 bestonden uit de hierna vermelde financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het strategische middellange termijnplan. De weging van elke doelstelling wordt uiteengezet in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonus-budget is voor de desbetreffende doelstelling.

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

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2023-24 leidde tot de vaststelling dat deze werden bereikt ten belope van 165%, wat resulteerde in het maximum budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formules leidde volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange termijn elementen (omzet- en Ebitda-groei van de portefeuillebedrijven) en korte termijn elementen.

Vertrekkende vanuit het budget van 30%, werden de individuele bedragen bepaald die aan de leden van het executief comité werden toegekend. De helft van de 30% was individueel verworven en de andere helft was onderhevig aan individuele prestatiecriteria. Op deze laatste helft kon een individuele multiplicator tussen 0 en 2 worden toegepast. Concreet leidde dit tot de volgende uitkomsten:

	Budget vastgesteld op basis van groeps-criteria (zie tabel hierboven)	Helft automatisch verworven op basis van groeps-criteria	Helft onderhevig aan individuele prestatiecriteria	Totale korte termijn incentive
Gedelegeerd bestuurder	30% van de vaste remuneratie	15% van de vaste remuneratie	30% van de vaste remuneratie (multiplicator van 2)	45% van de vaste remuneratie
Andere leden van het executief comité	30% van de vaste remuneratie	15% van de vaste remuneratie	gemiddeld 15% van de vaste remuneratie (multiplicator tussen 0 en 2)	gemiddeld 30% van de vaste remuneratie

De individuele prestatiecriteria die voor performantie over het boekjaar 2023-24 werden meegenomen, waren onder meer:

- Voor de gedelegeerd bestuurder: de succesvolle afronding van de wijziging in het referentie-aandeelhouderschap en de financiële resultaten;
- Voor de andere leden van het executief comité: voor de vijf platformhoofden wegen de financiële prestaties van het platform in het betreffende jaar, gemeten op basis van dezelfde criteria als op groepsniveau, in belangrijke mate door bij de bepaling van de individuele multiplicator. Daarnaast kunnen er persoonlijke doelstellingen zijn voor bepaalde leden van het executief comité die een rol spelen bij de bepaling van de individuele multiplicator (bv. het aansturen van bepaalde werkstromen in het kader van de uitvoering van het strategisch plan of initiatieven op het vlak van persoonlijke ontwikkeling, welke echter om vertrouwelijkheidsredenen niet worden bekendgemaakt).

Uitbetaling in boekjaar 2025-26 over performantie in boekjaar 2024-25

De groepsdoelstellingen voor het boekjaar 2024-25 bestonden uit de hierna vermelde financiële en niet-financiële prestatiecriteria die gericht zijn op de realisatie van het strategische middellange termijnplan. De weging van elke doelstelling wordt vermeld in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling.

Prestatiecriterium			Weging		Gerealiseerd		
Financiële groepsriteria	Groeï in Ebitda en omzet in de portfolio-bedrijven	Ebitda-groeï van minstens 10%	11,66%	+14,7%	147%	15,14%	
		Omzetgroeï van minstens 10%	11,66%	+12,7%	127%	14,81%	
	Investeringsvolume	Minstens 200 mio EUR investeringen	70%	11,66%	336,1 mio EUR	168%	19,59%
	Desinvesteringsvolume	Minstens 200 mio EUR desinvesteringen	11,66%	560 mio EUR	280%	32,65%	
	Netto bedrijfsresultaat (IFRS)	Minstens 160 mio EUR (gebaseerd op portefeuille minus de kosten)	23,33%	219 mio EUR	137%	31,96%	
Niet-financiële groepsriteria	FPM 2.0	Screening van de volledige portefeuille op basis van FPM 2.0 en het definiëren van acties om het volledige potentieel van de portefeuille te realiseren	7,50%	Ja	100%	7,50%	
	HR MLT Plan	Opstellen van een persoonlijk ontwikkelingsplan door en voor elke werknemer	7,50%	Ja	100%	7,50%	
	ESG @ Gimv	(i) >5% verbetering van de Sustainalytics-score en/of CDP-score van C naar B	2,50%	Nee	0%	0%	
		(ii) 95% van alle werknemers heeft alle beschikbare compliance-trainingen gevolgd	30%	2,50%	Ja	100%	2,50%
	ESG @ Portfolio	(i) GHG-beoordeling (scope 1, 2 & 3) voltooid of in uitvoering voor ten minste 50% van de portefeuillebedrijven en vaststelling van doelstellingen en een stappenplan voor vermindering van de broeikasgas (GHG) emissies voor ten minste 25% van de portefeuillebedrijven (excl. life sciences)	5,00%		123%	5,00%	
(ii) uitvoering van een dubbele materialiteitsanalyse en vaststelling van relevante ESRS voor alle portefeuillebedrijven die onder CSRD vallen		5,00%		Ja	70%	3,50%	
Totaal			100%	100%		140,15%	

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2024-25 leidde tot de vaststelling dat er sprake was van een aanzienlijke overperformantie op het gebied van de financiële groepsriteria en dat aan de meeste niet-financiële groepsriteria werd voldaan, wat resulteerde in een budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigden, inclusief de leden van het executief comité. Dit leidde volgens de raad van bestuur tot een evenwichtig resultaat van de financiële en niet-financiële groepsriteria.

Vertrekkende vanuit het budget van 30%, werden de individuele bedragen bepaald die aan de leden van het executief comité werden toegekend. De helft van de 30% was individueel verworven en de andere helft was onderhevig aan individuele prestatiecriteria. Op deze laatste helft kon een individuele multiplicator tussen 0 en 2 worden toegepast.

De evaluatie van de leden van het executief comité en bijgevolg ook de vaststelling van de individuele multiplicator zal pas plaatsvinden na afronding van dit jaarverslag en hierover zal bijgevolg worden gerapporteerd in het jaarverslag over het boekjaar 2025-2026.

Prestatiecriteria voor het boekjaar 2025-2026

Met de toetreding van WorxInvest als nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv en de ontwikkeling door de raad van bestuur en het management van een nieuw strategisch plan dat gericht is op een versnelling van de groei en het creëren van nog meer aandeelhouderswaarde, heeft de raad van bestuur besloten om in het overgangsjaar 2025-2026 een andere aanpak te hanteren en een zeer ambitieuze nettoresultaatdoelstelling (IFRS) voor te stellen. Indien deze doelstelling wordt bereikt, zou het totale budget voor de korte termijn incentive 45% bedragen van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigden, met inbegrip van de leden van het executief comité. De raad van bestuur is van mening dat een dergelijke aanzienlijke overprestatie, indien bereikt, een win-winsituatie zou moeten opleveren voor de aandeelhouders, het management en de teams, vandaar de verhoging van het budget voor de korte termijn incentive.

Indien deze zeer ambitieuze nettoresultaatdoelstelling niet wordt gehaald, zal het totale budget voor de korte termijn incentive worden teruggebracht tot maximaal 30% van de totale vaste bezoldiging van de deelnemende begunstigden, met inbegrip van de leden van het executief comité. Het werkelijke percentage zal worden gebaseerd op financiële en niet-financiële groepsriteria die nader zullen worden omschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2025-2026.

3.4 Lange termijn incentives

Principe: 14% verdeling van de waardecreatie tussen aandeelhouders en management

Om de belangen van het management en de aandeelhouders zoveel mogelijk op elkaar af te stemmen, heeft Gimv de afgelopen kwart-eeuw verschillende lange termijn incentive regelingen gehanteerd die leiden tot waardeverdeling, op basis van opeenvolgende investeringsperiodes van drie jaar ('vintages'), gevolgd door een periode van ongeveer tien jaar waarin de aandelen worden aangehouden en vervolgens worden verkocht.

Leden van het executief comité en een aanzienlijke groep investeringsprofessionals hebben deelgenomen aan dergelijke lange termijn incentives en zullen dat blijven doen, op voorwaarde dat zij erin slagen om aandeelhouderswaarde te creëren. De opbrengsten na terugbetaling van de investeringskosten aan Gimv en een hurdle van 4%² (zonder inhaalregeling) worden verdeeld tussen Gimv (86%) en de begunstigden (14%). De exacte percentages en de manier waarop de lange termijn incentives zijn gestructureerd, zijn in de loop der tijd geëvolueerd (zie ook de hoofdstukken B en C), maar het principe dat de totale kosten voor Gimv het delen van de meerwaarde voor Gimv **nooit meer mogen bedragen dan 14%** van de opbrengst na terugbetaling van de investeringskosten en de hurdle is altijd gebleven.

Bij de opzet van de carried interest-structuur voor de vintage 2024-2027 heeft de raad van bestuur besloten dat de leden van het executief comité deels zullen deelnemen aan de vintage 2024-2027 en deels aan een nieuwe lange termijn incentivestructuur die gericht is op de groei van de marktkapitalisatie en de netto-actiefwaarde van Gimv (het Gimv Share LTIP, zie hieronder voor meer details), om de belangen van het management nog beter af te stemmen op die van Gimv en zijn aandeelhouders.³

De recente oprichting van Gimv Anchor Investments maakte de ambitie om een portefeuille van lange termijn-investeringen en -waardecreatie op te bouwen concreet, en resulteerde in de overname van het belang van Gimv in Cegeka. Als onderdeel van de algemene lange termijn incentivestructuur heeft Gimv een beloningsmechanisme ingevoerd voor de relevante groep begunstigden op basis van de groei van de netto-actiefwaarde van Cegeka (en andere potentiële toekomstige portefeuillebedrijven) (zie hierna het Gimv Anchor LTIP). De raad van bestuur heeft besloten om de incentive toe te kennen aan een beperktere groep begunstigden, waardoor de totale kosten van deze Gimv Anchor LTIP ongeveer 3,5% van de stijging van de netto-actiefwaarde van Cegeka zullen bedragen (wat aanzienlijk lager is dan de gebruikelijke 14% van de netto-waardecreatie).

² Met uitzondering van de vintages 2018-2021 en 2021-2024, waarvoor geen hurdle geldt

³ Voor de gedelegeerd bestuurder, CFO, CLO en het hoofd van Anchor geldt de verdeling 50% in de vintage 2024-2027 en 50% in het Gimv Share LTIP. Voor de platformhoofden geldt een verdeling van 75% in de vintage 2024-2027 en 25% in het Gimv Share LTIP.

Samenvattend kan worden geconcludeerd dat de lange termijn incentivestructuur die Gimv heeft ingevoerd, ontworpen is om de belangen van het management zoveel mogelijk te aligneren met die van de vennootschap en haar aandeelhouders (met een duidelijke focus op het creëren van aandeelhouderswaarde) en dat de kosten voor Gimv in principe onder alle omstandigheden beperkt blijven tot maximaal 14% van de gecreëerde waarde (rekening houdend met de hurdle van 4%).

LTIP 2018-2021 en 2021-2024

Zoals in meer detail beschreven onder 4.6.B van het 2021 remuneratiebeleid, heeft Gimv een beloningsplan op lange termijn voor de driejarige investeringsperiode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021 en voor de driejarige investeringsperiode van 1 april 2021 tot 31 maart 2024. Elk plan omvat alle investeringen die worden verricht in de desbetreffende driejarige periode. Dit LTIP bepaalt dat 10% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de respectievelijke driejarige periode, na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille, zullen gedeeld worden met een vooraf gedefinieerde groep van begunstigden. Die groep van begunstigden omvat de leden van het executief comité evenals de partners en principals in de investeringsplatformen. Elke begunstigde is verplicht om voor elke procent waar men recht op heeft in het kader van het LTIP aandelen Gimv te kopen met een aanschaffingswaarde van 25.000 EUR. Deze investeringsverplichting geldt cumulatief over de verschillende LTIPs heen voor de leden van het executief comité.

Toekenning gedurende het boekjaar 2024-25: in het boekjaar 2024-25 is er geen nieuwe toekenning geweest aan leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2021 of het LTIP 2021-2024.

Vesting gedurende het boekjaar 2024-25: tijdens het boekjaar 2024-25 besliste de raad van bestuur om vestingregels in te voeren als gevolg waarvan de rechten in het kader van het LTIP 2018-2021 volledig verworven zijn per 31 maart 2025. Op basis van dezelfde regels start de vesting in het kader van het LTIP 2021-2024 met 40% per 1 april 2025 om vervolgens met 5% per kwartaal te verhogen.

Uitbetaling gedurende het boekjaar 2024-25: in het kader van het LTIP 2018-2021 heeft in de loop van het boekjaar 2024-25 een eerste uitbetaling plaatsgehad van 293.344 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 1.998.600 EUR in totaal voor de andere leden van het executief comité. In het kader van het LTIP 2021-2024 vond nog geen uitbetaling plaats.

Wijzigingen tijdens het boekjaar 2024-25: naast de invoering van bepalingen inzake vesting en leaver bepalingen, heeft de raad van bestuur besloten om de Geconsolideerde Premie (die voorheen volledig afhankelijk was van de terugbetaling van het volledige investeringsbedrag van de vintage)

voor 50% gelijktijdig te betalen met de Platformpremie, waarbij de andere helft afhankelijk blijft van de terugbetaling van het volledige investeringsbedrag van de vintage.

Voorzieningen: Per 31 maart 2025 bedraagt de totale provisie in het kader van deze twee lopende lange termijn incentive plannen voor de gedelegeerd bestuurder 1.932.316 EUR en voor de overige leden van het executief comité 9.845.042 EUR (zie ook hoofdstuk D voor een overzichtstabel met betrekking tot de openstaande voorzieningen te betalen aan het executief comité per 31 maart 2025), ten opzichte van 1.358.761 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 6.377.686 EUR in totaal voor de overige leden van het executief comité per 31 maart 2024. De voormelde provisiebedragen zijn onderhevig aan wijzigingen in de komende jaren onder meer omwille van (i) de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuille, en (ii) de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing ervan.

De allocatiepercentages van de individuele leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2021 en het LTIP 2021-2024 per 31 maart 2025 zijn als volgt: de gedelegeerd bestuurder 5%, de chief financial officer en de chief legal officer elk 2,75% en elk van de vijf platformhoofden 4,25%.⁴

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

Gimv Share LTIP en Gimv Anchor LTIP

De vennootschap heeft tijdens het boekjaar 2024-25 tevens een nieuw beloningsplan uitgewerkt om de belangen van de leden van het executief comité nog meer te aligneren met die van de aandeelhouders, meer bepaald door een incentive toe te kennen op de groei van de marktkapitalisatie en de net asset value van de vennootschap (het Gimv Share LTIP) en op de groei van de net asset value van (de onderliggende portfolio-bedrijven van) Gimv Anchor Investments (het Gimv Anchor LTIP).

Het Gimv Share LTIP is een lange termijn bonusplan dat de leden van het executief comité zal vergoeden indien (i) de marktkapitalisatie van Gimv toeneemt met meer dan 5% per jaar in de daaropvolgende driejarige periode, en/of (ii) de totale net asset value van Gimv toeneemt met meer dan 5% per jaar in de daaropvolgende driejarige periode.⁵

⁴ Met uitzondering van Root bv, die in het LTIP 2018-2032 een belang van 2,75% aanhoudt.

⁵ Deze bedragen zullen uiteraard worden gecorrigeerd voor dividenduitkeringen alsook voor eventuele verhogingen of verminderingen van het kapitaal. Om de finale uitkomst vast te stellen van een gegeven driejarig Gimv Share LTIP, zal een negatieve score (beneden nul) op de ene parameter worden afgetrokken van de score op de andere parameter.

Het Gimv Anchor LTIP is een lange termijn bonusplan dat de leden van het executief comité zal vergoeden indien de net asset value van (de onderliggende portfoliobedrijven van) Gimv Anchor Investments (per transactie) toeneemt boven de minimum hurdle van 4% (geen instap) in de daaropvolgende driejarige periode.⁶ Het werkelijke percentage zal door de raad van bestuur per transactie worden bepaald, maar de kosten zullen waarschijnlijk ongeveer 3,5% bedragen (d.w.z. 25% van 14%) (rekening houdend met een lager percentage van de waardecreatie in het geval van lang aangehouden portefeuillebedrijven die uit de bestaande portefeuille worden overgedragen en een allocatie aan een beperktere groep begunstigden).

Indien aan de performantiecriteriën voldaan wordt, zal een bepaald percentage van de groei van respectievelijk de marktkapitalisatie van de vennootschap, de net asset value van de vennootschap en/of de net asset value van (de onderliggende portefeuillebedrijven van) Gimv Anchor Investments (per transactie) met de begunstigden gedeeld worden.

De performantieperiode bedraagt bijgevolg drie jaar en aan beide plannen is een vesting gekoppeld van 8,33% per kwartaal (met een volledige vesting na drie jaar). Hierbij dient wel opgemerkt te worden dat dit gekoppeld is aan stringente good/bad leaver bepalingen, waarbij de bad leaver bepalingen (met volledig verlies van ook de vested proporties als gevolg) in principe ook van toepassing zijn in alle gevallen van vrijwillig vertrek.

Beide plannen betreffen een rollend driejarig bonusplan waarbij elk jaar de raad van bestuur, op voorstel van het remuneratie- en benoemingscomité, de precieze doelstellingen alsook de groep van begunstigden en hun respectieve aandeel zal vastleggen.

De begunstigden van het Gimv Share LTIP respectievelijk het Gimv Anchor LTIP zullen verplicht zijn om de helft van het derwijze ontvangen brutobedrag te investeren in aandelen Gimv in het kader van het jaarlijkse aandelenaankoopplan en de derwijze verworven aandelen aan te houden voor minstens drie jaar.

Toekenning gedurende het boekjaar 2024-25:

■ De eerste driejarige periode van het Gimv Share LTIP van 1 januari 2025 tot 31 december 2027 zal worden samengesteld uit respectievelijk 50% van (i) 0,19% van de toename van de marktkapitalisatie van Gimv, en (ii) 0,19% van de toename van de totale net asset value van Gimv worden gedeeld met de groep van begunstigden die in essentie bestaat uit de leden van het executief comité, op voorwaarde dat de marktkapitalisatie respectievelijk de totale net asset value met minstens 5% per jaar (gekapitaliseerd) toeneemt. Drie elementen die verschillen van de carried interest-regeling (een looptijd van drie jaar met een verdeling van 14% na een kostendrempel van 4%) verklaren deze 0,19%: (i) een beperktere groep begunstigden (d.w.z. ongeveer 13% van de toewijzing, voornamelijk aan de leden van het executief comité), (ii) een langere periode (d.w.z. 9 jaar) en (iii) een hogere onderliggende waarde (d.w.z. de totale NAV en marktkapitalisatie, die gemiddeld ongeveer drie opeenvolgende vintages vertegenwoordigen). De invoering van het Gimv Share LTIP heeft geen invloed op de totale kosten van de Vennootschap in het kader van de lange termijn incentive structuren. Binnen deze groep bedraagt het aandeel van de gedelegeerd bestuurder (maximaal) 19%, het aandeel van elk van de vijf platformhoofden (maximaal) 8,10% en het aandeel van het hoofd van Anchor, de CFO en de CLO elk (maximaal) 10,50%.

Bij wijze van theoretisch voorbeeld

- Als de net asset value van 1.639 mio EUR per 1 januari 2025 zou stijgen tot 2.301 mio EUR per 31 december 2027, rekening houdend met de kapitaalverhoging van 247 mio EUR en uitgaande van een constante dividenduitkering van 2,6 EUR per aandeel of 279 mio EUR over 3 jaar, zou de aangepaste delta in net asset value 695 mio EUR bedragen.
- Dit zou zich vertalen in een jaarlijks rendement van 12,5%, wat betekent dat de hurdle van 5% wordt overschreden, wat resulteert in een uitbetaling volgens het plan.
- 50% van de aangepaste delta in net asset value is onderworpen aan een winstdeling van 0,19%, wat resulteert in een bedrag van 659.894 EUR.
- De bovenstaande stappen worden herhaald voor de marktkapitalisatie en de som van beide uitkomsten (net asset value en marktkapitalisatie) vormt het totaalbedrag, d.w.z. 1.210.934 EUR.

	Share LTIP cijfervoorbeeld (in EUR)				Performance testing: hurdle				Gimv Share LTIP (0,19%)
	01/01/2025	31/12/2027	Aanpassing voor kapitaalverhoging	Aanpassing voor dividenden (3 jaar)	Aangepaste Delta	Jaarlijks rendement	Is 5% hurdle gehaald?	Als performance test gehaald: allocatie van 50% van de aangepaste delta voor elk	
NAV	1.638.995.504	2.301.430.029	-246.794.370	+ 278.984.940	694.625.095	12,5%	Ja	347.312.548	659.894
Market cap	1.147.414.984	1.695.266.630	-246.794.370	+ 278.984.940	580.042.216	13,6%	Ja	290.021.108	551.040
Totaal Gimv Share LTIP									1.210.934

⁶ Deze bedragen zullen uiteraard worden gecorrigeerd voor dividenduitkeringen alsook voor eventuele verhogingen of verminderingen van het kapitaal. Om de finale uitkomst vast te stellen van een gegeven driejarig Gimv Anchor LTIP, zal een negatieve score (beneden nul) op de ene parameter worden afgetrokken van de score op de andere parameter.

⁷ Het start- en eindpunt van deze driejarige referentieperiode zal worden aangepast naar 1 januari 2025 respectievelijk 31 december 2027 indien en zodra het boekjaar van Gimv gelijkgeschakeld wordt met het kalenderjaar, zodat steeds op basis van geauditeerde cijfers kan worden gewerkt.

- Aangezien de portefeuille van Gimv Anchor Investments per 31 maart 2025 nog steeds beperkt is tot haar belang in Cegeka, heeft de raad van bestuur besloten om een eerste lange termijn incentive in te voeren die enkel gekoppeld is aan de evolutie van de net asset value van Cegeka. De principes en toewijzing zullen door de raad van bestuur opnieuw worden geëvalueerd wanneer Gimv Anchor Investments verdere investeringen doet. Met betrekking tot Cegeka heeft het Gimv Anchor LTIP de volgende kenmerken: voor de eerste periode van drie jaar van 1 januari 2025 tot 31 december 2027, een verdeling van 4,9% van de gemiddelde jaarlijkse stijging van de net asset value van Cegeka, boven de minimumdrempel van 4%, met als begunstigen hoofdzakelijk de leden van het executief comité en het team dat toezicht houdt op het beheer van Cegeka. Binnen deze groep zal het relatieve gewicht van het aandeel van het hoofd van Anchor en het platformhoofd dat verantwoordelijk is voor Cegeka groter zijn dan dat van de andere leden van het executief comité (met een maximum van 20% elk), het aandeel van de gedelegeerd bestuurder mag niet meer bedragen dan 15% en het aandeel van elk ander lid van het uitvoerend comité mag niet meer bedragen dan 10%.

