



# Algemene Vergadering

Antwerpen, 28 juni 2023

**Gimv**

Building leading companies.

# Gimv

# Agenda

- |  |  |
|--|--|
| 1. Verslag over het boekjaar 2022-2023   | Koen Dejonckheere (CEO)                        |
| 2. Jaarrekening en bestemming resultaat  | Kristof Vande Capelle (CFO)                    |
| 3. Verslag van de commissaris            | David Lenaerts (Partner BDO)                   |
| 4. Mededeling van het remuneratieverslag | Frank Verhaegen (Voorzitter remuneratiecomité) |
| 5. Agendapunten - Stemming               | Edmond Bastijns (CLO – Secretaris-Generaal)    |



# Gimv

---

Building leading companies.

A blurred photograph of a person in a dark room, possibly a bar or lounge. The person is wearing a dark jacket and is standing near a wooden table. On the table, there is a vase containing several red flowers. The background is dark, and there are some hanging lights visible in the upper right corner.

**1. Verslag over het boekjaar 2022-2023**  
**Koen Dejonckheere**

# Record-portefeuille toont zich vitaal in een uitdagend economisch klimaat



## Intensieve investeringsactiviteit stimuleert groei portefeuille

- 260,6 mio geïnvesteerd in 9 nieuwe portefeuillebedrijven en 36 add-on acquisities
- Gimv's portefeuille bereikt een recordniveau van meer dan 1.5 miljard EUR, geïnvesteerd in 59 bedrijven



## Sterke groei in onze bedrijven

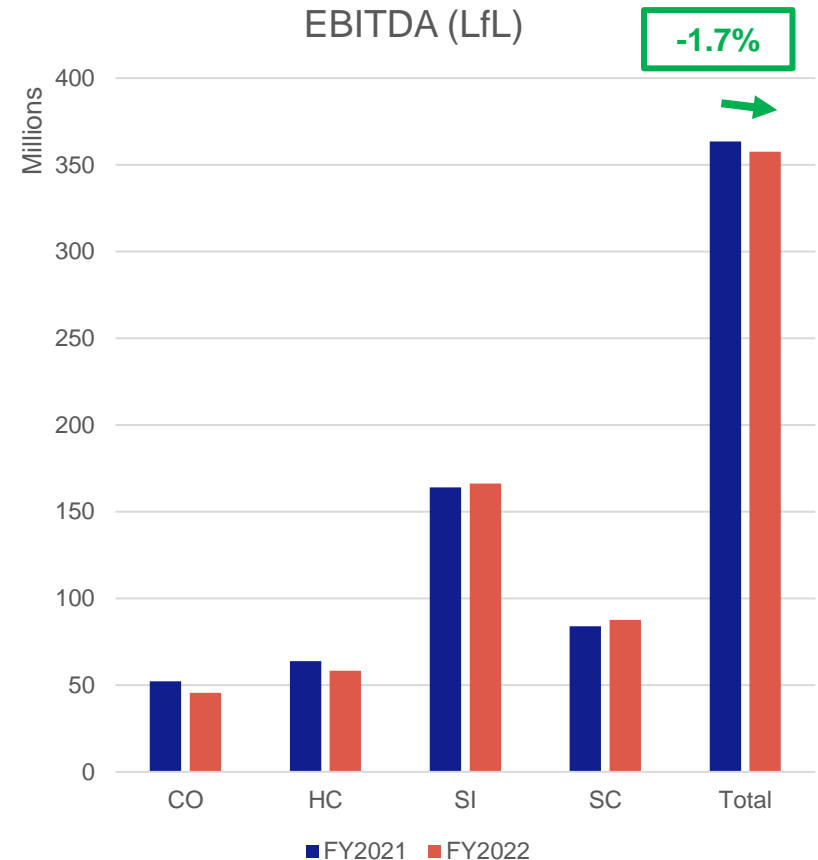
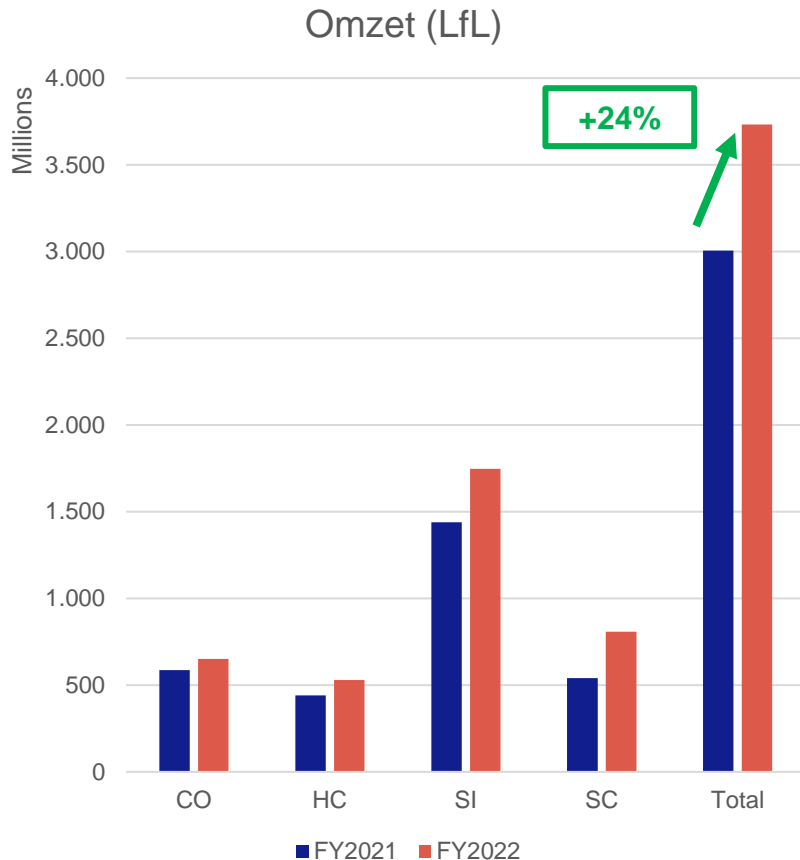
- Sterke omzetstijging met 24%, een combinatie van autonome groei en aanhoudende buy-and-build in een uitdagende omgeving
- Ondanks druk op de marges bleef de totale winstgevendheid op peil; impact van hoge inflatie over het algemeen goed beheerd door onze portefeuillebedrijven
- Dankzij het begin van herstel in de tweede helft van het jaar (+3,3%), is het rendement op de platformportefeuille over het hele jaar positief (+0,4%)