Bij wijze van theoretisch voorbeeld:

- Als de net asset value van 165 mio EUR per 1 januari 2025 zou stijgen met een samengesteld jaarlijks rendement van 17%, zou deze stijgen tot 264 mio EUR per 31 december 2027. Dit impliceert een delta in de net asset value van 99,3 mio EUR.
- De hurdle van 4% op samengestelde basis, berekend op de initiële net asset value (1 januari 2025) van 165 mio EUR, zou 20,6 mio EUR bedragen. Dit resulteert in een delta in NAV boven de hurdle van 78,7 mio EUR.
- Uitgesplitst over een periode van drie jaar zou dit resulteren in een bedrag van 26 mio EUR.
- Als we ten slotte de waardecreatiedelving van 4,9% toepassen, zou dit een pool van 1.284.838 EUR opleveren.

Anchor LTIP cijfervoorbeeld (in EUR)

		NAV	Toepassing hurdle		Gemiddelde delta boven hurdle (over 3 jaar)	Cegeka LTIP (4.9%)
01/01/2025	31/12/2027	Delta	Straight hurdle 4%	Delta boven hurdle		
165.000.000	264.266.145	99.266.145	20.602.560	78.663.585	26.221.195	1.284.838

Vesting gedurende het boekjaar 2024-25: de vesting van het Gimv Share LTIP en het Gimv Anchor LTIP is gestart per 1 januari 2025 aan 8,33% per kwartaal.

Voorzieningen: per 31 maart 2025 zijn er nog geen voorzieningen opgenomen in het kader van deze regelingen.

Uitbetaling gedurende het boekjaar 2024-25: er was geen uitbetaling onder deze plannen in het boekjaar 2024-25. De eerste uitbetaling zal pas kunnen plaatsvinden in het eerste kwartaal van 2028 indien en in de mate dat de voormelde doelstellingen zullen zijn bereikt.

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

3.5 Buitengewone elementen

Er werden tijdens het boekjaar 2024-25 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité, met uitzondering van (i) de verwerving in het kader van het aandelenaankoopplan in maart 2025 van 20.180 aandelen Gimv door de gedelegeerd bestuurder en 53.864 aandelen Gimv door de andere leden van het executief comité aan 31,17 EUR per aandeel met een blokkeringsperiode van drie jaar (zie 2021 remuneratiebeleid sub 4.10), en (ii) de betaling door Gimv van een earn-out aan één lid van het executief comité in het kader van de (historische) co-investeringsstructuur 2016 (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

Er werden evenmin enige uitzonderlijke vergoedingen of enige vertrekvergoedingen betaald aan de gedelegeerd bestuurder of aan een ander lid van het executief comité.

3.6 Shareholding guidelines

Zoals beschreven onder 4.9 van het 2021 remuneratiebeleid, heeft de raad van bestuur 'shareholding guidelines' vastgesteld voor de leden van het executief comité van respectievelijk 500.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 250.000 EUR voor elk ander lid van het executief comité.

Ieder lid van het executief comité heeft vijf jaar de tijd om dit pakket aan te kopen met persoonlijke financiële middelen⁸ deze positie in het Gimv-aandeel op te bouwen.

De leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) verwierven tijdens het boekjaar 2024-25 gezamenlijk 93.256 aandelen Gimv⁹, waardoor hun gezamenlijke positie verder toenam tot 157.100 aandelen Gimv met een totale gezamenlijke aanschaffingswaarde van 5,77 mio EUR. De opbouw van deze positie gebeurde volledig met eigen middelen.

Per 31 maart 2025 beschikken de leden van het executief comité over volgende posities in het Gimv-aandeel met de bijvermelde aanschaffingswaarde en de verhouding t.o.v. de bovenvermelde minimumdrempels¹⁰:

	Aantal Gimv aandelen	Aanschaffings- waarde	Minimum- drempel I	Minimum- drempel II
	31-03-2025	31-03-2025	31-03-2025	31-03-2025
Koen Dejonckheere	45.205	1.717.502	344%	107%
Edmond Bastijns	17.195	620.296	248%	78%
Koen Bouckaert	18.291	651.953	261%	81%
Bart Diels	16.298	607.247	243%	76%
Erik Mampaey	15.521	561.348	225%	70%
Kristof Vande Capelle	18.085	642.684	257%	80%
Tom Van de Voorde	19.286	697.392	279%	87%
Bram Vanparys	7.219	269.174	108%	34%

⁸ Met persoonlijk financiële middelen in eigen naam en/of via de managementvennootschap.

⁹ Met name 2.708 aandelen in het kader van het keuzedividend, 16.331 aandelen in het kader van de kapitaalverhoging dd. 11 februari 2025, 74.044 in het kader van het jaarlijkse aandelenplan en 2.400 aandelen via de beurs.

¹⁰ Minimumdrempel I is degene die van toepassing was tijdens het voorbije boekjaar 2024-25 op basis van het 2021 remuneratiebeleid, met name 500.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 250.000 EUR voor elk van de andere leden van het executief comité. Minimumdrempel II is degene die van toepassing is vanaf het boekjaar 2025 op basis van het 2025 remuneratiebeleid dat op 25 juni 2025 ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering, met name 1.600.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 800.000 EUR voor elk van de andere leden van het executief comité.

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht van (i) de jaarlijkse wijziging van de remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité¹¹, (ii) de jaarlijkse wijziging van de gemiddelde personeelsremuneratie op basis van een voltijds equivalent¹², en (iii) de prestaties van de onderneming.

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

Wijziging in vergoeding executief comité		2024-25	2023-24	2022-23	2021-22	2020-21
Gedelegeerd bestuurder	Vaste remuneratie	1,8%	8,1%	6,6%	1,7%	0,8%
	Korte termijn incentive	51,1%	7,3%	8,6%	55,7%	-18,5%
	LTIP	PM*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andere leden executief comité	Vaste remuneratie	2,4%	4,4%	nvt*	11,6%	5,6%
	Korte termijn incentive	13,5%	-11,3%	nvt*	143,8%	-60,9%
	LTIP	PM*	0,0%	nvt*	0,0%	0,0%
Gemiddelde vergoeding werknemers (VTE)		2024-25	2023-24	2022-23	2021-22	2020-21
% wijziging vs vorig jaar		9,0%	3,6%	5,7%	9,5%	-6,6%
Performantie van de onderneming		2024-25	2023-24	2022-23	2021-22	2020-21
Netto bedrijfsresultaat (IFRS) (in k EUR)		219.001	217.121	-59.371	174.285	205.724
% wijziging netto bedrijfsresultaat vs vorig jaar		0,9%	465,7%	-134,1%	-15,3%	235,7%
RoE (Return on equity) (in %)		14,7%	16,5%	-4,2%	13,7%	18,8%
% wijziging RoE vs vorig jaar		-10,9%	492,9%	-130,7%	-27,2%	264,1%

Voor het boekjaar 2024-25 bedraagt de ratio 29:1 tussen (i) het totale remuneratiepakket van de gedelegeerd bestuurder (cf tabel supra 3.1), en (ii) de totale remuneratie van de minst verdienende werknemer in dienst van Gimv (op een voltijdse basis gebracht).

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

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

B. Rapportering over de historische co-investeringsstructuren

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen implementeerde Gimv voor investeringen tot 31 maart 2018 een co-investeringsstructuur (ook gekend als 'carried interest'), die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar ('vintage'). Per 31 maart 2025 betreft het nog twee actieve 'vintages', met name de vintages 2013 (aflopend per 31 maart 2026) en 2016 (aflopend per 31 maart 2028).¹³

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

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

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

De deelnemers kunnen desgevallend investeringsopbrengsten realiseren ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage. De gerealiseerde investeringsopbrengsten zijn in functie van de eventuele op dat ogenblik in cash gerealiseerde netto-meerwaarden op de totale investeringsportefeuille van de desbetreffende co-investeringsvennootschap en dit na verrekking van de kosten.

Gimv koopt de aandelen in het bezit van de deelnemers over in het achtste jaar, waarna er vervolgens een earn-out periode van vijf jaar loopt waarin verdere cash realisaties van de investeringsportefeuille (in beginsel één keer per jaar) tot bijkomende betalingen kunnen leiden. Het deel van de investeringsportefeuille dat niet in cash gerealiseerd zou zijn middels verkoop aan derden bij het verstrijken van de dertienjarige periode na aanvang van de vintage kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder de co-investeringsstructuur en komt bijgevolg ten goede aan Gimv.

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

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

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

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

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

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

¹³ Deze vervaldata worden met een kwartaal verlengd (van 31 maart 2026 tot 30 juni 2026 respectievelijk van 31 maart 2028 tot 30 juni 2028) indien het boekjaar van Gimv wordt gewijzigd van 31 maart naar 31 december, zodat alle betalingen kunnen worden gebaseerd op gecontroleerde halfjaarcijfers.

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

Uitoefening en overdracht - In het kader van de co-investeringsstructuur vintage 2016 en vroeger verwierven Belgische deelnemers warrants (of opties) en geeft elke warrant (of optie) bij uitoefening recht op één aandeel in de betrokken co-investeringsvennootschap. Deze kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage (het eerste moment waarop er potentieel investeringsopbrengsten kunnen worden gerealiseerd), gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar. De waarde van de verkoopprijs wordt bepaald door de eventuele gerealiseerde netto-meerwaarden op de korf van investeringen in de desbetreffende co-investeringsvennootschap.

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

Per 31 maart 2025 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 26.456.561 EUR ten opzichte van 19.818.641 EUR per 31 maart 2024. Deze toename is te wijten aan de sterke resultaten van de portefeuillebedrijven. Over het voorbije boekjaar vonden er in het kader van de co-investeringsstructuur 2013 geen uitbetalingen plaats. In het kader van de co-investeringsstructuur 2016 vonden er betaling plaats voor een totaal bedrag van 1.488.670 EUR.

De uitsplitsing per 31 maart 2025 van de uitstaande voorzieningen voor earn-out betalingen (vintage 2013 en 2016) is als volgt:

Vintage

Totale provisie voor earn-outs per 31-03-2025

	2013-2016	2016-2018
	9.342.015	17.114.546
Totaal	26.456.561	

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

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

Het aandeel van de leden van het executief comité in de totale opgebouwde waarde van de co-investeringsstructuur per 31 maart 2025, zijn weergegeven in de hiernavolgende overzichtstabel.

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Uitbetaald in 2024-25	Toegekend in 2023-24
Koen Dejonckheere										708.860					
	2016-18											1.144.931			
Edmond Bastijns										404.278					
	2016-18											686.702			
Koen Bouckaert															
	2016-18											477.483			
Bart Diels										593.343					
	2016-18											629.185			
Erik Mampaey														384.603	
	2016-18											619.182			
Kristof Vande Capelle										425.038					
	2016-18											686.702			
Tom Van de Voorde										323.462					
	2016-18											1.904.947			
Bram Vanpayys															
	2016-18											164.298			

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

Er vervielen geen opties of warrants en de leden van het executief comité droegen evenmin opties of warrants over. Tijdens het boekjaar 2024-25 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité.

C. Rapportering over de nieuwe investeringsstructuur 2024

1. Principes

Om de ambitieuze strategische doelstellingen te realiseren en de belangen van het management en de aandeelhouders maximaal te aligneren, implementeerde Gimv – in lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen – voor investeringen vanaf 1 april 2024 tot en met 31 maart 2027 een investeringsstructuur (ook gekend als ‘carried interest’), die gebaseerd is op een investeringsperiode van drie jaar (‘vintage’) en een houd- en desinvesteringperiode van elf jaar. De investeringsperiode zal worden verlengd met drie kwartalen tot 31 december 2027 indien het boekjaar van Gimv wordt gelijkgeschakeld met het kalenderjaar. In dat geval worden de houd- en desinvesteringperiodes dienovereenkomstig verlengd.

De leden van het executief comité en een significante groep begunstigden zullen investeren in de verwerving van aandelen in deze investeringsstructuur en zullen op die wijze (voornamelijk) via dividenduitkeringen delen in de resultaten van de onderliggende investeringsportefeuilles per platform. Deze investeringen zijn niet per individuele participatie maar per groep (korf of vintage) van ondernemingen, zodat winstgevende en verlieslatende investeringen elkaar per platform compenseren.

Het is enkel in de mate dat een platform in staat is om deze portefeuille van bedrijven succesvol te verkopen dat, na terugbetaling van de investeringskost aan Gimv en de deelnemers en na het realiseren door Gimv van een cost hurdle van 4% (zonder catch-up), de opbrengsten voor 86% zullen toekomen aan Gimv en voor 14% aan de deelnemers¹⁴. Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en haar aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde netto-meerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

Na terugbetaling van de oorspronkelijke investering aan Gimv en de respectievelijke deelnemers, kunnen de investeringsopbrengsten slechts worden uitgekeerd vanaf het zesde jaar na aanvang van de vintage.

Het deel van de investeringsportefeuille dat niet verkocht is op 31 december 2038 kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder de investeringsstructuur en komt bijgevolg ten goede aan Gimv, tenzij de raad van bestuur zou besluiten om de desinvesteringperiode te verlengen.

¹⁴ Dit percentage van 14% kan lager zijn indien niet alle aandelen worden overgedragen aan de deelnemers of indien aandelen worden teruggekocht door Gimv bv. bij vertrek van een deelnemer en niet opnieuw worden gealloceerd aan één of meer andere deelnemers.

Van de voormelde 14% zal ongeveer 25% toekomen aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) en ongeveer 60% aan andere begunstigden. De ongeveer resterende 15% is in handen van Gimv en zal niet worden toegewezen.¹⁵

2. De investeringsstructuur 2024 in de praktijk

Timing - Per 31 maart 2025 werd de investeringsstructuur 2024 nog niet volledig geïmplementeerd. De respectievelijke vennootschappen werden opgericht, maar de portefeuille sinds 1 april 2024 werd nog niet ingebracht en de aandelen werden nog niet overgedragen aan de deelnemers. Hierover zal bijgevolg pas worden gerapporteerd in het jaarverslag over het boekjaar 2025-2026.

Instrument - Per investeringsplatform werd een investeringsvennootschap opgericht. De Belgische, Duitse en Nederlandse deelnemers zullen aandelen verwerven in een pooling vennootschap die de aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks aanhoudt in elk van de vijf investeringsvennootschappen. De Franse deelnemers zullen rechtstreeks aandelen verwerven in de onderliggende investeringsvennootschap(en).

Vesting (“malus”) - De investeringsstructuur bevat een regeling waarbij de deelnemer een gedeelte van zijn of haar rechten gespreid in de tijd verwerft (“vesting”) als volgt: geen vesting tijdens de driejarige investeringsperiode, 40% bij de start van het vierde jaar, verhoogd met 5% per kwartaal. De rechten zijn bijgevolg volledig gevest bij het einde van het zesde jaar na de start van de vintage. Deelnemers moeten bovendien minstens vijf jaar verbonden zijn met Gimv middels een arbeids- of dienstenovereenkomst alvorens zij rechten kunnen verwerven. Het eerste moment waarop een deelnemer desgevallend dividenden kan ontvangen heeft pas plaats vanaf het zesde jaar.

Clawback - De aandeelhoudersovereenkomst met de deelnemers bevat bepalingen waarbij een begunstigde kan verplicht worden na ontvangst van enige betaling om een terugbetaling te verrichten.

Uiteindelijke overdracht - Bij het einde van de duurtijd van de investeringsvennootschappen (na 31 december 2038) zal Gimv de uitstaande aandelen in het bezit van de deelnemers terugkopen.

¹⁵ De reden hiervoor is dat het executief comité voor 50% deelneemt aan het carried interest plan en voor 50% aan het Gimv Share LTIP, waardoor de invoering van dit laatste voor Gimv kostenneutraal is (zie hierboven, hoofdstuk A.3.4).

D. Overzichtstabellen

1. Overzichtstabel met betrekking tot alle betalingen aan de leden van het executief comité

De volgende tabel geeft een overzicht van alle betalingen die in het boekjaar 2024-2025 aan het executief comité zijn gedaan, zowel in termen van vaste en (korte en lange termijn) variabele vergoedingen (hoofdstuk A), als in termen van betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren (hoofdstuk B) en in termen van betalingen in het kader van de nieuwe investeringsstructuur 2024 (hoofdstuk C).

	Remuneratie							Betalingen onder investerings-structuur 2024-2027	Betalingen onder historische co-investerings-structuren 2013-2016 of 2016-2018	Totaal betaald in boekjaar 2024-2025
	Jaarlijkse vaste remuneratie	Overige remuneratie componenten	Variabele remuneratie in cash							
			1 jaar	Meerdere jaren						
			STI	LTIP 2018-2021	LTIP 2021-2024	Gimv Share LTIP	Gimv Anchor LTIP			
Gedelegeerd bestuurder	656.817	136.746	290.407	293.344	-	-	-	-	1.377.314	
Leden van het executief comité	2.919.981	-	698.479	1.998.600	-	-	-	384.603	6.001.663	

2. Overzichtstabel met betrekking alle voorzieningen voor toekomstige betalingen aan de leden van het executief

De volgende tabel geeft een overzicht van alle voorzieningen met betrekking tot toekomstige betalingen aan de leden van het executief comité, zowel in termen van variabele lange termijn vergoedingen (hoofdstuk A), als in termen van de historische co-investeringsstructuren (hoofdstuk B) en de nieuwe investeringsstructuur 2024 (hoofdstuk C).

	Remuneratie								Voorziening voor investerings-structuur 2024-2027	Voorzieningen voor historische co-investerings-structuren 2013-2016 of 2016-2018	Totale voorziening einde boekjaar 2024-2025
			Variabele remuneratie in cash								
			1 jaar		Meerdere jaren						
	Jaarlijkse vaste remuneratie	Overige remuneratie componenten	STI	LTIP 2018-2021	LTIP 2021-2024	Gimv Share LTIP	Gimv Anchor LTIP				
Gedelegeerd bestuurder	NA	NA	NA	1.857.492	74.824	-	-	-	2.069.739	4.002.055	
Leden van het executief comité	NA	NA	NA	8.989.292	855.750	-	-	-	8.610.569	18.455.611	

Namens de raad van bestuur, 20 mei 2025

Filip Dierckx, Voorzitter van het remuneratie- en benoemingscomité

7.

Jaarrekening



7.

Jaarrekening

Algemene informatie

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

Geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2025	31-03-2024
Vaste activa		1.640.271	1.567.370
Immateriële activa	14	155	213
Materiële vaste activa	14	16.770	8.178
Investeringsportefeuille	4	1.623.346	1.558.979
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	5	1.360.924	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	6	85.950	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	6	176.472	248.003
Vlottende activa		724.771	349.856
Handelsvorderingen en overige vorderingen	15	55.534	2.577
Geldmiddelen en cash equivalenten	16	538.102	307.019
Verhandelbare effecten	16	130.722	39.816
Overige vlottende activa		413	444
Totaal activa		2.365.042	1.917.226
Eigen vermogen en verplichtingen (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-03-2025	31-03-2024
Eigen vermogen		1.906.773	1.489.289
Eigen vermogen - groepsaandeel		1.906.773	1.489.289
Geplaatst kapitaal	17;18	335.554	264.665
Uitgiftepremies	17;18	337.568	136.282
Reserves	17	1.233.651	1.088.342
Belangen zonder zeggenschap		-	-
Verplichtingen		458.269	427.937
Langlopende verplichtingen		409.271	393.665
Financiële schulden - obligatielening	20	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	20	9.657	1.431
Vorzieningen	21;22	49.614	42.234
Kortlopende verplichtingen		48.998	34.272
Financiële schulden	23	1.733	7.188
Handels- en sociale schulden	23	33.644	16.296
Belastingverplichtingen	13;23	1.039	483
Overige schulden	23	12.582	10.305
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.365.042	1.917.226

2. Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening (in 1.000 EUR)	Toelichting	2024-2025	2023-2024
Dividendopbrengst	7	2.668	10.709
Interestopbrengst	7	33.609	33.864
Meerwaarden op realisatie van investeringen	8	196.519	155.968
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	9	267.319	196.722
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9	281	73
Portefeuille opbrengsten		500.396	397.336
Minderwaarden op realisatie van investeringen	8	-7.761	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	9	-156.194	-81.612
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	9	-36.281	-17.155
Portefeuille verliezen		-200.236	-106.270
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)		300.160	291.066
Management- en overige vergoedingen	10	778	895
Overige operationele opbrengsten	10	855	606
Operationele opbrengsten		1.633	1.501
Bezoldigingen - salarissen	11	-24.892	-23.207
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	11;22	-25.027	-9.182
Totale personeelskosten		-49.919	-32.389
Aankoop goederen en diverse diensten	11	-17.775	-13.243
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	11	-2.485	-2.313
Overige operationele kosten	11;22	-12.530	-23.091
Operationele kosten		-82.709	-71.036
Operationeel resultaat		219.084	221.531
Financieringsopbrengsten	12	11.847	7.010
Financieringskosten	12	-11.455	-11.358
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)		219.476	217.183
Inkomstenbelastingen	13	-475	-63
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		219.001	217.121
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		-	-8
Aandeel van de groep		219.001	217.129
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)			
	Toelichting	2024-2025	2023-2024
Gewone winst (verlies) per aandeel	19	7,47	7,85
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	19	7,47	7,85

3. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

<u>Geconsolideerde staat van het globale resultaat (in 1.000 EUR)</u>	<u>Toelichting</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		219.001	217.121
Andere elementen van het globaal resultaat			
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	21;22	-86	-475
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (i)		-86	-475
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes (ii)		-	-
Totaal van andere elementen van het globaal resultaat (i + ii)		-86	-475
Totaal globaal resultaat		218.915	216.646
Aandeel van het belang zonder zeggenschap		-	-8
Aandeel van de groep		218.915	216.654

4. Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

<u>2024-2025 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groepsaandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggenschap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2024		264.665	136.282	1.087.940	809	-407	1.489.289	-	1.489.289
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	219.001	-	-	219.001	-	219.001
Andere elementen van het globale resultaat	21	-	-	-	-86	-	-86	-	-86
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	219.001	-86	-	218.915	-	218.915
Kapitaalverhoging	17	67.886	178.908	-	-	-	246.794	-	246.794
Kosten van kapitaalverhoging	17	-3.951	-	-	-	-	-3.951	-	-3.951
Dividenden aan aandeelhouders	18	-	-	-72.467	-	-	-72.467	-	-72.467
Kapitaalverhoging gerelateerd aan keuzedividend	17;18	6.954	22.378	-	-	-	29.332	-	29.332
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	17;19	-	-	-968	-	-171	-1.139	-	-1.139
Andere wijzigingen		-	-	-	-	-	-	-	-
31-03-2025		335.554	337.568	1.233.506	723	-578	1.906.773	-	1.906.773

<u>2023-2024 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen - groepsaandeel</u>	<u>Belangen zonder zeggenschap</u>	<u>Totaal eigen vermogen</u>
01-04-2023		258.414	117.362	935.465	1.284	-116	1.312.409	12.726	1.325.135
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	217.129	-	-	217.129	-8	217.121
Andere elementen van het globale resultaat	21;22	-	-	-	-475	-	-475	-	-475
Totaal inclusief andere elementen van het resultaat		-	-	217.129	-475	-	216.654	-8	216.646
Kapitaalverhoging	17	6.252	18.919	-	-	-	25.171	-1.262	23.909
Kosten van kapitaalverhoging	17	-	-	-	-	-	-	-	-
Investerings / desinvesteringen in dochterondernemingen	22	-	-	6.432	-	-	6.432	-11.456	-5.024
Dividenden aan aandeelhouders	18	-	-	-70.774	-	-	-70.774	-	-70.774
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	17;18	-	-	-298	-	-291	-589	-	-589
Andere wijzigingen	17;19	-	-	-14	-	-	-14	-	-14
31-03-2024		264.665	136.282	1.087.940	809	-407	1.489.289	-	1.489.289

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Kasstroomoverzicht (directe methode) in 1.000 EUR	Toelichting	31-03-2025	31-03-2024
Kasstromen uit operationele activiteiten		-50.954	-44.960
Ontvangen interesten op deposito's	12	9.540	4.284
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		156	301
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	11;22;24	-29.004	-25.070
LTIP remuneratie aan medewerkers	22	-11.321	-
Andere operationele activiteiten	11	-20.622	-14.523
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		297	-9.952
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		179.063	254.044
Investerings in financiële activa: kapitaalinvesteringen	5	-235.663	-80.747
Investerings in financiële activa: schuldvorderingen	6	-35.438	-32.745
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen		426.397	265.011
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen		41.502	69.804
Ontvangen interesten		12.501	25.651
Ontvangen dividenden	7	2.668	10.513
Earnout betalingen gerelateerd aan de historische co-investeringsstructuren	22	-1.489	-2.249
Korte termijn brugfinanciering	15	-30.266	-
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		-1.149	-1.194
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		191.593	-59.028
Kapitaalverhoging en uitgiftepremieverhoging, bruto	17	246.794	-
Betaalde kosten gerelateerd aan kapitaal- en uitgiftepremieverhoging	17	-3.951	-
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	20	-11.124	-11.086
Dividend betaling aan aandeelhouders	7	-36.853	-45.608
Dividend betaling aan minderheidsaandeelhouders		-	-997
Aankoop eigen aandelen	17	-6.008	-2.153
Verkoop eigen aandelen	17	2.661	879
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		74	-63
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		319.702	150.056
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		346.835	194.416
Reeds verworven, nog niet ontvangen interesten op deposito's en andere beleggingen	16	2.287	2.363
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar		668.824	346.835

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Toelichting 1: Waarderingsregels en boekhoudkundige principes

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige normen

Gimv NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels. De maatschappelijke zetel is gevestigd in de Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen. De geconsolideerde staten van Gimv hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 maart 2025. Ze werden op 20 mei 2025 door de Raad van Bestuur goedgekeurd.