## Beperkte impact op de eigen vermogenswaarde (NAV)

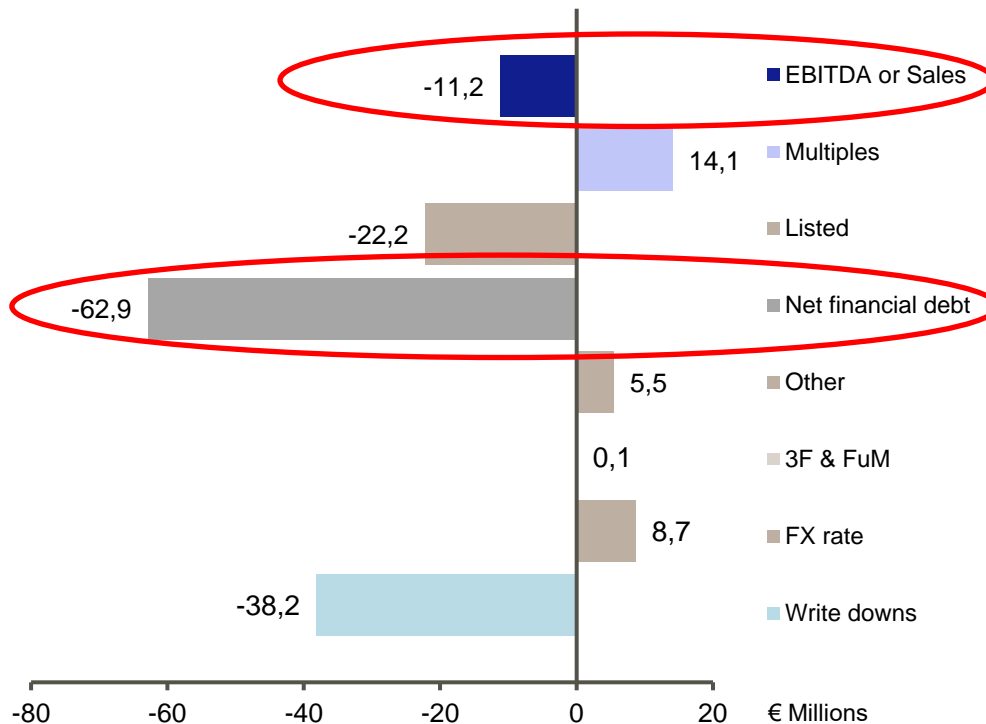
- Hierdoor bleef de impact op de NAV voor boekjaar 2022-23 beperkt tot -4,4%
- De NAV per maart 2023 bedraagt 1 312 miljard EUR, of 48,2 EUR/aandeel

# Sterke omzetgroei bij alle platformen, totale winstgevendheid blijft op peil ondanks inflatiedruk

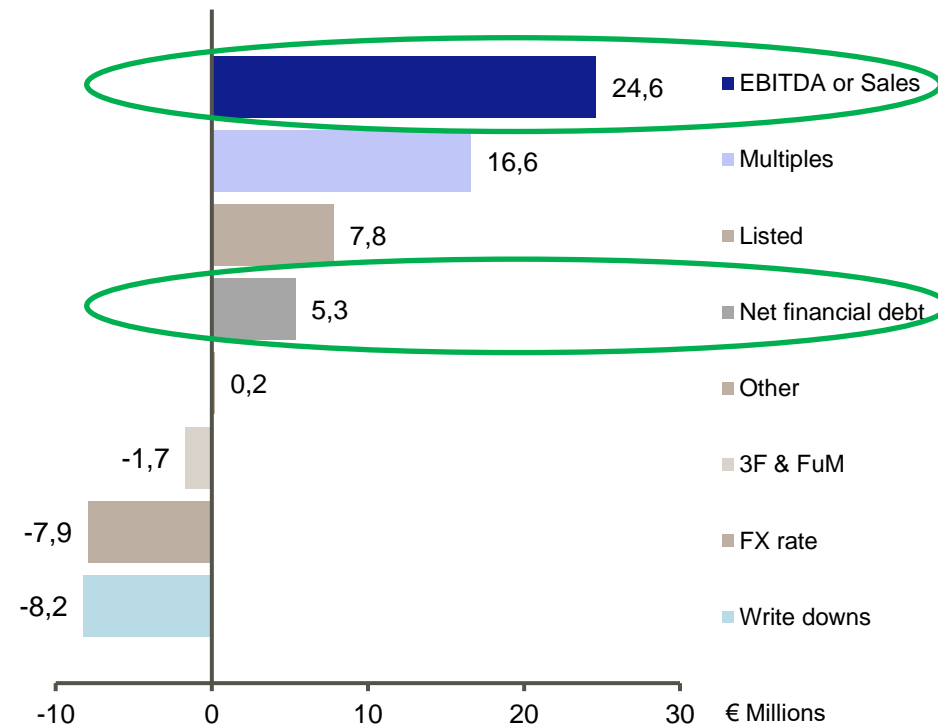


# Herstel in tweede semester gedreven door groei in de resultaten en een dalende behoefte aan werkkapitaal

1H 2022-2023 Drivers van waardecreatie



2H 2022-2023 Drivers van waardecreatie



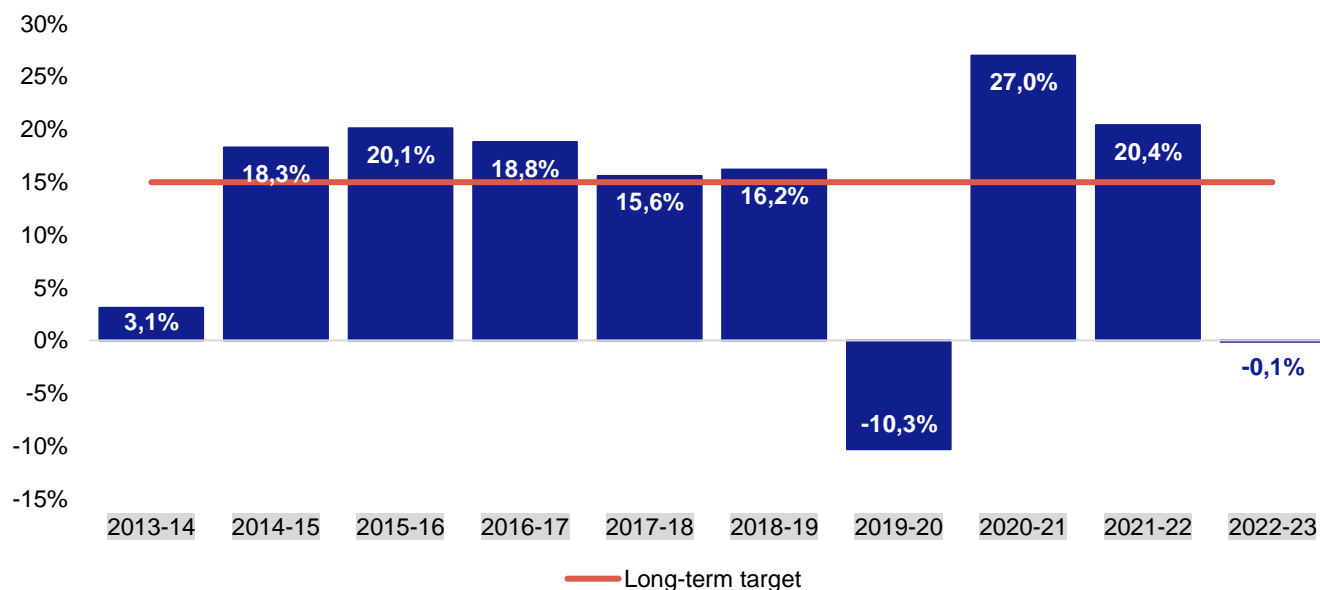
- Resultatengroei bij onze bedrijven levert de belangrijkste positieve bijdrage aan het ongerealiseerde resultaat in 2H, wat de vitaliteit van onze portfoliobedrijven aantoont.
- Daarnaast daalde de behoefte aan werkkapitaal in 2H ten opzichte van 1H.