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

a) de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en dat zij een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 maart 2025, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.

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

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, die eveneens de functionele valuta is. Bedragen worden afgerond op duizendtallen, tenzij anders vermeld. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de volgende posten:

- Financiële instrumenten – reële waarde via winst-en-verliesrekening
- Nettowaarde van de toegezegde pensioenverplichtingen

Toegepaste nieuwe en gewijzigde standaarden

De groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2024, toegepast. Gimv heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 maart 2025.

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

- Wijzigingen in IAS 1: Presentatie van de jaarrekening voor classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (gepubliceerd in januari 2020);
- Wijzigingen in IAS 1: Presentatie van de jaarrekening met betrekking tot de classificatie van schulden met convenanten (uitgegeven in oktober 2022);

- Wijzigingen met betrekking tot de informatieverschaffing voor IAS 7: Het kasstroomoverzicht en IFRS 7: Financiële instrumenten met betrekking tot financieringsovereenkomsten met leveranciers (uitgegeven mei 2023).

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

Standaarden met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die na 31 maart 2025 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 - Classificatie en waardering van financiële instrumenten (gepubliceerd mei 2024).
- Nieuwe standaard IFRS 18: Presentatie en informatieverschaffing in jaarrekeningen (uitgegeven in april 2024).

De groep is de impact van IFRS 18 nog aan het beoordelen. De toekomstige toepassing van de andere nieuwe en gewijzigde standaarden zal naar verwachting geen materieel effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

2. Consolidatieprincipes

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

Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

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

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

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

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

Middelen

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

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

Bedrijfsdoelstelling

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

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

Sinds het boekjaar 2024-2025 is Anchor een bijkomende groeidimensie voor bedrijven met een veelbelovend lange termijn groeipotentieel. Dit wordt georganiseerd via een aparte entiteit, Gimv Anchor Investments, voor 75% aangehouden door Gimv en voor 25% door WorxInvest.

Infrastructuur is eveneens een nieuw segment sinds boekjaar 2024-2025, georganiseerd via Infra-vest. Infravest is een strategisch samenwerkingsverband tussen Gimv, WorxInvest en Belfius met als doel om op lange termijn referentieaandeelhouder te zijn van de beursgenoteerde infrastructuurinvesteringmaatschappij TINC. Infravest bezit ook 100% van de aandelen van TDP, de joint venture die Gimv en Belfius hebben opgericht om een brede waaier aan infrastructuurprojecten te ontwikkelen en te beheren.

Reële waarde

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

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

3. Consolidatiekring

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

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

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

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten rond vermogensbeheer verstrekken aan derden dienen conform IFRS 10 §32 wel te worden geconsolideerd. Alle dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, en hun consolidatiemethode, worden opgenomen onder toelichting 2.

Belangen zonder zeggenschap

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

4. Vreemde valuta

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

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

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

5. Immateriële en materiële vaste activa

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

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

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

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

Alle leasecontracten worden conform IFRS 16 Leases verwerkt.

6. Financiële activa

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

Financiële activa worden in de balans opgenomen op de datum van de betaling van de investeringsbedragen. Investeringsbedragen die voor het einde van het boekjaar werden gecontracteerd en waarvan Gimv de contractuele rechten hieraan verbonden beheerst, en waarvan de betaling van de investeringsbedragen plaatsvindt kort na de afsluitdatum, worden mee opgenomen in de financiële activa op afsluitdatum van het boekjaar.

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

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

Classificatie en waardering

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

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

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

- Schuldvorderingen welke voldoen aan de SPPI-test en aan het businessmodel worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Bij eerste opname worden zij gewaardeerd aan reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving ervan. Vervolgens wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet.
- Schuldvorderingen welke niet voldoen aan de SPPI-test, zoals converteerbare schuldinstrumenten, worden bij eerste opname gewaardeerd aan reële waarde, en vervolgens, op elke rapporteringsperiode, gewaardeerd aan reële waarde met de reële waardeveranderingen geboekt in de resultatenrekening onder de rubrieken: “Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)” en “Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (FVPL)”. Eventuele transactiekosten betaald naar aanleiding van de verwerving van deze instrumenten worden rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt onder de aankopen goederen en diverse diensten.

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

Geldmiddelen en cash equivalenten

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

Verhandelbare effecten

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

Uitboeking van de financiële activa

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

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

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

Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

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

- **Categorie 1 – performante activa** – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke presteren zoals verwacht op moment van toekenning van de lening. Hierbij wordt een “12 maanden verwachte kredietverlies” aangelegd op de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betaling.

- **Categorie 2 – minder performante activa** – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke significant minder presteren ten opzichte van de verwachtingen op moment van toekenning van de lening. In dit geval wordt er geoordeeld dat er een significante stijging is in kredietrisico in vergelijking met het kredietrisico op eerste opname en wordt een “lifetime” verwacht kredietverlies vastgesteld.
- **Categorie 3 – niet performante activa (activa met verminderde kredietwaardigheid)** – dit zijn activa in portefeuillebedrijven welke contractuele betalingen niet uitgevoerd hebben.

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

7. Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille

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

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

Beursgenoteerde ondernemingen

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

Normaal worden geen discounts op beurskoersen toegepast, behalve als er contractuele, overheids- of andere juridisch afdwingbare beperkingen zouden zijn die de waarde kunnen beïnvloeden, of in het geval van onderstaande scenario's:

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

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

Instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is

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

Waarderingsmethoden voor niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3)

Niet-beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd, op elke balansdatum, volgens de International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna toegelicht. De meest recente versie van deze richtlijnen werd gepubliceerd in december 2022. Deze richtlijnen zijn in overeenstemming met IFRS 13 'Fair Value Measurement'. De toegepaste waarderingssystemen worden verder gedetailleerd in Toelichting 4.4.

De prijs van een recente transactie

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

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

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

Marktmultiples

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

Bij de marktmultiples-methode wordt, om de reële waarde van een investering te bepalen, een multiple gebruikt die toepasselijk en redelijk is (rekening houdend met het risicoprofiel en winstgroeivooruitzichten van het bedrijf) op de duurzame omzet of winsten van het bedrijf. Afhankelijk van de omstandigheden zal de multiple worden bepaald op basis van één of meerdere vergelijkbare ondernemingen. Dit gebeurt in overleg met het dealteam en met als doel bedrijven te identificeren die vergelijkbaar zijn in termen van risicokenmerken en winst- of omzetgroeivooruitzichten. Meer in het bijzonder worden bedrijven die vergelijkbaar zijn in termen van bedrijfsactiviteiten, markt, omvang en geografische ligging als relevante vergelijkbare bedrijven beschouwd. Het is belangrijk dat de marktgebaseerde multiple van de groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (de 'peer group') gecorrigeerd wordt voor de verschillen tussen de 'peer group' en het te waarderen bedrijf. Hierbij dient rekening te worden gehouden met het verschil in liquiditeit van de gewaardeerde aandelen ten opzichte van beursgenoteerde aandelen. Andere redenen om multiples te corrigeren kunnen zijn: omvang, groei, diversiteit, aard van activiteiten, verschillen in markten, concurrentiepositie, enz. Recente transacties waarbij vergelijkbare bedrijven werden verkocht, kunnen ook als basis worden gebruikt om een gepaste multiple te bepalen.

Om op een objectieve manier het verschil met vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen te bepalen, wordt de kalibratie-techniek toegepast mits de oorspronkelijke transactieprijs representatief is voor de reële waarde op het moment van de transactie en op voorwaarde dat de transactie voorwerp kan uitmaken van een kalibratie. Het kalibratie-principe maakt het mogelijk om uit de instapprijs de discount of premie ten opzichte van de multiple van de 'peer group' af te leiden en deze resulteert in combinatie met aangepaste marktdata voor de relevante rapporteringsperiode in een reële waarde op de rapporteringsdatum. Het kalibratie-effect kan in een volgende rapporteringsperiode worden aangepast bij veranderingen in het risicoprofiel, de winstvooruitzichten, de omzetgroei, de activiteiten, de markten waarin de onderneming actief is of de marktomstandigheden, de concurrentiepositie van de onderneming of het belang van Gimv in de onderneming.

Van de op marktmultiples-gebaseerde bedrijfswaarde worden vervolgens alle bedragen afgetrokken die betrekking hebben op financiële instrumenten die bij een liquidatie voorrang zouden hebben op het hoogst gerangschikte instrument van de groep, waarbij ook rekening gehouden wordt met het effect van eventuele instrumenten die een verwaterend effect kunnen hebben op de investering van de groep, om te komen tot de netto eigen vermogenswaarde.

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

De volgende methoden worden gebruikt bij Gimv:

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

Als alternatieve waarderingmethode kan een waardering op basis van verdisconteerde kasstromen als cross-check toegepast worden.

Daarnaast past Gimv het principe van backtesting toe. Backtesting is het proces waarbij een werkelijke liquiditeitsgebeurtenis (zoals bijvoorbeeld een verkoop) of nieuw geanticiperde liquiditeitsgebeurtenis (zoals bijvoorbeeld een nakende verkoop) vergeleken wordt met de meest recente bepaling van de geschatte reële waarde. Dit proces heeft als doel een verder inzicht te krijgen in de verschillen tussen de effectieve of geanticiperde verkoopprijs en de vorige inschatting van de reële waarde. Met deze betekenisvolle informatie kunnen de methodologie en de aanpak waarmee de reële waarde ingeschat worden op continue wijze worden verbeterd.

Investeringen in fondsen van derden en co-investeringspartnerships

Voor investeringen in fondsen van derden (die niet door Gimv-groep worden beheerd) en investeringen in co-investeringspartnerships, wordt de reële waarde van de investering afgeleid van de waarde van het netto-actief van het fonds. In functie van de marktomstandigheden kan beslist worden om de waardering van de fondsen te baseren op een individuele waardering van de onderliggende participaties, gebaseerd op de waarderingsmethodologie van Gimv. Hoewel de gerapporteerde fondswaarde een relevant startpunt is om de reële waarde van het fonds te bepalen, kan het noodzakelijk zijn deze waarde aan te passen op basis van de best beschikbare informatie op de datum van rapportering. Elementen die aanleiding kunnen geven tot een aanpassing zijn: een tijdsverschil tussen de rapporteringsdatum van het fonds en die van Gimv, belangrijke waarderingsverschillen of elk ander element dat de fondswaarde kan impacteren.

Specifieke beschouwingen bij de waardering van niet-beursgenoteerde bedrijven (niveau 3)

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

8. Kasstroomoverzicht

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

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

9. Eigen vermogen

Het kapitaal omvat de netto geldmiddelen verkregen bij oprichting, fusie of kapitaalverhoging, waarbij de rechtstreekse externe transactiekosten (zoals registratierechten, juridische en notaris-kosten, ...) in mindering van het kapitaal worden gebracht. Indien nodig worden transactiekosten uitgesteld en verwerkt in een volgende periode wanneer de kapitaalverhoging is voltooid.

Dividenden worden opgenomen als een korte termijn schuld in de periode waarin ze worden vastgesteld.

10. Eigen aandelen

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

11. Financiële verplichtingen

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

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

12. Voorzieningen

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

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

Voorzieningen in het kader van de historische co-investeringsstructuren

Voor een uitgebreide rapportering over de werking van de historische co-investeringsstructuren verwijzen we naar het remuneratieverslag punt B.1 en B.2. Tot 31 maart 2018 implementeerde Gimv een co-investeringsstructuur gebaseerd op opeenvolgende investeringsperiodes ('vintage') van twee à drie jaar. Per vintage richtte Gimv een co-investeringsvennootschap op voor elk van de vier investeringsplatformen, evenals een overkoepelende co-investeringsvennootschap. Voor de nog lopende vintages (2013 en 2016) bedraagt het co-investeringspercentage 12,5%. De Belgische begunstigten verkregen voor de vintages 2013 en 2016 warrants op aandelen van deze co-investeringsvennootschappen, terwijl de buitenlandse begunstigten aandelen van deze co-investeringsvennootschappen konden verwerven. De rechten van de deelnemers in de co-investeringsstructuur worden als algemene regel definitief verworven over een periode van acht jaar (de 'vestingperiode'). De aandelen in de co-investeringsvennootschappen verworven door uitoefening van de warrants kunnen aan Gimv worden verkocht ten vroegste acht jaar na de aanvang van de twee à driejarige investeringsperiode op basis van de op dat ogenblik in cash gerealiseerde meerwaarden op de desbetreffende totale investeringsportefeuille en na het betalen van alle beheers- en financieringskosten. Het eerste afrekenmoment heeft bijgevolg pas plaats na het achtste jaar, gevolgd door een earn-out periode van vijf jaar waarin verdere cash-realisaties van de investeringsportefeuille tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

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

Voorzieningen in het kader van het LTIP

Gimv heeft een incentivingsplan op lange termijn (LTIP) ingevoerd dat gestart is op 1 april 2018. Dit LTIP bepaalt dat 10% van de cashopbrengsten die voortvloeien uit de investeringsportefeuille die wordt opgebouwd in de driejarige periode van 1 april 2018 tot 31 maart 2021 en in de driejarige periode van 1 april 2021 tot 31 maart 2024, na terugbetaling van de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille, zullen gedeeld worden met een vooraf gedefinieerde groep van begunstigten. Die groep van begunstigten omvat de leden van het executief comité evenals de partners en principals in de investeringsplatformen. We verwijzen naar punt A.3.4 van het remuneratieverslag voor een uitvoerige beschrijving.

Per 31 maart 2025 bestaan er twee long term incentive plannen, LTIP 2018-2032 en LTIP 2021-2035. Uitbetalingen in het kader van dit LTIP gebeuren in cash en worden via de loonverwerking uitgevoerd. Op basis van de waardering op afsluitdatum van de respectievelijke investeringsportefeuille wordt een provisie aangelegd in het geval dat de huidige waardering de volledige investeringskost van de desbetreffende portefeuille overtreft.

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

Op het einde van het boekjaar 2024-2025 werden de groepsvennootschappen in het kader van het nieuwe LTIP 2024-2038 opgericht. Deze vennootschappen zijn op afsluitdatum allen nog 100% eigendom van Gimv NV. Meer informatie over het LTIP 2024-2038 is terug te vinden in hoofdstuk 6 – Remuneratieverslag.

13. Personeelsbezoldigingen

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

Pensioenplannen

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

■ Vaste-bijdrageplan:

Gimv heeft voornamelijk “vaste-bijdrage” pensioenplannen voor haar actieve medewerkers binnen een “tak 21” pensioenplan. Die plannen voorzien een forfaitair bedrag voor pensioenen en een overlijdensdekking met werkgeversbijdrage, berekend als een percentage van een referentiesalaris. Er zijn geen werknemersbijdragen in de plannen.

Volgens de Belgische wetgeving zijn pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op een gemiddeld rendement op 10-jarige overheidsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%.

Dit gegarandeerd minimumrendement is op 1 januari 2025 verhoogd van 1,75% naar 2,50%. Vanwege deze minimale gegarandeerde rendementen, worden deze pensioenregelingen onder IFRS beschouwd als een “te bereiken doel” pensioenplan en worden zoals hieronder beschreven verwerkt.

■ Te-bereiken-doelplan:

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

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

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

- Servicekosten omvatten huidige servicekosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, winsten en verliezen op inperkingen en niet-routinematige verrekeningen
- Netto rentelasten of -baten

14. Erkenning van portefeuille opbrengsten en operationele opbrengsten

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

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

Interestopbrengsten worden als opbrengst verwerkt volgens de effectieve rentemethode.

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

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

15. Belangrijke oordelen en schattingen

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

- de bepaling of er al dan niet controle is in een portefeuillebedrijf (toelichting 2);
- de presentatie van de schuldvordering als financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat of als financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs ten gevolge van het al dan niet voldoen aan de SPPI test (toelichting 6).

De significante schattingen betreffen voornamelijk:

- de bepaling van de reële waarde van de aandelen en van de schuldvorderingen in de investeringsportefeuille welke gewaardeerd worden aan reële waarde via de resultaten (toelichting 5 en 6);
- de bepaling van de verwachte kredietverliezen op de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (toelichting 6);
- de waardering van de “te bereiken doel” pensioenverplichtingen (toelichting 21).

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

Toelichting 2: Dochterondernemingen en portefeuillebedrijven

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

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

De eerste tabel bevat de integraal geconsolideerde dochterondernemingen. De tweede tabel geeft een overzicht van de actieve participaties.

2.1 Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

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

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Adviesbeheer Gimv Consumer 2013	Antwerpen, België	BE518.892.392	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2016	Antwerpen, België	BE649.473.594	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	BE515.977.741	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	BE649.467.260	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2013	Antwerpen, België	BE518.890.018	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2016	Antwerpen, België	BE649.474.782	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2013	Antwerpen, België	BE518.894.273	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2016	Antwerpen, België	BE649.474.188	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2013	Antwerpen, België	BE518.893.085	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2016	Antwerpen, België	BE649.472.705	100,00%	0,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,00%	0,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66483042	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66478839	100,00%	0,00%
Gimv 2024 NL Holding BV	Antwerpen, België	BE1019.840.182	100,00%	100,00%
Gimv 2024 NL Poolco BV	Antwerpen, België	BE1019.841.568	100,00%	100,00%
Gimv 2024 Poolco BV	Antwerpen, België	BE1019.842.954	100,00%	100,00%
Gimv Consumer Invest 2024 BV	Antwerpen, België	BE1019.844.241	100,00%	100,00%
Gimv France Investissements	Parijs, Frankrijk	879 916 476	0,00%	-100,00%

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840 172 910	100,00%	0,00%
Gimv Germany Holding	München, Duitsland	HRB 269510	100,00%	0,00%
Gimv Healthcare Invest 2024 BV	Antwerpen, België	BE1019.845.924	100,00%	100,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65881702	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62731521	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57093156	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071167	100,00%	0,00%
Gimv Investments Sustainable Cities Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59482583	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65423445	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071272	100,00%	0,00%
Gimv Life Sciences Invest 2024 BV	Antwerpen, België	BE1019.848.694	100,00%	100,00%
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27162749	100,00%	0,00%
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27258597	100,00%	0,00%
Gimv Smart Industries Invest 2024 BV	Antwerpen, België	BE1019.850.575	100,00%	100,00%
Gimv Sustainable Cities Invest 2024 BV	Antwerpen, België	BE1019.852.159	100,00%	100,00%
Gimv-XL	Antwerpen, België	BE820.802.914	100,00%	0,00%
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27127858	100,00%	0,00%

Wijzigingen in de consolidatiekring

Nieuw in de perimeter

Op het einde van de huidige rapporteringsperiode werden acht nieuwe vennootschappen toegevoegd in het kader van het LTIP 2024-2038. Deze vennootschappen zijn voorlopig nog voor 100% eigendom van Gimv NV. Vanaf volgend boekjaar, na aanbod aan de begunstigden, zullen er opnieuw belangen zonder zeggenschap gerapporteerd worden.

Op de afsluitdatum van huidig boekjaar bestaan er geen belangen zonder zeggenschap.

Uit de perimeter

Gimv France Investissements werd op het einde van het boekjaar ontbonden zonder liquidatie, waarbij alle activa en passiva werden overgedragen aan de enige aandeelhouder Gimv France Participations.

2.2 Niet geconsolideerde actieve investeringen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle actieve investeringen (meerderheids- en minderheidsinvesteringen) aangehouden door Gimv, gewaardeerd aan reële waarde volgens IFRS 9. Naast de naam van de investeringsgroep vermeldt de tabel de naam en het unieke bedrijfsnummer van de dochteronderneming waarin Gimv investeert. Het economisch belang vermeld in de tabel is het belang dat Gimv aanhoudt in het bedrijf waarin geïnvesteerd wordt.

<u>Naam van de investeringsgroep</u>	<u>Naam van de dochteronderneming</u>	<u>Maatschappelijke zetel</u>	<u>Ondernemingsnummer</u>	<u>Deelneming %</u>	<u>Veranderingen tov vorig jaar</u>
Platform: Consumer					
Agrobiothers	Pet Invest	Cuisery, Frankrijk	834 423 162	57,6%	2,7%
Blendwell	Blendwell Food Group B.V.	Giessen, Nederland	69 247 668	70,6%	0,0%
Curana	Curana Holding	Ardoorie, België	BE 1010.918.954	94,0%	94,0%
Grandeco	The Wallfashion House	Tielt, België	BE 0745.385.810	34,2%	0,0%
Groupe Delineo	Financière LGN	Parijs, Frankrijk	832 998 181	32,5%	0,8%
Joolz	Joolz Holding	Amsterdam, Nederland	65 884 914	42,0%	3,7%
La Comtoise	Financière de l'Echourgnac	Parijs, Frankrijk	843 848 698	58,5%	0,1%
Lupine	Bright Light GmbH	München, Duitsland	HRB 296654	67,7%	67,7%
Olyn	Olyn Management	Neuilly-sur-Seine, Frankrijk	893 683 425	34,8%	0,5%
Sofatutor	EdTech Holding	Berlijn, Duitsland	HRB 112531	0,2%	0,0%
The Spice Factory	TSF Holding SRL	Braine-l'Alleud, België	BE 1020.542.443	83,5%	83,5%
United Dutch Breweries	United Investments	Breda, Nederland	81 579 292	0,0%	-83,9%
Platform: Healthcare					
Apraxon	Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB121220	70,0%	0,0%
Arseus Medical	Medcare Partners	Bornem, België	677 862 724	54,3%	0,0%
BioConnection	BioConnection Investments	Den Haag, Nederland	85 610 658	58,4%	0,0%
France thermes	Codex 324 Holding	Parijs, Frankrijk	832 074 017	61,9%	0,0%
ILC	LibRT SAS	Le Mans, France	933 956 468	69,3%	69,3%
Les Psy Réunis	Les Psy Réunis	Anières, Zwitserland	CHE 311740605	57,1%	0,0%
Liveo Gruppe	Liveo Holding GmbH	München, Duitsland	HRB 296149	67,9%	67,9%
Medi-Markt	Medi-Markt Holding	Mannheim, Duitsland	HRB 732359	0,0%	-97,6%
MVZ Holding	MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,0%	0,0%
rehaneo	Rehaneo Verwaltungs	München, Duitsland	HRB 257271	0,0%	-94,3%
SGH Medical Pharma	MXG	Lyon, Frankrijk	834 427 429	45,1%	0,0%
Spineart	Spineart SA	Plan-Les-Quates, Zwitserland	CHE 112355249	32,1%	0,0%

<u>Naam van de investeringsgroep</u>	<u>Naam van de dochteronderneming</u>	<u>Maatschappelijke zetel</u>	<u>Ondernemingsnummer</u>	<u>Deelneming %</u>	<u>Veranderingen tov vorig jaar</u>
Platform: Life Sciences					
Anjarium	Anjarium Biosciences AG	Schlieren, Zwitserland	CHE 451654651	0,0%	-11,7%
Biotalys	Biotalys NV	Sint-Denijs-Westrem, België	508 931 185	4,8%	0,0%
Complement Therapeutics	Complement Therapeutics GmbH	München, Duitsland	HRB 281972	11,6%	0,0%
FIRE1	Foundry Innovation & Research 1	Dublin, Ierland	535014	8,5%	0,0%
Imcheck Therapeutics	Imcheck Therapeutics SAS	Marseille, Frankrijk	812 428 142	9,1%	0,0%
ImmunOs Therapeutics	Immunos Therapeutics AG	Schlieren, Zwitserland	CHE 456329046	11,7%	2,1%
iSTAR Medical	Istar Medical SA	Waver, België	828 058 712	14,5%	0,0%
Kinaset Therapeutics	Kinaset Therapeutics Inc.	Medfield, VS	7953581	20,4%	1,7%
Kivu Bioscience	Kivu Biosciences Inc.	Dover, VS	4277380	9,5%	9,5%
Mediar Therapeutics	Mediar Therapeutics Inc.	Cambridge, VS	7197945	7,3%	2,0%
Onera Health	Onera Technologies BV	Eindhoven, Nederland	68 559 690	8,3%	8,3%
ONWARD	Onward Medical BV	Lausanne, Zwitserland	CHE 64598748	9,1%	-1,4%
Paleo	Paleo BV	Diest, België	756 986 614	6,8%	2,9%
Precirix	Precirix NV	Jette, België	564 736 473	8,6%	0,0%
Topas Therapeutics	Topas Therapeutics GmbH	Hamburg, Duitsland	HRB 129330	12,9%	0,0%
Platform: Smart Industries					
Alro Group	Alro International	Dilsen-Stokkem, België	BE729.709.917	75,0%	0,0%
ALT Technologies	Advanced Safety Technologies	Utrecht, Nederland	68 218 737	66,7%	0,0%
AME	AME Investments	Eindhoven, Nederland	77 271 335	65,2%	0,0%
Arplas	Advanced Joining Technologies	Amersfoort, Nederland	65 528 247	60,0%	0,0%
Cegeka	Cegeka Holding NV	Hasselt, België	BE680.947.918	0,0%	-24,2%
Citymesh	Citymesh Holding	Oostkamp, België	BE1012153923	24,2%	24,2%
ERS	Silicon Hill Holding	Germering, Duitsland	HRB 283391	77,0%	0,0%
Laser 2000	L2K	Wessling, Duitsland	HRB 239577	75,0%	0,0%
Mega International	Mega Holding SAS	Parijs, Frankrijk	821 746 955	0,0%	-40,7%
Picot	Stachel NV	Sint-Eloois-Winkel, België	BE677.778.689	29,3%	0,0%
RoboJob	RoboJob Group NV	Heist-op-den-Berg, België	BE1019.308.365	42,0%	42,0%
Smart Battery Solutions	Smart Battery Solutions	Kleinostheim, Duitsland	HRB 11439	58,9%	0,0%
SMG	Iller Valley GmbH	Vöhringen, Duitsland	HRB 21142	80,0%	80,0%
Televic	Danver NV	Izegem, België	BE737.989.955	40,0%	0,0%
Variass	Variass Investments	Gravenhage, Nederland	85 898 449	82,5%	0,0%
Variotech	Kap Nordhorn Holding GmbH	Nordhorn, Duitsland	HRB 218144	82,0%	0,0%
WDM-Deutenberg Group	WDM Deutenberg Holding GmbH	Gros Pankow, Duitsland	HRB 12104	26,5%	0,0%
Witec	Witec Investments	Stadskanaal, Nederland	89 447 174	60,0%	0,0%

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen tov vorig jaar
Platform: Sustainable Cities					
Acceo	Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822 110 433	6,5%	-59,9%
Baas/Verkley	Konnektor Investments	Drachten, Nederland	81 990 669	63,7%	0,0%
Castelein Sealants	CS Topco	Antwerpen, België	BE1003.053.145	51,0%	0,0%
E.Gruppe	E.Gruppe Holding	Rheinau, Duitsland	HRB726186	65,1%	0,0%
Fronnt	Cristallo Topco	Antwerpen, België	BE787.628.419	57,6%	0,0%
GSDI	GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	66,0%	0,0%
Itineris	Itineris NV	Gent, België	BE474.964.260	23,8%	0,0%
Köberl	GMGT Holding	München, Duitsland	HRB 252274	0,0%	-57,3%
Projective Group	Projective NV	Machelen, België	BE885.932;969	22,0%	5,5%
Techinfra	Techinfra Holding GmbH	München, Duitsland	HRB 273904	75,1%	0,0%
Tibbloc	Tibbco SAS	Parijs, Frankrijk	840 172 910	79,6%	79,6%
Anchor					
Gimv Anchor	Gimv Anchor Investments BV	Antwerp, Belgium	BE1020.386.451	75,0%	75,0%
Infrastructure					
Infravest	Infravest BV	Antwerp, Belgium	BE1011.576.376	40,8%	40,8%
TINC	Infravest BV	Antwerp, Belgium	BE0894.555.972	0,0%	-10,7%
TDP	Infravest BV	Antwerp, Belgium	BE0891.786.920	0,0%	-50,0%
DG Infra Yield	DG Infra Yield Comm.V	Antwerp, Belgium	BE0833.921.767	4,5%	0%

Wijzigingen in de samenstelling

Gimv heeft tijdens het boekjaar volgende nieuwe participaties toegevoegd aan haar investeringsportefeuille:

Curana (CO; B), Lupine (CO; D), The Spice Factory (CO; B), ILC (HC; F), Liveo Gruppe (HC; D), Kivu Bioscience (LS; US), Tibbloc (SC; F), Robojob (SI; BE), SMG (SI; D), Infravest (IN; B) en Gimv Anchor (AN; B). Daarnaast werd Citymesh in augustus 2024 afgesplitst van Cegeka en gewaardeerd en gerapporteerd als een aparte investering.

Infravest BV werd in september 2024 opgericht met Gimv als meerderheidsaandeelhouder. De aandelen TINC, de op Euronext genoteerde Europese infrastructuur investeringsmaatschappij, aangehouden door Gimv werden ingebracht in Infravest en Infravest nam de aandelen van TINC aangehouden door Belfius Insurance over, gefinancierd door Belfius Bank. Door deze operatie werd de stabiliteit van het aandeelhouderschap van TINC bestendigd, Infravest is met een belang van 21,32% de grootste aandeelhouder van TINC. Vervolgens werd door Gimv en Belfius Bank hun belang in TDP, de joint venture die Gimv en Belfius oprichtten om een brede waaier aan infrastruc-

tuurprojecten te ontwikkelen en te beheren, eveneens ingebracht in Infravest BV. Tot slot werd 50% van het belang van Gimv in Infravest verkocht aan WorxInvest. WorxInvest en Gimv houden voortaan elk een belang van 40,8% aan in Infravest. Infravest wordt binnen de investeringsportefeuille aan fair value gewaardeerd.

Gimv Anchor Investments BV werd in maart 2025 opgericht door Gimv NV met als doel langdurige strategische partnerships op te bouwen met toonaangevende groei-bedrijven. Hierdoor kunnen deze bedrijven kapitaal op lange termijn aantrekken om hun activiteiten verder uit te bouwen terwijl ze veilig verankerd zijn. Cegeka werd de eerste participatie van Gimv Anchor. De aandelen Cegeka aangehouden door Gimv groep werden ingebracht in Gimv Anchor Investments. Vervolgens werd 25% plus één aandeel van Gimv Anchor Investments verkocht aan WorxInvest. Gimv Anchor Investments verstrekt geen diensten rond vermogensbeheer aan derden en beantwoordt aan de definitie van een portefeuille investering. Gimv Anchor Investments wordt bijgevolg gewaardeerd aan fair value binnen de investeringsportefeuille.

Volgende participaties werden verkocht tijdens het boekjaar 2024-2025:

United Dutch Breweries (CO; NL), Medi-Markt (HC; D), rehaneo (HC; D), Cegeka (SI; B), Mega International (SI; FR), Acceo (SC; FR) en Köberl (SC; D). Cegeka werd ingebracht in Gimv Anchor Investments (cfr supra), TINC en TDP werden ingebracht in Infravest (cfr supra).

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

Toelichting 3: Segmentrapportering

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

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

De drie groeidimensies van Gimv; Core, Anchor en Partnerships worden vertaald in zeven segmenten.

De vijf kernsegmenten betreffen de vijf investeringsplatformen:

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

Deze segmenten worden sinds boekjaar 2024-2025 aangevuld met het segment Anchor en met het segment Infra.

Het segment Anchor omvat het belang van Gimv in Gimv Anchor Investments. Met Anchor heeft Gimv als doel langdurige strategische partnerships op te bouwen met toonaangevende groeibedrijven. Hierdoor kunnen deze bedrijven kapitaal op lange termijn aantrekken om hun activiteiten verder uit te bouwen terwijl ze veilig verankerd zijn.

Het segment Infra bevat hoofdzakelijk het belang van Gimv in Infravest, waarin het beursgenoteerde TINC en Tinc Development Partners zijn vervat. Via Infravest werd de stabiliteit van het aandeelhouderschap van TINC bestendigd. Via Infravest wil Gimv samen met Worxinvest een brede waaier aan infrastructuurprojecten ontwikkelen en beheren en bijdragen tot de voortdurende opwaardering van de Europese infrastructuur.

Daarnaast omvat het segment 'Overige' voornamelijk de investeringen in fondsen van derden (3F) en de Business Services.

De vergelijkende cijfers over de segmentrapportering van vorig boekjaar 2023-2024 (vijf platformen) werden herwerkt rekening houdend met de nieuwe segmenten Infra en Anchor.

3.1 Segmentinformatie per platformen

Segmentinformatie over de geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2025

Jaar 2024-2025 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	414	-	955	-	-	1.246	53	2.668
Interestopbrengst	9.540	7.462	493	9.514	5.992	-	608	-	33.609
Meerwaarden op realisatie van investeringen	8.105	96.261	9.855	41.074	38.742	-	1.569	913	196.519
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	22.536	19.712	6.152	143.050	72.965	-	1.569	1.335	267.319
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	214	41	-	26	-	-	-	-	281
Portefeuille opbrengsten	40.395	123.890	16.500	194.619	117.699	-	4.992	2.301	500.396
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-5	-	-6.485	-169	-56	-25	-495	-526	-7.761
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-12.614	-45.392	-26.913	-36.732	-22.825	-34	-4.007	-7.677	-156.194
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-218	-5.204	-	-30.859	-	-	-	-	-36.281
Portefeuille verliezen	-12.837	-50.596	-33.398	-67.760	-22.881	-59	-4.502	-8.203	-200.236
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	27.558	73.294	-16.898	126.859	94.818	-59	490	-5.902	300.160
Management fees	45	-	-	246	-	-	-58	545	778
Overige operationele opbrengsten	52	142	39	68	49	-	132	373	855
Operationele opbrengsten	97	142	39	314	49	-	74	918	1.633
Aankoop goederen en diverse diensten	-1.069	-1.626	-379	-481	-1.863	-	-18	-12.339	-17.775
Bezoldigingen	-3.923	-3.989	-1.665	-3.315	-4.924	-	-	-7.076	-24.892
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-1.358	-9.856	-1.767	-1.640	-8.729	-	-	-1.677	-25.027
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-2.485	-2.485
Overige operationele kosten	450	1.802	421	-2.657	-2.015	-	-	-10.531	-12.530
Operationele kosten	-5.900	-13.669	-3.390	-8.093	-17.531	-	-18	-34.108	-82.709
Operationeel resultaat	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-39.092	219.084
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	392
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-475
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)									219.001

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

Jaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Dividendopbrengst	-	-	-	3.152	-	-	7.550	7	10.709
Interestopbrengst	8.895	6.801	6	8.609	9.155	-	398	-	33.864
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.230	28	-	-	149.436	-	80	2.194	155.968
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	23.547	23.407	2.549	76.581	69.329	-	-	1.309	196.722
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	42	1	-	-	-	-	-	73
Portefeuille opbrengsten	36.702	30.278	2.556	88.342	227.920	-	8.028	3.510	397.336
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	-	-	-	-35	-2.404	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-14.310	-21.740	-13.150	-7.751	-12.611	-	-4.485	-7.565	-81.612
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-349	-	-	-16.315	-491	-	-	-	-17.155
Portefeuille verliezen	-14.659	-26.804	-13.150	-24.066	-13.102	-	-4.520	-9.969	-106.270
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	22.043	3.474	-10.594	64.276	214.818	-	3.508	-6.459	291.066
Management fees	45	-	-	285	-	-	-	565	895
Overige operationele opbrengsten	36	30	48	14	16	-	-	462	606
Operationele opbrengsten	81	30	48	299	16	-	-	1.027	1.501
Aankoop goederen en diverse diensten	-341	-1.221	-144	-1.553	-1.069	-	-	-8.915	-13.243
Bezoldigingen	-2.785	-4.258	-1.598	-3.339	-3.968	-	-	-7.259	-23.207
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-	-	-	-	-9.182	-	-	-	-9.182
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-2.313	-2.313
Overige operationele kosten	-866	-1.811	-174	-4.123	-2.410	-	-	-13.707	-23.091
Operationele kosten	-3.992	-7.290	-1.916	-9.015	-16.629	-	-	-32.194	-71.036
Operationeel resultaat	18.132	-3.786	-12.462	55.560	198.205	-	3.508	-37.626	221.531
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.347
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-63
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)									217.121

Segmentinformatie over de activa per platform voor de periode afgesloten per 31 maart 2025

<u>Jaar 2024-2025 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>Consumer</u>	<u>Healthcare</u>	<u>Life Sciences</u>	<u>Smart Industries</u>	<u>Sustainable Cities</u>	<u>Anchor</u>	<u>Infra</u>	<u>Business Services & General</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva									
Investeringsportefeuille	284.239	273.076	134.014	382.375	330.752	165.041	30.903	22.946	1.623.346
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	169.021	239.607	127.252	324.459	285.670	165.041	26.928	22.946	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	54.320	21.715	6.757	-	3.158	-	-	-	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	60.898	11.754	5	57.916	41.924	-	3.975	-	176.472

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

<u>Jaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>Consumer</u>	<u>Healthcare</u>	<u>Life Sciences</u>	<u>Smart Industries</u>	<u>Sustainable Cities</u>	<u>Anchor</u>	<u>Infra</u>	<u>Business Services & General</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva									
Investeringsportefeuille	226.751	310.671	130.910	495.072	299.994	-	62.911	32.670	1.558.979
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	127.144	228.334	130.371	415.160	238.459	-	50.662	32.670	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	50.814	31.728	532	-	5.102	-	-	-	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	48.793	50.609	7	79.912	56.433	-	12.249	0	248.003

3.2 Segmentinformatie naar geografisch gebied

Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2025

Jaar 2024-2025 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	2.625	43	-	-	-	-	2.668
Interestopbrengst	5.658	1.753	17.763	7.963	212	260	33.609
Meerwaarden op realisatie van investeringen	29.760	7.772	135.216	23.086	70	615	196.519
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	150.056	60.053	9.720	25.818	612	21.060	267.319
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	214	26	-	-	-	41	281
Portefeuille opbrengsten	188.313	69.647	162.699	56.867	894	21.976	500.396
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-539	122	-384	-5	-470	-6.485	-7.761
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-43.472	-18.689	-43.813	-38.154	-1.608	-10.458	-156.194
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-25.502	-909	-4.448	-5.204	-218	-	-36.281
Portefeuille verliezen	-69.513	-19.476	-48.645	-43.363	-2.296	-16.943	-200.236
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	118.800	50.171	114.054	13.504	-1.402	5.033	300.160

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

Jaar 2023-2024 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal
Dividendopbrengst	10.403	306	-	-	-	-	10.709
Interestopbrengst	4.388	1.432	17.949	9.778	317	-	33.864
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.261	61.776	22.660	65.001	2.242	28	155.968
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	53.827	43.141	30.792	65.404	3.461	97	196.722
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	42	-	1	-	30	-	73
Portefeuille opbrengsten	72.921	106.655	71.402	140.183	6.050	125	397.336
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-35	-	-5.064	-	-403	-2.001	-7.503
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-18.307	-6.954	-16.412	-29.525	-10.366	-48	-81.612
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-12.529	-2.946	-1.527	-	-153	-	-17.155
Portefeuille verliezen	-30.871	-9.900	-23.003	-29.525	-10.922	-2.049	-106.270
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	42.050	96.755	48.399	110.658	-4.872	-1.924	291.066

Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de periode afgesloten per 31 maart 2025

<u>Jaar 2024-2025 per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	577.328	301.570	303.581	299.064	17.098	124.705	1.623.346
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	547.501	277.287	170.342	229.638	15.792	120.364	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7.444	-	55.351	23.155	-	-	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	22.383	24.283	77.888	46.271	1.306	4.341	176.472
Investeringen in financiële activa	96.803	32.266	124.585	100.741	5.894	8.714	369.003
Kapitaalinvesteringen	82.273	16.023	108.335	98.830	5.894	8.181	319.536
Schuldvorderingen	14.530	16.243	16.250	1.911	-	533	49.467

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

<u>Jaar 2023-2024 per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal</u>
Segmentactiva							
Investeringsportefeuille	480.086	271.094	374.608	303.852	111.704	17.635	1.558.979
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	435.105	255.018	194.512	213.908	106.717	17.540	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2.060	1.877	48.936	35.303	-	-	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	42.921	14.199	131.160	54.641	4.987	95	248.003
Investeringen in financiële activa	38.077	18.136	37.097	6.765	9.345	6.403	115.823
Kapitaalinvesteringen	29.801	14.165	19.335	3.715	7.784	6.403	81.203
Schuldvorderingen	8.276	3.971	17.762	3.050	1.561	-	34.620

Toelichting 4: Investeringsportefeuille

4.1 Samenstelling

De totale investeringsportefeuille kent een stijging van 64.367 duizend EUR (+4,1%) ten opzichte van het vorige boekjaar. De totale investeringsportefeuille heeft op het einde van het boekjaar 2024-25 een waarde van 1.623.346 duizend EUR en bestaat uit de volgende financiële activa.

Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.360.924	1.222.800
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	85.950	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	176.472	248.003
Totaal	1.623.346	1.558.979
waarvan beursgenoteerden	17.695	64.213

1% van de totale portefeuillewaarde omvat investeringen in onderstaande beursgenoteerde bedrijven. Vorig jaar bedroeg het aandeel beursgenoteerden 4%. De wijziging is te wijten aan het belang in het beursgenoteerde TINC dat sinds huidig boekjaar wordt aangehouden via Infravest. Infravest heeft per einde maart 2025 een belang van 21,3% in TINC en Gimv houdt 40,8% van Infravest aan.

Bedrijf	Ticker	Deelneming in %	Aantal aandelen
Biotals	BTLS	4,84%	1.812.580
Onward	ONWD	9,14%	3.166.470

Om de transparantie op het concentratierisico te verhogen past Gimv de volgende benadering toe:

- Voor zover dit geldig is, zal Gimv expliciet vermelden dat geen enkel portefeuillebedrijf meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt.
- Vanaf het moment dat een portefeuillebedrijf de drempel van 10% van de totale portefeuillewaarde overschrijdt, wordt dit gecommuniceerd en wordt de naam van het betrokken bedrijf of de betrokken bedrijven bekendgemaakt.

- Vanaf het moment dat een onderneming in portefeuille de drempel van 15% van de totale portefeuillewaarde overschrijdt, wordt aanvullende kwalitatieve informatie verstrekt over de belangrijkste waarde-determinanten en risico's van de betrokken onderneming(en), aangevuld met kwantitatieve informatie over de potentiële waarderingsimpact van de ontwikkeling van de belangrijkste waarde-determinanten.

In lijn met deze benadering kan Gimv melden dat per einde maart 2025 één portefeuillebedrijf meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt: Cegeka, via Anchor.

4.2 Evolutie van de investeringsportefeuille

De volgende tabel geeft de evolutie van de volledige investeringsportefeuille weer tijdens het boekjaar. Toelichting 5 en 6 geven de evolutie weer per instrument: kapitaalinvesteringen, schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, en de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Evolutie investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Beginsaldo	1.558.979	1.522.898
Investeringen	369.003	115.823
Desinvesteringen (-) / Terugbetalingen (-)	-421.832	-212.892
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+) / Terugname van verwachte kredietverliezen (+)	267.600	196.795
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-) / Verwachte kredietverliezen (-)	-192.475	-98.767
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	32.204	34.140
Overige toename (+) of afname (-)	9.867	983
Eindsaldo	1.623.346	1.558.979

De investeringen bedroegen tijdens het voorbije boekjaar 369.003 duizend EUR. De belangrijkste investeringen gebeurden in Liveo Gruppe (HC; D), Tibbloc (SC; FR), The Spice Factory (CO; B), SMG (SI; D) en ILC (HC; FR). Het investeringsbedrag opgenomen in het jaarverslag verschilt met het investeringsbedrag vermeld in de publicatie naar analisten en investeerders vermits het jaarverslag de bruto investeringen vermeld. De publicatie naar investeerders en analisten verrekenet het bedrag aan vendor loan en brugfinanciering (die tijdens het boekjaar reeds werd terugbetaald).

De belangrijkste investeringen tijdens het vorig boekjaar gebeurden in Fronnt (SC; B), Castelein Sealants (SC; B), Witec (SI; NL) en ERS (SI; D).

Investeringen per platform (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Consumer	80.843	7.639
Healthcare	103.204	9.397
Life Sciences	30.866	19.003
Smart Industries	55.234	39.437
Sustainable Cities	96.931	33.254
Kern platformen	367.078	108.730
Anchor	-	-
Infrastructure	807	5.922
Other	1.118	1.171
Overige segmenten	1.925	7.093
Totaal	369.003	115.823

De belangrijkste desinvesteringen waren Acceo (SC; FR), rehaneo (HC; D), Medi-Markt (HC; D), United Dutch Breweries (CO; NL), Köberl (SC; D) en Mega International (SI; FR).

De belangrijkste desinvesteringen tijdens het vorig boekjaar waren Coolworld (SC; NL) Groupe Claire (SC; FR) en het fonds Genesis IV (Overige).

Desinvesteringen van kapitaalsinstrumenten en terugbetalingen van leningen per platform (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Consumer	42.490	5.645
Healthcare	117.339	5.064
Life Sciences	7.493	-
Smart Industries	50.990	8.680
Sustainable Cities	122.306	172.867
Kern platformen	340.618	192.256
Anchor	37.067	-
Infrastructure	39.649	5.074
Other	4.498	15.562
Overige segmenten	81.214	20.636
Totaal	421.832	212.892

De netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen en de verwachte kredietverliezen tonen een netto-opbrengst van 75.125 duizend EUR tegenover 98.027 duizend EUR vorig boekjaar. Toelichting 9 'Niet gerealiseerde waardeschommelingen' geeft meer inzicht.

De gekapitaliseerde intrestopbrengsten op de schuldvorderingen zijn in lijn met vorig jaar. Toelichting 6 'Financiële investeringen – schuldvorderingen' verstrekt meer informatie over de verschillende schuldvorderingen en toelichting 7 'Interestopbrengsten' geeft meer inzichten in de interestopbrengsten.

4.3 Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

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

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

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

Classificatie in 1.000 EUR	31-03-2025	Boekwaarde		Reële waarde	
		Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.623.346		-	17.695	1.597.417
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	1.360.924	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	17.695	1.343.229
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	85.950	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	-	85.950
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	176.472	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	-	168.237
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	538.102	Geamortiseerde kostprijs	-	538.102	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	130.722	Reële waarde via resultaat	-	130.722	-
Financiële schulden - obligatielening	350.000	Geamortiseerde kostprijs	350.275	-	-

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024

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

4.4 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 2

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

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

4.5 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 3

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

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

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

4.6 Classificatie van de investeringsportefeuille naar hiërarchie

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

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025

<u>Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform</u>	<u>31-03-2025</u>	<u>Niveau 1</u>	<u>Niveau 2</u>	<u>Niveau 3</u>
Consumer	284.239			284.239
Healthcare	273.076			273.077
Life Sciences	134.014		17.695	124.735
Smart Industries	382.375			382.375
Sustainable Cities	330.752			330.750
Anchor	165.042			165.042
Infra	30.903			30.903
Subtotaal platformportefeuille	1.600.401		17.695	1.591.121
Overige	22.945			22.945
Totaal investeringsportefeuille	1.623.346	-	17.695	1.614.066

Sinds de inbreng van het belang in TINC in Infravest zijn er geen investeringen meer volgens niveau 1. Verder vonden er geen transferten in hiërarchie in reële waarde plaats.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2024

Investeringsportefeuille gesplitst volgens investeringsplatform

	31-03-2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Consumer	226.751			226.751
Healthcare	310.671			310.671
Life Sciences	130.910		18.798	112.112
Smart Industries	495.072			495.072
Sustainable Cities	299.994			299.994
Anchor	-			-
Infra	62.911	45.415		17.496
Subtotaal platformportefeuille	1.526.309	45.415	18.798	1.444.600
Overige	32.670			32.670
Totaal investeringsportefeuille	1.558.979	45.415	18.798	1.494.766

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

4.7 Waarderingsevolutie

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

Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2025: 75,1 miljoen EUR

De onderstaande grafiek (in mio EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2025. Hieruit blijkt dat onze portefeuillebedrijven opnieuw hun vitaliteit toonden en hun groeikracht bevestigden. Meer bepaald dragen de groeiprestaties van onze portefeuillebedrijven in belangrijke mate bij aan het positieve waarderingsresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

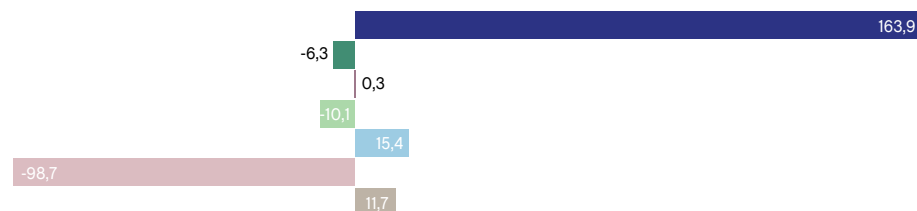
De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderingsresultaten werd gebruikt bedraagt per eind maart 2025 9,2x na een kalibratie-impact van -21%. De evolutie ten opzichte van 8,6x per eind maart 2024 is voornamelijk het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leveren bijgevolg een licht positieve bijdrage aan het waarderingsresultaat, zoals weergegeven in onderstaande grafiek. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

Verder had een afname in de netto-financiële schuld, voornamelijk gedreven door de focus op cash generatie en werkkapitaal optimalisatie bij onze portefeuillebedrijven, een licht positieve impact op het waarderingsresultaat. Dit uit zich in een afname of positieve impact van de netto-schuld bij de portefeuillebedrijven.

De negatieve impact van de 'Andere wijzigingen' is voornamelijk het gevolg van lagere inschatting met betrekking tot verwachte nabetalingen uit exits en daarnaast kenden ook de fondsen van derden een negatieve evolutie over het voorbije jaar.

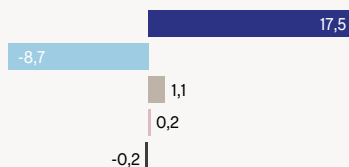
Tot slot hebben een aantal selectieve afwaarderingen (bij enkele portefeuillebedrijven in oa. Healthcare, Life Sciences en Smart Industries platformen) een negatieve impact op het waarderingsresultaat zoals aangegeven in onderstaande grafiek.

Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingsmethoden, verwijzen we respectievelijk naar 4.5 en 4.8.

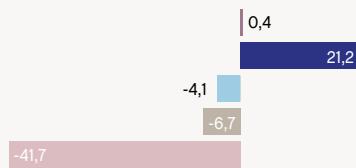


De onderstaande grafieken (in mio EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderings-evolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2025 voor de niet-beursgenoteerde portefeuille van de vijf verschillende platformen.

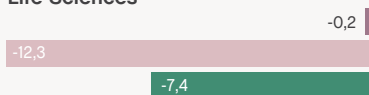
Consumer



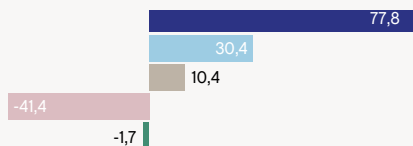
Healthcare



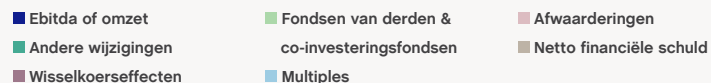
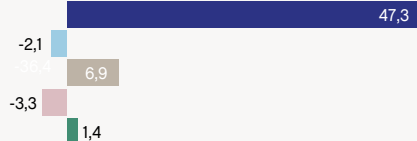
Life Sciences



Smart Industries



Sustainable Cities



Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2024: 104,6 miljoen EUR

De onderstaande grafiek (in mio EUR) geeft voor de niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven (niveau 3) een inzicht in de bronnen van waarderings-evolutie voor het vorige boekjaar afgesloten per 31 maart 2024. Hieruit blijkt dat onze portefeuillebedrijven na een jaar van inflatoire druk op de kosten in de loop van 2023 opnieuw hun marges konden herstellen. Meer bepaald droegen de groeiprestaties van onze portefeuillebedrijven in belangrijke mate bij aan het positieve waarderingsresultaat. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de Ebitda of omzet over het voorbije jaar bij een gelijkblijvende multiple.

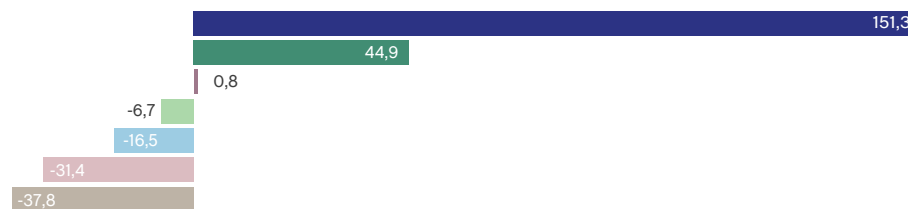
De positieve impact van de 'Andere wijzigingen' is voornamelijk het gevolg van het feit dat de verkoop van Acceo per 31 maart 2024 nog niet was afgerond, maar dat de reële waarde wel reeds werd gebaseerd op de verwachte verkoopsopbrengst. De verkoop van Acceo werd gefinaliseerd op 3 april 2024.

De gemiddelde gehanteerde Ebitda multiple die voor de waarderings werd gebruikt bedraagt per eind maart 2024 8.6x na een kalibratie-impact van -22%. De evolutie ten opzichte van 8.8x per einde maart 2023 is voornamelijk het gevolg van een wijziging in de samenstelling van de portefeuille. De multiples leveren bijgevolg een licht negatieve bijdrage aan het waarderingsresultaat, zoals weergegeven in onderstaande grafiek. Deze impact wordt berekend op basis van de evolutie van de multiple over het voorbije jaar vermenigvuldigd met de Ebitda of omzet op jaareinde.

Verder had een toename in de netto-financiële schuld, voornamelijk gedreven door financiering van add-on acquisities, een negatieve impact op het waarderingsresultaat. Dit uit zich in een toename of negatieve impact van de netto-schuld bij de portefeuillebedrijven.

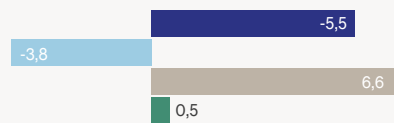
Tot slot hebben een aantal selectieve afwaarderingen (bij enkele portefeuillebedrijven in oa. Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities platformen) een negatieve impact op het waarderingsresultaat zoals aangegeven in onderstaande grafiek.

Voor een verdere beschrijving van de waarderingsmethoden die toegepast worden voor niveau 3 en die aan de basis liggen van deze grafiek, alsook de sensitiviteitanalyse bij variantie in de significant niet-waarneembare variabelen van de gebruikte waarderingsmethoden, verwijzen we respectievelijk naar 4.5 en 4.8.

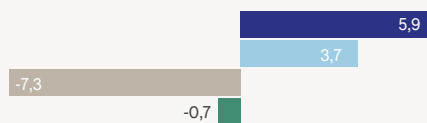


De onderstaande grafieken (in mio EUR) geven een inzicht in de bronnen van waarderings-evolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2024 voor de niet-beurgenoteerde portefeuille van de vijf verschillende platformen.

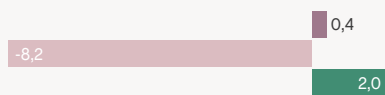
Consumer



Healthcare



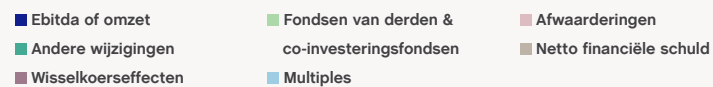
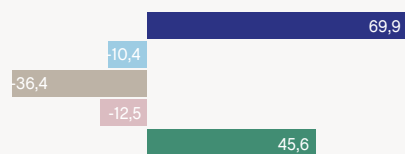
Life Sciences



Smart Industries



Sustainable Cities



4.8 Gevoeligheidsanalyse van niveau 3 van de investeringsportefeuille

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

Waarderingsmethode per 31-03-2025	Reële waarde (in 1.000 EUR)	Significante niet-waarneembare inputs	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)
De prijs van een recente transactie	463.921	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	46.392	Daling van 10% in de reële waarde	-46.392
Marktmultiples	902.278	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-29.040	Daling van 10% in het kalibratie-effect	29.040
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	48.655	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	4.865	Daling van 10% in de reële waarde	-4.865
Overige (*)	14.325	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	1.432	Daling van 10% in de reële waarde	-1.432
Totaal niveau 3	1.429.179					

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

De waarde bij de waarderingsmethode 'overige' wordt hoofdzakelijk verklaard door de waardering van enkele investeringen binnen het Life Sciences platform.

actie). Daarnaast vonden er vijf transferten plaats waarvan een onderdeel gerelateerd aan mogelijke nabetalingen, met als doel de reële waarde van de participatie of een deel daarvan beter te reflecteren.

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025 werden vier participaties voor de eerste keer of opnieuw gewaardeerd aan marktgebaseerde multiples (voordien aan prijs van een recente trans-

Waarderingsmethode per 31-03-2024	Reële waarde (in 1.000 EUR)	Significante niet-waarneembare inputs	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)	Sensitiviteit	Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)
De prijs van een recente transactie	234.580	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	23.458	Daling van 10% in de reële waarde	-23.458
Marktmultiples	859.773	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-31.827	Daling van 10% in het kalibratie-effect	31.827
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	32.649	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	3.265	Daling van 10% in de reële waarde	-3.265
Overige (*)	119.762	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	11.976	Daling van 10% in de reële waarde	-11.976
Totaal niveau 3	1.246.763					

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

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

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

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

De kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvatten Gimv's investeringen in kapitaalinstrumenten. Deze investeringen nemen toe met 138.124 duizend EUR tot 1.360.924 duizend EUR. Tijdens het boekjaar 2024-25 werden geen schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten. Tijdens het boekjaar 2023-24 werd een bedrag van 9.847 duizend EUR aan schuldvorderingen geconverteerd in kapitaalinstrumenten. De overige toename van 9.032 duizend EUR is gerelateerd aan de interne transfer van de verstrekte lening aan TDP naar een kapitaalinstrument ten gevolge van de inbreng in Infravest.

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

	31-03-2025	31-03-2024
Beginsaldo	1.222.800	1.130.545
Investeringen	319.536	81.203
Desinvesteringen (-)	-318.570	-126.694
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	267.307	196.722
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-139.181	-68.823
Geconverteerde schuldvorderingen (+)	-	9.847
Overige toename (+) of afname (-)	9.032	-
Eindsaldo	1.360.924	1.222.800
waarvan beursgenoteerden	17.695	64.213

De belangrijkste investeringen gebeurden in Liveo Gruppe (HC; D), Tibbloc (SC; FR), The Spice Factory (CO; B), SMG (SI; D) en ILC (HC; FR). De belangrijkste investeringen tijdens het vorig boekjaar gebeurden in Fronnt (SC; B), Castelein Sealants (SC; B), Witec (SI; NL) en ERS (SI; D).

De belangrijkste desinvesteringen waren Acceo (SC; FR), rehaneo (HC; D), Medi-Markt (HC; D), United Dutch Breweries (CO; NL), Köberl (SC; D) en Mega International (SI; FR). De belangrijkste desinvesteringen tijdens het vorig boekjaar waren Coolworld (SC; NL) Groupe Claire (SC; FR) en het fonds Genesis IV (Overige).

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen tonen een netto-opbrengst van 128.126 duizend EUR. De niet-gerealiseerde waardeschommelingen toonden vorig boekjaar een netto-opbrengst van 127.899 duizend EUR.

Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Kapitaalinvesteringen volgens kasstroomoverzicht	235.663	80.747
Kapitaalinvesteringen volgens evolutietabel	319.536	81.203
Te verklaren verschil	83.873	456
<i>Investeringen genet met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	79.938	456
<i>Share deal</i>	856	-
<i>Carve out</i>	3.079	-

Een aantal investeringen werden genet met een gelijktijdige partiële desinvestering. De belangrijkste was de gelijktijdige desinvestering van Medi-Markt en de investering in Liveo Gruppe. Tot slot vond er tijdens een desinvestering een afsplitsing van het bedrijf plaats waarin Gimv geïnvesteerd blijft, de investering werd genet met de opbrengsten van de desinvestering.

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

Toelichting 6: Financiële activa: schuldvorderingen

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

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

Onderstaande tabellen geven een evolutie van de verschillende schuldvorderingen.

6.1 Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

Tijdens boekjaar 2024-2025 dalen de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs met 71.531 duizend EUR tot 176.472 duizend EUR.

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

Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Beginsaldo	248.003	274.830
Investerings (+)	43.017	32.547
Terugbetaling (-)	-101.286	-57.280
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	21.903	23.853
Terugname van waardeverminderingen (+)	281	73
Waardevermindering (-)	-36.281	-17.155
Transfer van classificatie (+) of (-)	-	-9.847
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	835	983
Eindsaldo	176.472	248.003

Gimv heeft voor een bedrag van 43.017 duizend EUR geïnvesteerd in nieuwe schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De belangrijkste investeringen in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs zijn SMG (SI; D), United Dutch Breweries (CO; NL) en Projective (SC; B). Tijdens het vorig boekjaar was de belangrijkste investering in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs ERS (SI; D).

Er werden in het huidig boekjaar schuldvorderingen terugbetaald voor een bedrag van 101.286 duizend EUR. De belangrijkste terugbetalingen gebeurden bij Medi-Markt (HC; D), Köberl (SC; D) en SMG (SI; D). De schuldvordering aan TDP werd ingebracht in Infravest. Vorig boekjaar werden er schuldvorderingen terugbetaald voor een bedrag van 57.280 duizend EUR. De belangrijkste terugbetalingen gebeurden bij Wemas (SC; D), E.Gruppe (SC; D) en ERS (SI; D).

Tijdens het huidig boekjaar werden er gekapitaliseerde interestopbrengsten geboekt van 21.903 duizend EUR, tegenover 23.584 duizend EUR vorig boekjaar. De verwachte netto kredietverliezen nemen tijdens het boekjaar 2024-25 toe met 36.000 duizend EUR. De belangrijkste toename gebeurde bij Alro (SI; B). Vorig boekjaar namen de verwachte netto kredietverliezen toe met 17.083 duizend EUR. De belangrijkste toename gebeurde bij Alro (SI; B).

6.2 Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test nemen af met 2.226 duizend EUR tot 85.950 duizend EUR.

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

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

	31-03-2025	31-03-2024
Beginsaldo	88.176	117.522
Investerings (+)	6.450	2.073
Desinvesteringen (-)	-1.977	-28.917
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	10.301	10.287
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	13	-
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-17.013	-12.789
Transfer van classificatie (+) of (-)	-	9.847
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-9.847
Overige toename (+) of afname (-)	-	-
Eindsaldo	85.950	88.176

De belangrijkste investering tijdens het huidig boekjaar gebeurde bij iStar (LS; B). De belangrijkste desinvestering tijdens het vorige boekjaar gebeurde bij Groupe Claire (SC; FR). De gekapitaliseerde interestopbrengsten liggen in lijn met deze van vorig boekjaar.

Tijdens het boekjaar werd er voor een bedrag van 17.000 duizend EUR netto verder afgewaardeerd. Hoofdzakelijk in de investeringen France Thermes (HC; FR) en GSDI (SC; FR). Vorig boekjaar werd er voor een bedrag van 12.789 duizend EUR bijkomende afwaarderingen geregistreerd, hoofdzakelijk bij eveneens investeringen France Thermes (HC; FR) en GSDI (SC; FR).

6.3 Reconciliatie met het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Investerings in schuldvorderingen volgens kasstroomoverzicht	35.438	32.745
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde volgens evolutietabel	6.450	2.073
Investerings in schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens evolutietabel	43.017	32.547
Te verklaren verschil	-14.029	-1.875
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	14.000	-
<i>Investerings genet met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	29	500
<i>Conversie earn out vordering op historische exit naar schuldvordering</i>		1.375

6.4 Verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens categorie

De verwachte kredietverliezen nemen toe met 35.285 duizend EUR, hoofdzakelijk door de bijkomende verwachte netto kredietverliezen op schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (zie 6.1). De totale blootstelling bedraagt 237.855 duizend EUR per 31 maart 2025.

Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31-03-2025 (in 1.000 EUR)

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	122.884	46.960	5.137	174.981
Gekapitaliseerde interesten	31.480	26.182	5.213	62.874
Nominale waarde	154.364	73.142	10.350	237.855
Verwachte kredietverliezen		53.049	8.334	61.384
Boekwaarde	154.364	20.093	2.016	176.471

Op het einde van vorig boekjaar bedroeg de totale blootstelling aan het kredietrisico 274.102 duizend EUR.

Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31-03-2024 (in 1.000 EUR)

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Hoofdsom	162.139	40.714	4.394	207.247
Gekapitaliseerde interesten	42.508	19.474	4.873	66.856
Nominale waarde	204.523	60.188	9.267	274.102
Verwachte kredietverliezen		18.867	7.232	26.099
Boekwaarde	204.523	41.321	2.035	248.003

6.5 Bijkomende informatie over de schuldvorderingen

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

Bijkomende informatie over de totale schuldvorderingen (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Resterende looptijd		
Minder dan één jaar	43.060	18.764
Tussen één en vijf jaar	152.942	205.636
Meer dan vijf jaar	66.420	111.779
Valuta (omgerekend naar EUR)		
EUR	257.597	332.419
CHF	4.825	3.760
Type interest voet		
Vast	230.770	304.237
Variabel	31.652	31.942
Gewogen gemiddelde vaste interest voet	8,34%	8,50%
Gewogen gemiddelde variabele interest voet	9,89%	9,90%

Toelichting 7: Dividend- en interestopbrengsten

De dividend- en interestopbrengsten bedragen voor het boekjaar 2024-2025 36.277 duizend EUR, een daling van 8.296 duizend EUR ten opzichte van boekjaar 2023-2024.

<u>Dividenden en interestopbrengsten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Dividenden	2.668	10.709
Interesten	33.609	33.864
Totaal	36.277	44.573

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

<u>Intrestopbrengsten per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>	<u>31-03-2024</u>
Consumer	9.540	8.895
Healthcare	7.462	6.801
Life Sciences	492	6
Smart Industries	9.514	8.609
Sustainable Cities	5.992	9.155
Kern platformen	33.000	33.466
Anchor	-	-
Infrastructure	608	398
Other	-	-
Overige segmenten	608	398
Totaal	33.608	33.864

De dividendopbrengsten dalen met 8.041 duizend EUR tot 2.668 duizend EUR. Vorig boekjaar werd een belangrijk dividend ontvangen van TDP (IN; BE).

<u>Dividendopbrengsten per platform (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>	<u>31-03-2024</u>
Consumer	-	-
Healthcare	414	-
Life Sciences	-	-
Smart Industries	955	3.152
Sustainable Cities	-	-
Kern platformen	1.369	3.152
Anchor	-	-
Infrastructure	1.246	7.550
Other	53	7
Overige segmenten	1.299	7.557
Totaal	2.668	10.709

Toelichting 8: Meer- en minderwaarden op realisatie van investeringen

Voor het boekjaar 2024-2025 bedraagt het netto gerealiseerde resultaat 188.758 duizend EUR, een toename van 40.293 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar. De verkoopprijs van de desinvesteringen opgenomen in het jaarverslag verschilt met het bedrag vermeld in de publicatie naar analisten en investeerders vermits het jaarverslag rekening houdt met de bruto verkoopprijs. De publicatie naar investeerders en analisten verrekenet het bedrag aan vendor loans en brugfinancieringen die tijdens het boekjaar reeds werden terugbetaald.

<u>Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Meerwaarden op realisatie van investeringen	196.519	155.968
Minwaarden op realisatie van investeringen	-7.761	-7.503
Totaal	188.758	148.465
<i>Samenstelling:</i>		
Verkoopprijs van de desinvesteringen	606.925	365.554
Ontvangen uitgestelde betalingen van historische verkopen (escrows)	949	73
Verkoopkosten	-6.316	-4.270
Openingswaarde bij aanvang boekjaar	-412.800	-212.892
Totaal	188.758	148.465

De belangrijkste bijdragers tot het gerealiseerde resultaat op verkoop van investeringen voor huidig boekjaar zijn rehaneo (HC; D), Medi-Markt (HC; D), Köberl (SC; D) en Mega International (SI; FR).

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2024-2025 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	8.105	96.261	9.855	41.074	38.742	-	1.569	913	196.519
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-5	-	-6.485	-169	-56	-25	-495	-526	-7.761
Totaal	8.100	96.261	3.370	40.905	38.686	-25	1.074	387	188.758
Beursgenoteerden	-	-	98	-	-	-	-	-	98
Fondsen	-	-	-	-	-	-	-	387	387
Participaties	8.100	96.261	3.272	40.905	38.686	-25	1.074	-	188.273
Totaal	8.100	96.261	3.370	40.905	38.686	-25	1.074	387	188.758

De belangrijkste bijdragers tot het gerealiseerde resultaat op verkoop van investeringen voor vorig boekjaar waren Coolworld (SC; NL), Groupe Claire (SC; FR) en Wemas (SC; D).

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen voor boekjaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Meerwaarden op realisatie van investeringen	4.230	28	-	-	149.436	-	80	2.194	155.968
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-	-5.064	-	-	-	-	-35	-2.404	-7.503
Totaal	4.230	-5.036	-	-	149.436	-	45	-210	148.465
Beursgenoteerden	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondsen	-	-	-	-	-	-	45	-210	-165
Participaties	4.230	-5.036	-	-	149.436	-	-	-	148.630
Totaal	4.230	-5.036	-	-	149.436	-	45	-210	148.465

Toelichting 9: Niet-gerealiseerde waardeschommelingen

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de volledige investeringsportefeuille: de kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, de schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, en de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. De onderliggende drijfveren van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen worden toegelicht in punt 4.7 Waarderingsevolutie.

De waarderingsregels van de investeringsportefeuille worden beschreven in toelichting 1.8.

De niet-gerealiseerde waardeschommelingen bedragen in het huidig boekjaar 75.125 duizend EUR, een daling van 22.903 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (in 1.000 EUR)

	2024-2025	2023-2024
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	267.319	196.722
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-156.194	-81.612
Terugname verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	281	73
Verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-36.281	-17.155
Totaal	75.125	98.028

De portefeuillebedrijven Televic (SI; BE), Cegeka (SI; B), Baas-Verkley (SC; NL), Itineris (SC; B), Spineart (HC; B), Variass (SI; D) en Picot (SI; B) leveren de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen.

De portefeuillebedrijven Alro (SI; B), France Thermes (HC; FR), Projective (SC; B), iStar (LS; B) en SGH (HC; D) kenden de belangrijkste negatieve waarderingsevolutie over het voorbije boekjaar.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2024-2025 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	22.536	19.712	6.152	143.050	72.965	-	1.569	1.335	267.319
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-12.614	-45.392	-26.913	-36.732	-22.825	-34	-4.007	-7.677	-156.194
Terugname verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	214	41	-	26	-	-	-	-	281
Verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-218	-5.204	-	-30.859	-	-	-	-	-36.281
Totaal	9.918	-30.843	-20.761	75.485	50.140	-34	-2.438	-6.342	75.125
Beursgenoteerden	-	-	-952	-	-	-	-	-	-952
Fondsen	-	-	-	-	-	-	-	-5.894	-5.894
Participaties	9.918	-30.843	-19.809	75.485	50.140	-34	-2.438	-448	81.971
Totaal	9.918	-30.843	-20.761	75.485	50.140	-34	-2.438	-6.342	75.125

Tijdens het vorige boekjaar leverden Cegeka (SI; BE), Variass (SI; D), Acceo (SC; FR), Rehaneo (HC; D), Joolz (CO; NL), Fronnt (SC; B) en Televic (SI; B) de grootste positieve bijdrage tot de netto niet-gerealiseerde waardeschommelingen. Precirix (LS; B) Biotalys (LS; B), Alro (SI; B), Smart Battery Solutions (SI; D) en GSDI (SC; FR) kenden de belangrijkste negatieve waarderingsevolutie.

Niet-gerealiseerde waardeschommelingen boekjaar 2023-2024 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa aan reële waarde	23.547	23.407	2.549	76.581	69.329	-	-	1.309	196.722
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa aan reële waarde	-14.310	-21.740	-13.150	-7.751	-12.611	-	-4.485	-7.565	-81.612
Terugname verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	30	42	1	-	-	-	-	-	73
Verwachte kredietverliezen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-349	-	-	-16.315	-491	-	-	-	-17.155
Totaal	8.918	1.709	-10.600	52.515	56.227	-	-4.485	-6.256	98.028
Beursgenoteerden	-	-	-4.761	-	-	-	-1.863	-	-6.624
Fondsen	-	-	-	-	-	-	-515	-	-515
Participaties	8.918	1.709	-5.839	52.515	56.227	-	-2.107	-6.256	105.167
Totaal	8.918	1.709	-10.600	52.515	56.227	-	-4.485	-6.256	98.028

Toelichting 10: Operationele opbrengsten

De operationele opbrengsten bestaan enerzijds uit management- en overige vergoedingen die aangerekend worden aan de portefeuillebedrijven. Anderzijds ontvangt Gimv een management fee voor het beheer van Gimv Health & Care Co-Investment Partnership. De managementvergoedingen en de overige operationele opbrengsten zijn in lijn met vorig boekjaar.

<u>Operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Management- en overige vergoedingen	778	895
Overige operationele opbrengsten	855	606
Totaal operationele opbrengsten	1.633	1.501

<u>Overige operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Wisselkoersresultaten	9	3
Doorrekenen van operationele kosten	846	603
Totaal overige operationele opbrengsten	855	606

Toelichting 11: Operationele kosten

De operationele kosten omvatten de aankoop van goederen en diverse diensten; de personeelsbezoldigingen (de vaste en variabele salarissen en de LTIP uitbetalingen over de vintages 2018 en 2021); de afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa, en de overige operationele kosten.

In het voorbije boekjaar stegen de operationele kosten met 11.673 duizend EUR tot 82.709 duizend EUR. De toename is enerzijds toe te schrijven aan de stijging van de 'Aankoop goederen en diverse diensten', voornamelijk door éénmalige effecten, en anderzijds aan de uitbetaalde Long Term Incentive Plannen ten gevolge van de sterke portefeuilleresultaten. De aankoop goederen en diverse diensten stegen met 4.532 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar omwille van toegenomen due diligence kosten in een intensief investeringsjaar en éénmalige advieskosten voor strategische beslissingen.

De betaalde en nakende uitbetalingen onder het LTIP (vintages 2018 en 2021) worden mee opgenomen in de personeelsbezoldigingen. Deze uitbetalingen namen toe met 15.845 duizend EUR omwille van de cashrealisatie van de onderliggende investeringen in de investeringsportefeuille tijdens het voorbije boekjaar.

In het kader van de LTIP's 2018 en 2021 worden er provisies opgenomen zolang er zich geen cashrealisatie heeft voorgedaan. Deze provisie is onderhevig aan wijzigingen van de boekwaarde van de onderliggende nog niet gerealiseerde activa in de investeringsportefeuille en de timing van de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden bij exits. Voor meer informatie omtrent de provisies verwijzen we naar toelichting 22.

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

Tijdens het vorige boekjaar werd de toename van de operationele kosten van 28.888 duizend EUR tot 71.036 duizend EUR verklaard door de combinatie van de toename van de provisies (19.452 duizend EUR) en door de uitbetaling van de LTIP vergoeding (9.182 duizend EUR). De bezoldigingen – salarissen namen toe met 4%, te verklaren door de looninflatie en toegekende loonsverhogingen.

<u>Operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Aankoop goederen en diverse diensten	-17.775	-13.243
Bezoldigingen - salarissen	-24.892	-23.207
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-25.027	-9.182
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-2.485	-2.313
Overige operationele kosten	-12.530	-23.091
Totaal operationele kosten	-82.709	-71.036

Overige operationele kosten

De overige operationele kosten dalen met 10.561 duizend EUR ten opzichte van vorig boekjaar. De belangrijkste daling doet zich voor bij de voorzieningen. Dit is te verklaren door de cashrealisatie van enkele desinvesteringen in de loop van het huidig boekjaar. In de vorige boekjaren vertaalde de toegenomen waardering van deze investeringen zich tot een LTIP provisie omdat de cash realisatie zich nog niet had voorgedaan. De cashrealisatie zorgde ervoor dat de LTIP kon uitbetaald worden als een bezoldiging waardoor de provisie daalde. Voor meer informatie omtrent de provisies verwijzen we naar toelichting 22.

<u>Overige operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>
Wisselkoersresultaten	-7	-4
Voorzieningen	-9.578	-18.676
Lokale taksen	-170	-146
Niet recupereerbare BTW	-2.818	-2.022
Juridische vorderingen en geschillen	43	-345
Verlies op verkochte handelbare effecten	-	-1.898
Totaal overige operationele kosten	-12.530	-23.091

Toelichting 12: Financieel resultaat

Het financieel resultaat stijgt met 4.740 duizend EUR omwille van de toegenomen interestopbrengsten op de thesaurie, voornamelijk dankzij een hogere vergoeding op een hoger bedrag aan liquide middelen op de balans. De financieringsopbrengsten worden toegelicht per thesauriecategorie, de liquide middelen zijn zichtrekeningen en 'overnight' plaatsingen.

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

Financieel resultaat (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Financieringsopbrengsten	11.847	7.010
Termijnrekeningen	8.476	5.117
Korte termijn investeringen	1.629	1.418
Verhandelbare effecten	722	-
Liquide middelen	1.020	431
Verzekeringsproducten	-	44
Financieringskosten	-11.455	-11.358
Interestkosten op financiële schulden	-10.531	-10.531
Beschikbaarheidskosten op bancaire kredietlijnen	-593	-552
Effectentaks	-149	-100
Interestkosten op lease schulden	-112	-68
Overige bankkosten	-70	-107
Financieel resultaat	392	-4.348

Toelichting 13: Belastingen op het resultaat

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

Winstbelasting (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Winstbelastingen		
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	475	63
Kosten (+) / opbrengsten (-) van uitgestelde belastingen	-	-
Totaal winstbelastingen	475	63
Aansluiting kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen het boekjaar met de boekhoudkundige winst		
<i>Boekhoudkundig resultaat voor belastingen</i>	<i>219.001</i>	<i>217.183</i>
Belastingen berekend aan toepasselijk tarief van 25%	54.750	54.296
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	7.764	3.982
Impact van belastingsaanpassingen voorgaande boekjaren	-	-
Impact van vrijstelling ontvangen dividenden	-667	-2.677
Impact van vrijstelling van gerealiseerde meerwaarden en niet-afrekbaarheid van gerealiseerde minderwaarden	-89.075	-54.463
Impact van vrijstelling van niet-gerealiseerde meerwaarden en terugname van waardeverminderingen en niet-afrekbaarheid van niet-gerealiseerde minderwaarden en waardeverminderingen	18.443	-6.464
Impact van overige belastingsaanpassingen (verworpen uitgaven, diverse)	9.260	5.389
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	475	63
Overdraagbare definitief belaste inkomsten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen	465.020	421.230

De aanslagvoet die toepasselijk is voor Belgische ondernemingen bedroeg 25% in 2024, net als in 2023

De kernactiviteit van Gimv bestaat erin te investeren in participaties om die na een bepaalde periode te verkopen met een meerwaarde. De Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen worden volledig vrijgesteld als aan de participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden wordt voldaan. De aandelen moeten 10% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen of een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2.500 duizend EUR om aan de participatievoorwaarde te voldoen.

Alle Belgische gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet aan één van boven-genoemde participatie-, permanentie- en taxatievoorwaarden voldoen, zijn in aanslagjaar 2024 belastbaar aan een basistarief van 25%. In de andere landen waar Gimv actief is, zijn meerwaarden op verkoop van aandelen quasi volledig fiscaal vrijgesteld indien aan gelijkaardige voorwaarden worden voldaan. Bijgevolg wordt er onder IFRS geen voorziening aangelegd voor de latente belasting die voortvloeit op basis van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de aandelenparticipaties. Dezelfde voorwaarden gelden voor dividendinkomsten. Enkel de interestopbrengsten zijn belastbare opbrengsten.

Gimv beschikt over definitief belaste inkomsten voor een bedrag van 465.020 duizend EUR waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen.

Toelichting 14: Immateriële en materiële vaste activa

Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2024-2025 (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	213	4.650	1.102	2.426	8.391
Brutobedrag	1.834	15.355	4.759	5.874	27.822
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.621	-10.705	-3.657	-3.448	-19.431
Investerings	-	249	315	7.683	8.247
Afschrijvingen (-)	-58	-537	-317	1.199	287
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname)	-	-	-	-	-
Eindsaldo, nettoboekwaarde	155	4.362	1.100	11.308	16.925
Brutobedrag	1.834	15.604	5.074	13.557	36.069
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.679	-11.242	-3.974	-2.249	-19.144

De investeringen in de gebruiksrechten IFRS 16 lease is toe te schrijven aan het nieuwe huurcontract van het kantoor in München. Er zijn geen activa met eigendomsbeperkingen of activa die verpand werden als zekerheid voor verplichtingen.

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

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2023-2024 (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	207	5.100	1.278	2.571	9.157
Brutobedrag	1.699	15.303	4.582	5.152	26.736
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.492	-10.203	-3.304	-2.581	-17.580
Investeringen	135	52	177	722	1.086
Afschrijvingen (-)	-130	-502	-353	-867	-1.852
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening (+)	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-
Overige toename (afname)	-	-	-	-	-
Eindsaldo, nettoboekwaarde	213	4.650	1.102	2.426	8.391
Brutobedrag	1.834	15.355	4.759	5.874	27.822
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (-)	-1.621	-10.705	-3.657	-3.448	-19.431

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

Toelichting 15: Handels- en overige vorderingen

Tijdens boekjaar 2024-2025 namen de vorderingen toe met 52.957 duizend EUR tot 55.534 duizend EUR. De toename is toe te schrijven aan een korte termijn brugfinanciering toegekend aan een recente investering om de goedkeuring van de bankfinanciering te overbruggen met als doel de investering te kunnen finaliseren. Deze brugfinanciering is in het begin van april 2025 reeds volledig terugbetaald.

Handels- en overige vorderingen (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Maximum 1 jaar		
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	75	155
Te vorderen belastingen	180	1.443
Overige vorderingen	153	979
Korte termijn brugfinanciering	55.126	-
Balans einde boekjaar	55.534	2.577

Toelichting 16: Geldmiddelen en verhandelbare effecten

Ten gevolge van de intensieve desinvesteringsactiviteit en de succesvolle kapitaalverhoging in februari 2025 bedroeg de totale kaspositie op het einde van het boekjaar 2024-2025 668.824 duizend EUR, een toename 321.989 duizend EUR ten opzichte van het einde van vorig boekjaar.

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

Verhandelbare effecten zijn beleggingsinstrumenten met een looptijd van langer dan drie maanden. Deze effecten hebben een laag volatiele marktwaarde (Low Volatility Net Asset Value – LVAV) waardoor waarderingschommelingen beperkt zijn. Mogelijke schommelingen worden opgenomen in de resultatenrekening. Deze verhandelbare effecten kunnen zonder significante vergoeding omgezet worden in cash liquiditeiten.

Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Geldmiddelen en cash equivalenten	538.102	307.019
Bankdeposito's	389.352	271.581
Korte termijn beleggingen	34.834	19.959
Liquide middelen	113.916	15.479
Verhandelbare effecten	130.722	39.816
Totaal	668.824	346.835

Toelichting 17: Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

Kapitaal en uitgiftepremie

In mei 2024 werd de transactie afgerond van de verkoop van Gimv-aandelen aangehouden door de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) aan de gediversifieerde investeringsmaatschappij Worxinvest. Worxinvest is de nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv met een participatie van 32,32% na de afronding van de kapitaalverhoging.

Op 26 juni 2024 besliste de gewone algemene vergadering om over het boekjaar 2023-2024 een dividend uit te keren van 72.491 duizend EUR (2,60 EUR per aandeel) in de vorm van een keuze-dividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot de uitgifte van 732.567 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 40,04 EUR per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten bedrage van 29.332 duizend EUR bestond enerzijds uit een kapitaalverhoging onder het toegestane kapitaal ten bedrage van 6.954 duizend EUR en anderzijds uit een uitgiftepremie ten bedrage van 22.378 duizend EUR. De uitgiftepremie is het verschil tussen de fractiewaarde van elk aandeel en de uitgifteprijs.

In februari 2025 werd een openbaar aanbod om in te schrijven op een kapitaalverhoging en de private plaatsing van scrips succesvol afgerond. Zowel bestaande als nieuwe investeerders hebben ingeschreven op 100% van het aanbod, wat resulteerde in een totale kapitaalverhoging (geplaatst kapitaal en uitgiftepremie) van 246.794 duizend EUR (voor kosten).

Op het einde van het boekjaar 2024-2025 bedraagt het geplaatste kapitaal 335.554 duizend EUR, vertegenwoordigd door 35.767.300 volledig volgestorte gewone aandelen zonder nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde. De uitgiftepremie bedraagt 337.568 duizend EUR.

Gimv heeft geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie het aantal aandelen zouden verhogen.

Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Aantal uitgegeven aandelen beginperiode	27.881.273	27.222.697
Wijzigingen tijdens periode	7.886.027	658.576
Aantal uitgegeven aandelen einde periode	35.767.300	27.881.273
Kapitaal beginperiode	264.665	258.414
Wijzigingen tijdens periode	74.840	6.252
Kosten van de kapitaalverhoging	-3.951	-
Kapitaal einde periode	335.554	264.665
Uitgiftepremie beginperiode	136.282	117.362
Wijzigingen tijdens periode	201.286	18.920
Uitgiftepremie einde periode	337.568	136.282

Eigen aandelen

Gimv bezat 9.232 eigen aandelen op het einde van het vorige boekjaar 2023-2024. Gimv heeft tijdens het huidig boekjaar 2024-2025 160.000 bijkomende eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van 5.988 duizend EUR, aan een gemiddelde aankoopprijs van 37,43 EUR.

Er werden tijdens het boekjaar 2024-2025 154.933 aandelen verkocht aan personeelsleden en bestuurders voor een bedrag van 4.830 duizend EUR. De gemiddelde verkoopprijs na korting bedroeg 31,17 EUR per aandeel.

Het verschil (171 duizend EUR) tussen de effectieve aankoopwaarde en de gemiddelde aankoopwaarde van de aangeboden aandelen wordt in de kolom eigen aandelen opgenomen in de tabel evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen. De korting die werd aangeboden aan de personeelsleden en bestuurders (968 duizend EUR) wordt gedragen door de groep en wordt opgenomen in de kolom overgedragen resultaat in de tabel evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen.

Bijgevolg heeft Gimv per 31 maart 2025 nog 14.299 eigen aandelen. Dit aantal vertegenwoordigt een beperkte kapitaalsomvang (inclusief uitgiftepremie) van 271 duizend EUR, wat overeenstemt met de fractie van het aantal eigen aandelen op jaareinde op het totaal aantal uitgegeven aantal aandelen, en vermenigvuldigd met de som van het kapitaal en uitgiftepremie op jaareinde.

Eigen aandelen

	31-03-2025	31-03-2024
Aantal eigen aandelen beginperiode	9.232	1.963
Wijzigingen tijdens periode	5.067	7.269
Aantal eigen aandelen einde periode	14.299	9.232
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	133	27
Wijzigingen tijdens periode	136	106
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	269	133

Reserves

De reserves bedragen op het einde van het boekjaar 2024-2025 1.233.651 duizend EUR. Deze omvatten naast het overgedragen resultaat, de eigen aandelen en de andere elementen van het resultaat. Het overgedragen resultaat neemt toe met 145.566 duizend EUR en dit stemt overeen met het nettoresultaat van de groep van 219.001 duizend EUR verminderd met het toegekende dividend van 72.467 duizend EUR over boekjaar 2024-2025 en verminderd met 968 duizend EUR voornamelijk ten gevolge van de wijzigingen van de aangehouden eigen aandelen.

Reserves (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Eigen aandelen	-578	-408
Overgedragen resultaat	1.233.506	1.087.940
Andere elementen van het resultaat	723	810
Totaal	1.233.651	1.088.342

Toelichting 18: Betaalde en voorgestelde dividenden

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2024-2025 een brutodividend uit te keren van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal in principe verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedraagt 14.299 per einde maart 2025.

Betaalde en voorgestelde dividenden (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar	72.467	70.774
Slotdividend	72.467	70.774
Tussentijds dividend	-	-
Voorgesteld ter goedkeuring door AV	92.958	72.467
Aantal uitgegeven aandelen	35.767.300	27.881.273
Aantal eigen aandelen	14.299	9.232
Aantal dividend gerechtigde aandelen	35.753.001	27.872.041
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	2,60	2,60

Toelichting 19: Nettoresultaat per aandeel

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

Het verwaterde nettoresultaat per aandeel is gelijk aan het nettoresultaat per aandeel omdat er per 31 maart 2025 geen instrumenten bestaan die een verwaterend effect betekenen voor de houders van gewone aandelen.

Netto resultaat per aandeel (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	219.001	217.129
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	29.318.135	27.667.218
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	7,47	7,85
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	219.001	217.129
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	29.318.135	27.667.218
Impact dilutie effect	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	29.318.135	27.667.218
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in EUR)	7,47	7,85

Toelichting 20: Financiële verplichtingen op lange termijn

De financiële verplichtingen op lange termijn bestaan hoofdzakelijk uit obligatieleningen voor een totaalbedrag van 350.000 duizend EUR, waarvan 75.000 duizend EUR nog een resterende looptijd heeft tot juni 2026. Naast de obligatieleningen heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 11.390 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard. De hieruit vloeiende leaseverplichting op meer dan 1 jaar bedraagt 9.657 duizend EUR op 31 maart 2025.

De obligatieleningen worden gewaardeerd aan amortised cost voor een nominaal bedrag van 350.000 duizend EUR, verhoogd met een bedrag van 6.202 duizend EUR aan verlopen intresten per 31 maart 2025. Deze intresten worden gerapporteerd onder de overige korte termijnschulden (toelichting 23). De reële waarde van de obligatieleningen bedraagt per 31 maart 2025 350.275 duizend EUR.

31-03-2025 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	175.000	175.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.733	9.657	-	11.390
Totaal	1.733	184.657	175.000	361.390

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

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

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

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

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

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

Financiële verplichtingen op lange termijn voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2024

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

Toelichting 21: Pensioenverplichtingen

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

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

De gewogen gemiddelde resterende levensduur van de plannen bedraagt 10,8 jaar.

De verhoging van de verdisconteringsvoet van 3,12% naar 3,26% en de verhoging van het groeipercentage van de lonen (inclusief inflatie) voor medewerkers jonger dan 50 jaar van '5,00% (voor 2024) en 4,00% nadien' naar '7,00% (voor 2025) en 4,00% nadien' zorgen voor een beperkte daling van de overschatting van de actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen. De overschatting van de actuele nettowaarde van de pensioenverplichting van 606 duizend EUR van vorig boekjaar evolueert op het einde van dit boekjaar naar een lagere overschatting van 566 duizend EUR.

De inflatieverwachting van '3,00% voor het komende jaar en nadien 2,00%' is ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar.

In het “vaste bijdragen” plan zijn momenteel 34 actieve medewerkers in dienst ten opzichte van 33 vorig jaar. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 24,9 jaar. Het aantal begunstigden in het “te bereiken doel” plan is beperkt op 7 actieve begunstigden. De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 9,7 jaar.

Bedragen opgenomen in de balans (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
“Vaste prestatie” plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	8.838	9.337
Reële waarde van de activa	9.489	9.968
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-651	-631
“Vaste bijdrage” plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	27.741	27.176
Reële waarde van de activa	27.656	27.151
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	85	25
Totaal van de plannen		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	36.579	36.513
Reële waarde van de activa	37.145	37.119
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-566	-606
Samenstelling reële waarde van de activa (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Fonds voor collectieve belegging van vermogen	2.263	2.346
Vermogen onder beheer van de verzekeraar	34.882	34.773
Reële waarde van de activa	37.145	37.119
Bewegingen van de verplichtingen op balans tijdens het boekjaar (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	-606	-1.109
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	86	475
Nettokosten of -opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening	182	212
Betaalde bijdragen	-228	-184
Bedrag opgenomen op balansdatum	-566	-606

Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening
(in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Kosten van de geleverde diensten	188	238
Netto interesten op pensioenverplichtingen	-16	-37
Beheerskosten	10	11
Nettokosten	182	212

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen

	31-03-2025	31-03-2024
Verdisconteringsvoet	3,26%	3,12%
Verwachte opbrengstpercentage assets	3,26%	3,12%
Inflatie	3,00% (2025) - 2,00% (> 2025)	3,00% (2024) - 2,00% (> 2024)
Groeipercentage van de lonen (inclusief inflatie)		
< 50 jaar	7,00% (2025) - 6,00% (> 2025)	5,00% (2024) - 4,00% (> 2024)
> 50 jaar	2,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-5 / FR-5	MR-5 / FR-5

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

	31-03-2025	31-03-2024
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	36.513	39.420
Kosten van diensten	188	238
Rentekosten	1.131	1.377
Beheerskosten	10	10
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-1.136	-4.923
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) van het boekjaar	-128	392
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het einde van het boekjaar	36.578	36.513

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

	31-03-2025	31-03-2024
Reële waarde van de activa in de plannen aan het begin van het boekjaar	37.119	40.528
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar	229	184
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-1.136	-4.923
Renteopbrengsten	1.147	1.413
Rendement bovenop de renteopbrengsten	-214	-83
Actuele reële waarde van de activa aan het einde van het boekjaar	37.145	37.119

Gevoeligheidsanalyse (in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	36.279	36.228
50 basispunten afname	36.953	36.855
370 basispunten afname	40.261	39.888
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	36.602	36.523
50 basispunten afname	36.556	36.504
Verwachte betalingen		
binnen 3 jaar	19.700	12.419
tussen 3 en 8 jaar	11.871	18.063
na 8 jaar	17.127	18.571

Toelichting 22: Voorzieningen

Tijdens het boekjaar 2024-2025 nemen de uitstaande provisies toe met 7.380 duizend EUR tot 49.614 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren. Naast de voorzieningen voor het LTIP werd een bedrag van 2.500 duizend EUR geregistreerd als potentiële schadevergoeding met betrekking tot een bodemsanering van een site die behoorde tot een historische investering die enkele jaren terug volledig werd gedesinvesteerd. Tot slot was er een stijging van 40 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 21).

2024-2025 (in 1.000 EUR)	Geschillen en garanties	Voorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Totaal
Beginsaldo	-	42.840	-606	42.234
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	2.500	32.881	40	35.421
Aanwending van provisies (-)	-	-28.041	-	-28.041
Investeringen in dochterondernemingen (+)	-	-	-	-
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-	-
Eindsaldo	2.500	47.680	-566	49.614

De stijging van de voorzieningen met betrekking tot het LTIP en de historische co-investeringsstructuren is te wijten aan de sterke prestaties van de portefeuille en kan verder worden verklaard per vintage:

- Een stijging in de aangelegde provisie van 2.322 duizend EUR in het kader van potentiële toekomstige earn-out betalingen in het kader van de historische co-investerings-structuur vintage 2013; opgenomen in de resultatenrekening.
- Een aanwending van eerdere aangelegde provisies van 1.489 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een earn-out betaling aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016.
- Een stijging in de aangelegde provisie van 5.804 duizend EUR in het kader van potentiële toekomstige earn-out betalingen in het kader van de historische co-investerings-structuur vintage 2016; opgenomen in de resultatenrekening.
- Een aanwending van eerdere aangelegde provisies van 26.552 duizend EUR met betrekking tot het LTIP 2018: 2.139 duizend EUR werd uitbetaald in het tweede semester van huidig boekjaar en 24.413 duizend EUR zal worden uitbetaald in het eerste kwartaal van volgend boekjaar en werd per 31 maart 2025 opgenomen als een schuld in de geconsolideerde balans. Beide aanwendingen werden opgenomen in de resultatenrekening op de lijn 'bezoldigingen – LTIP vergoeding' voor de begunstigden en op de lijn 'aankoop diensten en diverse goederen' voor de gedelegeerd bestuurder.

- Een daling van 3.277 duizend EUR ten gevolge van de aanwending van 26.552 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening. Deze provisie houdt geen rekening met de uit te keren personeelskost 'Bezoldigingen – LTIP vergoeding' ten belope van 24.413 duizend EUR.
- Een toename van 1.480 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.

Tijdens het huidige boekjaar werd een bedrag van 11.321 duizend EUR uitbetaald aan de begunstigden van het LTIP 2018. Een bedrag van 9.182 duizend EUR tijdens het eerste kwartaal (en voorzien per einde vorig boekjaar) en een bedrag van 2.139 duizend EUR tijdens het derde kwartaal.

Overzicht LTIP en historische co-investeringsstructuren (CIV)	31-03-2025	31-03-2024	Wijziging	Betaald / Betaalbaar	Wijziging in de provisie (via RR)
Provisies voor historische CIV structuren	26.456	19.819	6.637	1.489	8.126
Vintage 2013-2015	9.342	7.020	2.322	-	2.322
Vintage 2016-2017	17.114	12.799	4.315	1.489	5.804
Provisies LTIP	21.224	23.021	-1.797	26.552	-1.797
Vintage 2018-2020	15.305	18.582	-3.277	26.552	-3.277
Vintage 2021-2023	5.919	4.439	1.480	-	1.480
Totaal via provisie	47.680	42.840	4.840	28.041	6.329

Tijdens het vorige boekjaar 2023-2024 namen de uitstaande provisie toe met 21.956 duizend EUR tot 42.234 duizend EUR, voornamelijk in het kader van het Long Term Incentive Plan (LTIP) en de historische co-investeringsstructuren.

De toename van de voorzieningen was het gevolg van:

- Een aanwending van aangelegde provisie van 2.249 duizend EUR in het kader van de historische co-investeringsstructuren: een earn-out betaling aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2010.
- Een daling in de aangelegde provisie van 70 duizend EUR in het kader van potentiële toekomstige earn-out betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuur vintage 2013; opgenomen in de resultatenrekening.
- Het aanleggen van een provisie van 12.799 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen aan de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016. Een deel van deze voorziening, 5.024 duizend EUR werd overgeboekt vanuit het eigen vermogen na de terugkoop van de aandelen aangehouden door de begunstigden (zie onder). De toename van deze initiële voorziening met 7.775 duizend EUR tot 12.799 duizend EUR voor resterende potentiële earn-out betalingen werd opgenomen in de resultatenrekening.
- Een toename van 7.320 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2018, opgenomen in de resultatenrekening. Deze provisie houdt geen rekening met de uit te keren personeelskost 'Bezoldigingen – LTIP vergoeding' ten belope van 9.182 duizend EUR (toelichting 25).
- Een toename van 3.653 duizend EUR in het kader van het LTIP vintage 2021, opgenomen in de resultatenrekening.
- Een toename van 503 duizend EUR op de provisie aangelegd voor toekomstige pensioenverplichtingen via 'andere elementen van het globaal resultaat' conform IAS 19 (toelichting 23).

De toename van de voorzieningen die via het eigen vermogen werden verrekend bedroeg 5.024 duizend EUR (daling van het eigen vermogen), dit bedrag werd mee opgenomen in de geconsolideerde financiële staat 'evolutie van het eigen vermogen'. Op de lijn 'investeringen in dochterondernemingen' onder kolom 'overgedragen resultaat' stond een positief bedrag van 6.432 duizend EUR. Het verschil van 11.456 duizend EUR was vooral te verklaren door een transfer van 11.456 duizend EUR van de belangen zonder zeggenschap naar het eigen vermogen van de groep omwille van de aankoop van de aandelen aangehouden door de begunstigden van de historische co-investeringsstructuur vintage 2016. Deze aandelen werden kosteloos teruggekocht vermits er niet voldoende cash gerealiseerde meerwaarden, na het betalen van alle beheers- en financieringskosten, op de desbetreffende totale investeringsportefeuille, beschikbaar waren. Hiervan werd 5.024 duizend EUR geboekt op de provisie.

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

Toelichting 23: Financiële verplichtingen en schulden op korte termijn

Tijdens boekjaar 2024-2025 stijgen de totale verplichtingen op korte termijn met 14.726 duizend EUR tot 48.998 duizend EUR hoofdzakelijk door een toename in de uit te betalen LTIP vergoeding voor vintage 2018 van 16.914 duizend EUR en een uitgestelde dividendbetaling ten belope van 6.281 duizend EUR.

De schuld gerelateerd aan portefeuillebedrijven van 9.796 duizend EUR werd in de loop van huidig boekjaar afgeboekt. Dit bedrag bestond uit een ontvangen optiepremie van een potentiële toekomstige over-nemer van een portefeuillebedrijf. Vermits de potentiële overnemer de optie heeft geannuleerd, werd de ontvangen optiepremie in resultaat genomen als een meerwaarde op realisatie van investeringen.

Verplichtingen op korte termijn (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Financiële schulden		
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.733	986
Opgebouwde interestlasten obligatieleningen	6.202	6.202
Totaal	7.935	7.188
Handelsschulden en overige schulden		
Handelsschulden	2.052	906
Sociale schulden	5.488	6.208
LTIP vergoeding	26.096	9.182
Inkomstenbelastingen	298	180
Diverse belastingen	740	303
Schulden gerelateerd aan portefeuillebedrijven	-	9.796
Overige schulden	108	509
Deferred dividend liability	6.281	-
Totaal	41.063	27.084

Toelichting 24: Verbonden partijen

Conform IAS 24 rapporteert onderstaande tabel over de transacties en openstaande vorderingen met verbonden partijen van Gimv. Gimv heeft een betekenisvolle invloed in elk actief portefeuillebedrijf ongeacht het stemrechtenpercentage. De volledige investeringsportefeuille wordt gesplitst in verbonden ondernemingen, portefeuillebedrijven waar Gimv meer dan 50% van de stemrechten bezit; en in geassocieerde ondernemingen, portefeuillebedrijven waarin Gimv een betekenisvolle invloed uitoefent via stemrechten of via een mandaat in het bestuursorgaan.

Worxinvest is als referentieaandeelhouder eveneens verbonden partij. In de loop van het boekjaar werd enerzijds 25% van het belang in Gimv Anchor en anderzijds 50% van het belang in Infravest verkocht aan Worxinvest.

Informatie betreffende verbonden partijen

(in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Langlopende schuldvorderingen	262.422	336.179
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	113.337	199.556
Langlopende schuldvorderingen op niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	149.085	136.623
Resultaten van transacties	54.632	44.138
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	457	7.556
Dividendopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	1.264	3.146
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	21.299	19.795
Interestopbrengsten van niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	11.341	12.948
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	135	228
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen	634	465
Meer- of minwaarden op verkoop belang in Gimv Anchor en Infravest aan Worxinvest	19.502	-
Bezoldigingen / Provisies aan leidinggevenden	8.293	5.889
Vaste remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	3.586	3.466
Variabele remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	1.036	807
Groeps-, hospitalisatie- en zorgverzekeringen	175	151
Earn-out betalingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	2.677	644
Vaste remuneratie aan niet-uitvoerende bestuurders	601	636
Zitpenningen aan niet-uitvoerende bestuurders	218	185
LTIP en earn-out voorzieningen voor leidinggevenden	13.404	13.490
LTIP voorzieningen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	13.404	13.490
LTIP vergoedingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	7.141	1.114
Materiële transacties tussen verbonden partijen uitgevoerd buiten marktomstandigheden	-	-

Reconciliatie met de geconsolideerde balans**Reconciliatie met geconsolideerde balans**

(in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	85.950	88.176
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	176.472	248.003
Totaal Financiële activa: schuldvorderingen op balans	262.422	336.179
Totaal langlopende schuldvorderingen met verbonden partijen	262.422	336.179
Te verklaren verschil	-	-

Reconciliatie met de geconsolideerde resultatenrekening**Reconciliatie met geconsolideerde resultatenrekening**

(in 1.000 EUR)

	31-03-2025	31-03-2024
Dividendopbrengst	2.668	10.709
Interestopbrengst	33.609	33.864
Management- en overige vergoedingen	778	895
Totale opbrengsten op resultatenrekening	37.055	45.468
Resultaten van transacties met verbonden partijen	54.632	44.138
Te verklaren verschil	-17.577	1.330
<i>Opbrengsten uit portefeuillebedrijven zonder betekenisvolle invloed</i>	<i>-17.577</i>	<i>1.330</i>

Het verschil omvat opbrengsten afkomstig van portefeuillebedrijven waar Gimv geen betekenisvolle invloed heeft. Het verschil is hoofdzakelijk te verklaren door vergoedingen ontvangen van bedrijven die niet behoren tot de investeringsportefeuille of vergoedingen die geen deel uitmaken van het portefeuilleresultaat.

Toelichting 25: Buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Buitenbalansverplichtingen

Onderstaande tekst biedt een overzicht van de buitenbalansverplichtingen per 31 maart 2025 verbonden met de participaties die een materieel deel uitmaken van de financiële vaste activa van Gimv groep, waarbij:

- het belang van Gimv in net iets meer dan 40% van de dossiers kan worden verwaterd, zij het doorgaans in relatief beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die bij uitoefening of conversie recht geven op aandelen;
- er in iets meer dan 70% van de dossiers afspraken gemaakt zijn die in geval van een desinvestering een onevenredige verdeling van de opbrengst tot gevolg kunnen hebben, waarbij dit afhankelijk van het dossier en/of de omstandigheden in het voordeel dan wel in het nadeel van Gimv kan werken, maar vooral in haar voordeel;
- er in iets meer dan 40% van de dossiers een antiverwateringsclausule opgenomen die in werking treedt wanneer bijkomend kapitaal wordt opgehaald aan een lagere prijs per aandeel en die in principe altijd in het voordeel van Gimv werkt;
- er in 28% van de dossiers afdwingbare meeverkoopverplichtingen bestaan ten aanzien van Gimv, meestal samen met de andere leden van het financieel consortium;
- er in 3 dossiers één of meerdere derden een verkoopoptie van hun aandelen hebben ten aanzien van Gimv;
- er 16 dossiers zijn waarin Gimv ermee heeft ingestemd om bij exit een deel van haar meerwaarde boven een bepaald rendement af te staan aan één of meer andere aandeelhouders (meestal aan het management);
- rekening houdend met de 7 volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, er op dit ogenblik nog 23 dossiers zijn waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen (inclusief verjaringstermijnen die nog niet zijn verstreken);
- er in de reguliere portfolio 12 dossiers met zeker of potentieel afdwingbare financiële verbintenissen zijn voor een totaalbedrag van 77.089 duizend EUR.

Hieronder een overzicht van de soorten verbintenissen die zijn aangegaan en hun conditionaliteit. Onder conditionaliteit wordt verstaan: het behalen van bepaalde *milestones* ingeval van investeringen in *tranches*, goedkeuring van Gimv, e.d.

Kapitaal	Voorwaardelijk	72.360 duizend EUR	
	Onvoorwaardelijk	2.703 duizend EUR	75.063 duizend EUR
Lening	Voorwaardelijk	-	
	Onvoorwaardelijk	2.026 duizend EUR	2.026 duizend EUR

Hangende geschillen

Per 31 maart 2025 is er één vroeger investeringsdossier waarin Gimv werd aangesproken onder de verklaringen en waarborgen. Er werd een dading afgesloten en gepaste voorzieningen ten belopen van 2.500 duizend EUR werden aangelegd gebaseerd op een onderbouwde risicoanalyse.

Voor het overige is er op datum van afsluiting van het boekjaar geen enkele aanwijzing dat er in de toekomst enige betekenisvolle aanspraak zou kunnen worden gemaakt op de verklaringen en waarborgen die Gimv verstrekke in het kader van haar exits.

De hangende geschillen waarin Gimv groep betrokken is per 31 maart 2025 nopen niet tot het aanleggen van enige provisie rekening houdend met de inschatting van de risico's op basis van de beschikbare informatie bij afsluiting van het boekjaar. In dit verband wordt volledigheidshalve nog vermeld dat het geschil dat in december 2020 werd aangespannen door de heer Naets tegen de voormalige mede-aandeelhouders van Sureca NV en waarbij een schadevergoeding werd gevorderd van 302m€ in het kader van de verkoop in augustus 2020 van alle uitstaande effecten van Sureca NV, succesvol werd afgesloten. Zowel de Rechtbank van Eerste Aanleg als het Hof van Beroep te Antwerpen wezen de vordering van de heer Naets af. Het arrest is intussen in kracht van gewijsde nadat de heer Naets de cassatietermijn liet verstrijken zonder verdere actie te ondernemen. Dit geschil is hiermee volledig afgehandeld.

Toelichting 26: Risicofactoren

Gimv is - zoals elke onderneming - blootgesteld aan risico's. De toenemende complexiteit van de samenleving en van de investeringsprojecten waarbij Gimv betrokken is, evenals de veranderende wet- en regelgeving, alsook de mogelijke impact van de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten dwingen tot een belangrijk risicobewustzijn. Daarnaast blijft de geopolitieke en mondiale economische context zeer onzeker en volatiel, onder meer onder invloed van het onvoorspelbare tariefbeleid van de Verenigde Staten van Amerika.

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

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

- het optimaliseren van de operationele bedrijfsprocessen op het vlak van effectiviteit en efficiëntie;

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

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

1. Risico's gerelateerd aan economische, politieke en sociale omstandigheden

De portefeuillebedrijven van Gimv zijn blootgesteld aan specifieke risico's verbonden aan de sector waarin dit bedrijf actief is. Deze risico's worden beheerd op het niveau van het betrokken portefeuillebedrijf.

Moeilijke economische omstandigheden kunnen negatieve gevolgen hebben, niet alleen voor de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook voor de kwantiteit en kwaliteit van beschikbare nieuwe investeringsmogelijkheden en exitmogelijkheden voor bestaande participaties (en dus voor het genereren van cash). Bijgevolg zijn de omzet, inkomsten en kasstromen tabel van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen ze daarom aanzienlijk schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van Gimv om de Obligaties terug te betalen. De schommelingen in de economische conjunctuur, net als alle andere risico's waaraan de portefeuillebedrijven van Gimv onderhevig zijn, hebben een potentiële impact op de resultaten van de participaties en dus ook op de waardering van deze participaties op de balans van Gimv. Gezien Gimv beschikt over een sterk gedifferentieerde portefeuille, gespreid over 61 verschillende participaties met activiteiten in diverse sectoren en landen, is de impact van schommelingen in de economische conjunctuur veelal erg verschillend. Meer informatie over de portefeuille van Gimv kan teruggevonden worden op de website.

Veranderingen in de algemene politieke en sociale omstandigheden kunnen ook een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en vooruitzichten van Gimv. Gimv kan worden beïnvloed door politieke gebeurtenissen die buiten zijn macht liggen. Bovendien kunnen wereldwijde geopolitieke spanningen (zoals onder andere de oorlog in Oekraïne en de onstabiele situatie in het Midden-Oosten) ook van invloed zijn op de bedrijfsomstandigheden en daarmee de prestaties van Gimv portefeuillebedrijven.

De concentratie in de portefeuille is beperkt. Eén participatie (Cegeka via Anchor) vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de investeringsportefeuille, en de grootste 5 participaties vertegenwoordigen samen 30,3% van de totale portefeuille, tegenover 27,1% per einde maart 2024 (cfr. tabel infra).

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet enkel een nadelige invloed uitoefenen op de waardering van de bestaande portefeuille van Gimv, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsopportuniteiten, op de exitmogelijkheden voor de bestaande participaties (en bijgevolg op de cashgeneratie).

Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar dividendbeleid kan verderzetten.

Investeringsportefeuille	31-03-2025	Investeringsportefeuille	31-03-2024
1. Cegeka		1. Cegeka	
2. Televic		2. Acceo	
3. SpineArt		3. Medi-Markt	
4. Picot		4. Picot	
5. Liveo Gruppe		5. SpineArt	
Aandeel in totale portefeuille	30,3%	Aandeel in totale portefeuille	27,1%
6. Baas/Verkley		6. Televic	
7. Variass		7. rehaneo	
8. Tibbloc		8. Sofatutor	
9. Sofatutor		9. Variass	
10. Fronnt		10. Baas/Verkley	
Aandeel in totale portefeuille	48,9%	Aandeel in totale portefeuille	42,8%

2. Marktrisico

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

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

Een 10%-verandering in de beurskoersen van de genoteerde portefeuille en in de waarde van de niet-genoteerde portefeuille gewaardeerd via multiples heeft per einde maart 2025 een impact van respectievelijk 1.769 duizend EUR en 102.822 duizend EUR (per einde maart 2024 bedroeg deze impact respectievelijk 6.421 duizend EUR en 102.019 duizend EUR). De niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op de portefeuille van Gimv (en dus de winst van Gimv) worden daarom in hoge mate bepaald door marktontwikkelingen. Bij afwezigheid van direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd via methodes met behulp van niet-waarneembare metingen/inputs die een effect kunnen hebben op de reële waarde. De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen en veronderstellingen (gebaseerd op specifieke data).

Het intereistrisico (punt 9) en wisselkoersrisico (punt 11) maken deel uit van het marktrisico.

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

Een overzicht van de verschillende waarderingsmethoden en -inputs die worden toegepast op de portefeuille van Gimv, vindt u in toelichting 1 van het jaarverslag 2024-25.

3. Risico met betrekking tot kartelwetgeving

Gimv investeert doorgaans op een 'non-recourse' basis. Dit impliceert dat het financieel risico zich beperkt tot het bedrag van de investering in de betrokken participatie. Over de voorbije jaren zijn private equitybedrijven evenwel rechtstreeks veroordeeld tot boetes wegens overtredingen van kartelwetgeving door hun participaties. De kartelovertradingen werden begaan door deelnemingen waarin deze private equitybedrijven een controledaarneming aanhielden. De kartelautoriteiten vinden het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond voor een rechtstreekse aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, ook indien het private equitybedrijf zelf op generlei wijze betrokken was bij de kartelovertrading. Indien een dergelijk risico zich zou voordoen ten opzichte van Gimv, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

4. Concurrentieel risico

Gimv is actief in een concurrentiële markt, gekenmerkt door zowel lokale als internationale private equityspelers en door een snel veranderend concurrentieel landschap. Het succes van Gimv wordt in belangrijke mate bepaald door de capaciteit om zich in een sterk concurrentiële en differentiërende positie te handhaven. Als Gimv dergelijke positie niet kan behouden, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

5. Fiscaal risico

Gimv heeft momenteel kantoren in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Als gevolg hiervan is Gimv onderworpen aan de jurisdicties van verschillende belastingautoriteiten, waardoor veranderingen in de fiscale wetgeving van de betrokken landen - of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving van de betrokken landen - een invloed kunnen hebben op de resultaten van Gimv.

Meerwaarden op aandelen vormen het belangrijkste onderdeel van het resultaat van Gimv. Sinds 2018 moet er in België voldaan worden aan de definitief belaste inkomensvoorwaarden (meer dan 10% in het kapitaal of een investering boven de 2,5 mio EUR) om vrijgesteld te zijn van meerwaardebelasting. Een andere maatregel die een invloed kan hebben op fiscale situatie van Gimv is de beperking van het gebruik van overgedragen verliezen en andere fiscale reserves (ook wel de 'minimale vennootschapsbelasting' genoemd). Naast deze bestaande maatregelen kunnen alle toekomstige aanpassingen in de behandeling van meerwaarden op aandelen in de vennootschapsbelasting een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

6. Regulatorisch risico

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

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

7. Liquiditeitsrisico

Met een belangrijke liquiditeitspositie en ongebruikte kredietlijnen is Gimv niet blootgesteld/onderhevig aan risico's verbonden aan schuldfinancieringen. Gimv waakt er evenwel over dat de portefeuillebedrijven voldoende marge inbouwen en dat zij geen schulden aangaan die hun terugbetalingscapaciteit zou kunnen overschrijden. De gemiddelde externe schuldgraad bij de portefeuillebedrijven van Gimv bedraagt per einde maart 2025 1,7 keer de operationele kasstromen tabel (of Ebitda). Hierdoor beschouwt de raad van bestuur het liquiditeitsrisico als beperkt.

De portefeuille van Gimv bestaat uit investeringen die doorgaans hoog risicodragend, niet-gewaarbord, niet-beursgenoteerd en bijgevolg illiquide zijn. De realisatie van meerwaarden op investeringen is onzeker, kan geruime tijd op zich laten wachten en is soms wettelijk of contractueel beperkt gedurende bepaalde periodes (lock-up, stand still, closed period). Dit is ook onder meer afhankelijk van de evolutie van de resultaten van de desbetreffende participatie, van de conjunctuur in het algemeen, van de beschikbaarheid van kopers, van de beschikbaarheid, van financiering en van de mogelijkheid van beursintroductions. De illiquiditeit van haar activa houdt bijgevolg een risico in voor de resultaten en kasstromen tabelgeneratie van Gimv. Bovendien heeft Gimv niet steeds de controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return. Toelichting 6 geeft meer inzicht in de resterende looptijd van de financiële activa: schuldvorderingen.

Naast de beschikbare liquiditeiten op de balans beschikt Gimv over 210 mio EUR aan niet opgenomen kredietlijnen bij de banken.

8. Kredietrisico

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

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

Schuldvorderingen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Een meer uitgebreide beschrijving van de behandeling van deze financiële activa wordt verschaft in toelichting 1 sectie 8 van de jaarrekening. In het boekjaar 2024-25 was er een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 53.013 duizend EUR (in vergelijking met een negatieve netto impact van waardeschommelingen van 29.872 duizend EUR in 2023-24). Het kredietrisico ten gevolge van de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal participaties. Het totaalbedrag aan leningen bedraagt per einde maart 2025 262.422 duizend EUR (16,2% van de totale investeringsportefeuille) en het bedrag van de grootste lening bedraagt 3,3% van de totale investeringsportefeuille. Per einde maart 2025 was er 0,7% achterstallige betaling op de leningsportefeuille (vergeleken met 0,4% per einde maart 2024).

Verder zijn de leningen die Gimv ter beschikking stelt aan zijn participaties, vaak achtergesteld ten opzichte van de investeringen van derden. Deze achterstelling geldt meestal ten aanzien van de middelen ter beschikking gesteld door financiële instellingen en houdt het risico in dat er onvoldoende opbrengst overblijft bij verkoop of vereffening om de leningen van Gimv terug te betalen.

Indien een participatie in financiële moeilijkheden komt, neemt de invloed van Gimv ook vaak af ten voordele van de bevoorrechte schuldeisers.

9. Interest- en herfinancieringsrisico

In juni 2019 heeft Gimv een obligatie uitgegeven voor een bedrag van 250 mio EUR. De looptijden van deze obligatie zijn respectievelijk 7 jaar (75 mio EUR) en 12 jaar (175 mio EUR). Daarnaast heeft Gimv in maart 2021 een duurzame obligatie voor een bedrag van 100 mio EUR uitgegeven met een looptijd van 8 jaar. Door de lange looptijd van de uitstaande obligaties is het herfinancieringsrisico beperkt en door de vaste interest-coupon is er ook geen interestrisico. Gimv heeft hiernaast op dit moment geen andere schuldfinanciering. De ondernemingen waarin Gimv investeert, maken uiteraard wel vaak gebruik van schuldfinanciering. Voor bepaalde participaties betekent dit dat er een interest- en/of herfinancieringsrisico bestaat wanneer bestaande kredieten op vervaldatum komen en moeten worden gherfinancierd.

Met schulden gefinancierde buyouts dragen het inherente risico dat de onderneming in ernstige problemen kan komen indien de resultaten drastisch achteruit zouden gaan, waardoor de terugbetalingscapaciteit kan worden uitgehold. Bovendien kan een bepaalde uitkomst in één participatie (bv. een faillissement) een (rechtstreekse of onrechtstreekse) impact hebben op de houding van belanghebbende derden in één of meer andere participaties. Indien een dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimvs activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

10. Risico inzake personeel

Gimv is in belangrijke mate afhankelijk van de ervaring, de inzet, de reputatie, de deal making skills en het netwerk van zijn senior medewerkers om zijn doelstellingen te realiseren. Het menselijk kapitaal is een erg belangrijk actief. Het vertrek van senior medewerkers en elke negatieve perceptie die uit een dergelijk verlies voortkomt vanuit de markt of aanverwante industrie, kan dan ook een negatieve impact hebben op de activiteiten en het resultaat van Gimv. Bovendien kan Gimv potentieel moeilijkheden ondervinden om geschikte werknemers aan te werven, zowel voor het uitbreiden van haar activiteiten als voor het vervangen van werknemers die ontslag nemen. Het aanwerven van dergelijke geschikte werknemers kan ook aanzienlijke kosten met zich meebrengen, zowel in termen van salarissen als andere incentiveringsprogramma's.

11. Wisselkoersrisico

Gimv-groep had op 31 maart 2025 voor een tegenwaarde van 66.718 duizend EUR activa in vreemde munten. De onderverdeling per munt wordt in de tabel hieronder weergegeven:

<u>Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2025</u>	in duizend vreemde munt	in duizend EUR
USD	51.729	47.831
CHF	18.001	18.887
Totaal		66.718

<u>Portefeuille in vreemde munten op 31-03-2024</u>	in duizend vreemde munt	in duizend EUR
USD	29.185	26.995
CHF	31.710	32.469
Totaal		59.464

Dit toont aan dat het rechtstreekse wisselkoersrisico voor Gimv eerder beperkt is (tot 3,5% van het eigen vermogen van de groep). Een 10% wijziging in de USD en CHF wisselkoers tegenover de EUR heeft een impact van ongeveer 6.672 duizend EUR of 0,3% van het eigen vermogen van Gimv.

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

12. Risico in verband met fondsverbintenissen

Gimv heeft in het verleden geïnvesteerd in private equityfondsen die door derden worden beheerd. Deze investeringsverbintenissen moeten volstort worden naar rato van de investeringen die door deze fondsen worden beslist en uitgevoerd. Gimv heeft hierover geen verdere zeggenschap of beslissingsbevoegdheid.

Het bedrag aan uitstaande fondsverbintenissen is sinds een aantal jaren sterk dalend, omdat Gimv ervoor gekozen heeft om in beginsel geen nieuwe, externe fondsverbintenissen aan te gaan.

Per einde maart 2025 heeft Gimv nog een beperkt bedrag van 4.081 duizend EUR aan dergelijke uitstaande verbintenissen ten opzichte van fondsen beheerd door derden (of slechts 0,6% van de beschikbare liquiditeiten). Gegeven het sterk gedaalde bedrag van deze fondsverbintenissen is er geen enkel risico dat opvragingen de investeringscapaciteit voor directe investeringen beperken.

13. Risico met betrekking tot buitenbalansverplichtingen en belangrijke hangende geschillen

Als onderdeel van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een hele reeks buitenbalansverplichtingen. Zo zijn er in een aantal dossiers engagementen voor vervolginvesteringen en dit voor een totaalbedrag van 77 089 duizend EUR per einde maart 2025 (52.576 duizend EUR per einde maart 2024). 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 2025 zijn er 23 dossiers (29 per einde maart 2024) waarbij verklaringen en waarborgen werden verstrekt waarvan de termijnen nog lopen. Daarnaast is de Vennootschap betrokken in een beperkt aantal juridische geschillen, zowel als verwerende als ook eisende partij. De kosten van dergelijke claims, geschillen of rechtszaken, kunnen - voor zover deze werkelijkheid worden - een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van Gimv. Waar nodig geacht worden hiervoor de nodige provisies aangelegd, rekening houdend met de inschatting van deze risico's op basis van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in toelichting 25 van de jaarrekening.

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

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

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

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

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

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

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

Gimv kan bovendien aansprakelijk zijn voor ongeautoriseerde transacties waarbij de ondertekenende autoriteit en bevoegdheidsdelegatie niet correct is gedefinieerd of niet wordt nageleefd. Wanneer dergelijk risico zich voordoet, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

Toelichting 27: Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind maart 2025. Sindsdien hebben we de evolutie van de aandelenmarkten op de voet gevolgd. Tot op heden hebben we geen evolutie in de marktmultiples opgemerkt die erop wijst dat onze waardering moet worden aangepast.
- Eind april 2025 heeft Gimv, bij de bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, haar voornemen bekendgemaakt om het boekjaar te wijzigen. Aan de aandeelhouders wordt voorgesteld om het boekjaar te laten beginnen op 1 januari en te laten eindigen op 31 december. Hiermee sluit Gimv zich aan bij de financiële kalenders van de meeste ondernemingen die genoteerd zijn op Euronext Brussel. Voor het huidige boekjaar betekent dit dat het een verkort boekjaar van negen maanden zal zijn, dat eindigt op 31 december 2025.
- Begin mei 2025 kondigde Gimv zijn investering aan in de Duitse Ambulantis Group, een snelgroeiende zorgaanbieder die zich richt op ambulante zorg in begeleid wonen en dagopvang. Met deze investering wil Gimv samen met de oprichters van het bedrijf uitgroeien tot een toonaangevende aanbieder van integrale zorgdiensten in begeleid wonen in Duitsland.
- Na afloop van het boekjaar heeft Gimv een overeenkomst gesloten met de andere aandeelhouders van Citymesh over een herpositionering van Gimv in het kapitaal van Citymesh. Gimv behoudt een economisch belang in Citymesh, de overeengekomen herpositionering past echter beter in de investeringsstrategie van Gimv Smart Industries.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2025 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 juni 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende zes opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 2.365.042 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 219.001 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 maart 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

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

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

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

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “investeringsportefeuille” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 1.623.346 kEUR. Deze vertegenwoordigen 69% van het geconsolideerd balanstotaal. De reële waarde van de betrokken activa is vaak in belangrijke mate afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management.

Zoals beschreven in toelichting 4 van de geconsolideerde jaarrekening, zou het gebruik van een andere waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds kunnen leiden tot een significante verandering van de reële waarde.

De huidige volatiele socio-economische situatie veroorzaakt onzekerheid in de markt omtrent de huidige en toekomstige performance van bedrijven, wat zich tevens kan vertalen in een verhoogde volatiliteit in markt multiples. Hierdoor verhoogt het risico op een significante afwijking van de reële waarde van de portfolio ondernemingen.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij onder andere volgende procedures uitgevoerd:

- Wij hebben onze interne waarderingspecialisten betrokken met als doel:
 - De door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingsmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd. Aanvullend werd beoordeeld dat het management voldoende rekening heeft gehouden met de gevolgen van de huidige volatiele socio- economische situatie op de waardering van de portfolio ondernemingen;
 - De door het management gehanteerde waarderingsmethodieken te beoordelen in overeenstemming met de "International Private Equity and Valuation guidelines" en met IFRS;
- Wij hebben de gehanteerde waarderingsmethode van de investeringen besproken en geanalyseerd;
- Wij hebben de gehanteerde brondata aangesloten met, waar beschikbaar, geauditeerde data en de neergelegde jaarrekeningen;
- Wij zijn potentiële neerwaartse indicaties van de reële waarde nagegaan door middel van het analyseren van de prestaties van de onderliggende investeringsdossiers;
- Wij hebben de toelichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieverschaffing" en IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde".

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na.

Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2025 in ontwerp) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

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

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

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

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 4 'Resultaten 2024-2025'
- Hoofdstuk 6 'Corporate Governance & Remuneratieverslag'

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de Ontwerpnorm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde jaarrekening").

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van het jaarrapport en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitale formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van Gimv NV per 31 maart 2025 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 22 mei 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

Enkelvoudige jaarrekening

In deze rubriek volgt een verkorte versie van de balans en de resultatenrekening van Gimv NV.

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

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 25 juni 2025.

1. Balans

Activa (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Oprichtingskosten	2.326	2.881
Vaste activa	1.141.034	1.036.522
Immateriële activa	155	213
Materiële vaste activa	4.379	4.619
Investeringsportefeuille	1.136.500	1.031.690
Financiële activa: kapitaalinvesteringen	971.527	550.116
Financiële activa: schuldvorderingen	164.973	481.573
Vlottende activa	680.759	309.814
Handelsvorderingen en overige vorderingen	55.348	1.454
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	577.490	303.989
Verhandelbare effecten	45.290	1.839
Overige vlottende activa	2.631	2.530
Totaal activa	1.824.119	1.349.216

Passiva (in 1.000 EUR)	31-03-2025	31-03-2024
Eigen vermogen	1.258.248	846.778
Geplaatsd kapitaal	339.505	264.665
Uitgiftepremies	337.568	136.282
Reserves	332.415	324.931
Overgedragen winst	248.760	120.901
Verplichtingen	565.871	502.438
Langlopende verplichtingen	363.460	363.542
Financiële schulden - obligatielening	352.079	352.571
Voorzieningen	11.381	10.971
Kortlopende verplichtingen	202.411	138.896
Handels- en sociale schulden	15.947	7.048
Belastingverplichtingen	58	53
Overige schulden	180.218	122.666
Overlopende rekeningen	6.188	9.129
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.824.119	1.349.216

2. Resultatenrekening

Resultatenrekening (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Dividendopbrengst	76.459	12.033
Interestopbrengst	8.519	7.193
Meerwaarden op realisatie van investeringen	204.062	14.630
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	58.986	49.837
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	225	-
Portefeuille opbrengsten	348.251	83.693
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-7.388	-5.413
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	-51.242	-21.216
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-35.465	-19.409
Portefeuille verliezen	-94.095	-46.037
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	254.156	37.656
Omzet & Management fees	1.068	1.333
Overige operationele opbrengsten	3.331	3.454
Operationele opbrengsten	4.399	4.787
Bezoldigingen - salarissen	-13.722	-11.147
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-8.508	-2.887
Personeelskosten	-22.230	-14.034
Aankoop goederen en diverse diensten	-16.924	-9.302
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-643	-676
Overige operationele kosten	-3.206	-9.154
Operationele kosten	-43.003	-33.166
Operationeel resultaat	215.552	9.277
Financieringsopbrengsten	26.854	32.250
Financieringskosten	-14.060	-13.298
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)	228.346	28.229
Belastingen	-8	-9
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	228.338	28.220

3. Resultaatverwerking

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Gimv NV wordt de volgende bestemming van de winst van het boekjaar van 228.338 duizend EUR voorgesteld:

Resultaatverwerking (in 1.000 EUR)	2024-2025	2023-2024
Te bestemmen resultaat	349.239	194.533
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	228.338	28.220
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	120.901	166.313
Toevoeging aan het eigen vermogen	7.484	1.165
Aan de wettelijke reserves	7.484	1.165
Over te dragen resultaat	248.760	120.901
Uit te keren winst	92.995	72.467
Vergoeding van het kapitaal	92.995	72.467

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering van een brutodividend van 2,60 EUR per aandeel. De uitbetaling zal verlopen via een keuzedividend, ter extra financiering van de investeringsambities van Gimv. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het nettodividend 1,82 EUR per aandeel. Het effectief bedrag dat zal worden uitgekeerd als dividend zal worden gecorrigeerd voor het aantal eigen aandelen in het bezit van Gimv op het moment van dividendbetaling, aangezien deze niet dividend-gerechtigd zijn. Dit aantal bedroeg 14.299 per einde maart 2025.

Alternatieve prestatimaatstaven

Alternatieve prestatimaatstaven	Omschrijving
Ebitda	Winst voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen.
Pay-out ratio	De pay-out ratio wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de in N+1 uitgekeerde dividenden voor het boekjaar N te delen door (ii) het nettoresultaat van het boekjaar N (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening als "Nettoresultaat (aandeel van de groep)").
Nettorendement op eigen vermogen	Het nettorendement op eigen vermogen voor het boekjaar N wordt berekend door (i) het nettoresultaat (aandeel van de groep) van het boekjaar N te delen door (ii) de intrinsieke waarde aan het einde van het boekjaar N-1 (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel").
Portefeullieresultaat	Het portefeullieresultaat voor het boekjaar N wordt berekend als de som van (i) de portefeuille opbrengsten (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening in boekjaar N en (ii) de portefeuille verliezen (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening) in boekjaar N.
Rendement op de portefeuille	Het rendement op de portefeuille voor boekjaar N wordt berekend door (i) het portefeullieresultaat in boekjaar N te delen door (ii) de reële waarde van de portefeuille aan het einde van boekjaar N-1.
Premie / korting op eigen vermogen	Het procentuele verschil (uitgedrukt ten opzichte van de intrinsieke waarde) tussen de marktkapitalisatie en de intrinsieke waarde (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel") (+ = premie; - = korting).
Duration	Periode waarin Gimv investeert in een portefeuillebedrijf, gewogen volgens de timing van de cashinvesteringen in het portefeuillebedrijf.
Investeringsportefeuille	Zoals weergegeven in de geconsolideerde balans bestaat de investeringsportefeuille uit de som van (i) de Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, (ii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en (iii) de Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Contactinformatie

Kantoren

België

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

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87, 2595 BR Den Haag
Tel +31 70 3 618 618
info@gimv.nl

Frankrijk

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

Duitsland

Gimv Germany Holding GmbH
Karlstrasse 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Duurzaamheid

Als duurzame onderneming streeft Gimv niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement na. Daarom wordt er enkel om wettelijke redenen een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2024-2025 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

Investor relations

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

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

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



Gimv

Building leading companies.

www.gimv.com