# Portefeullieresultaat over het volledige jaar in perspectief

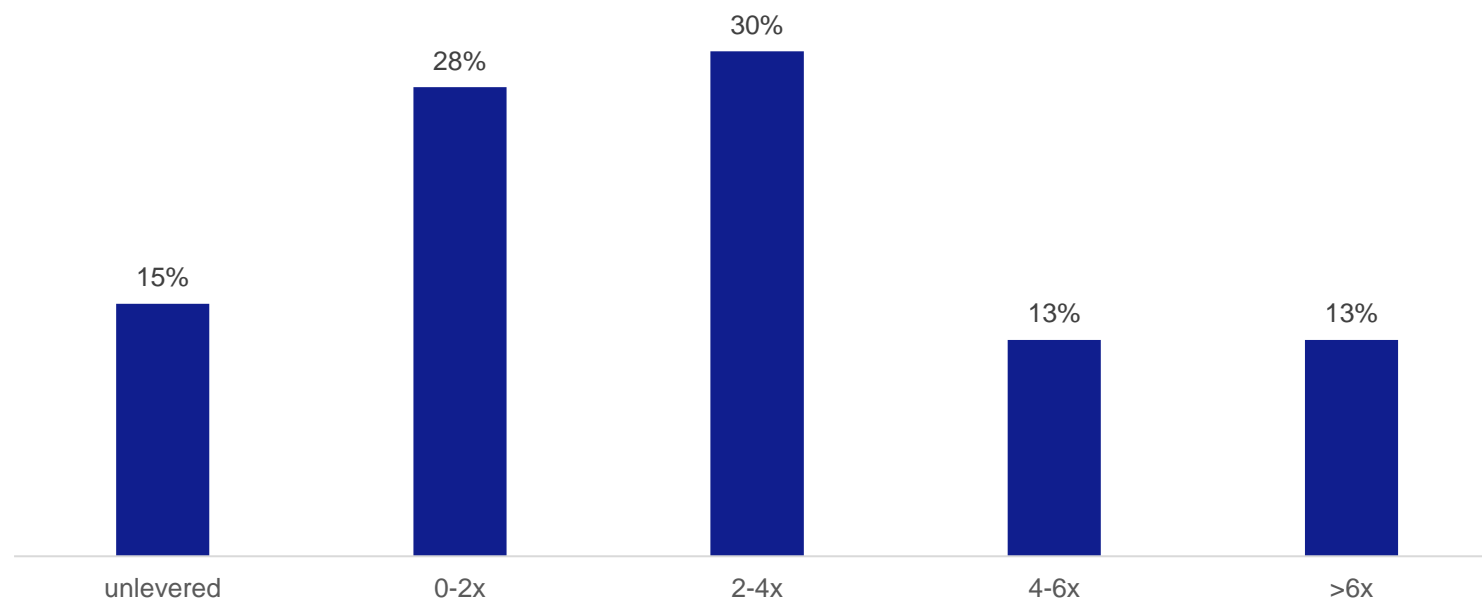
- **Totaal portefeullieresultaat in FY 2022-2023 -1.2 mio EUR**
  - 68,4 miljoen EUR gerealiseerd resultaat - o.a. meerwaarde op de verkoop van Biolam, Kind Technologies en Eurocept.
  - -69.6 miljoen EUR niet-gerealiseerd resultaat - impact van toenemende inflatoire druk blijft over het algemeen eerder beperkt.
  - Na een uitdagende eerste helft van het jaar, resulteerde de sterke weerbaarheid van onze portefeuillebedrijven in een positief portefeullieresultaat van +50 miljoen EUR in de tweede helft van het jaar.
- **Positief platform portefeullieresultaat in boekjaar 2022-2023 van +4,7 miljoen EUR (of +0,4%)**
- **Totaal portefeullierendement van -0,1%**

## Portefeullierendement



# Beperkte gemiddelde schuldgraad in onze portefeuille

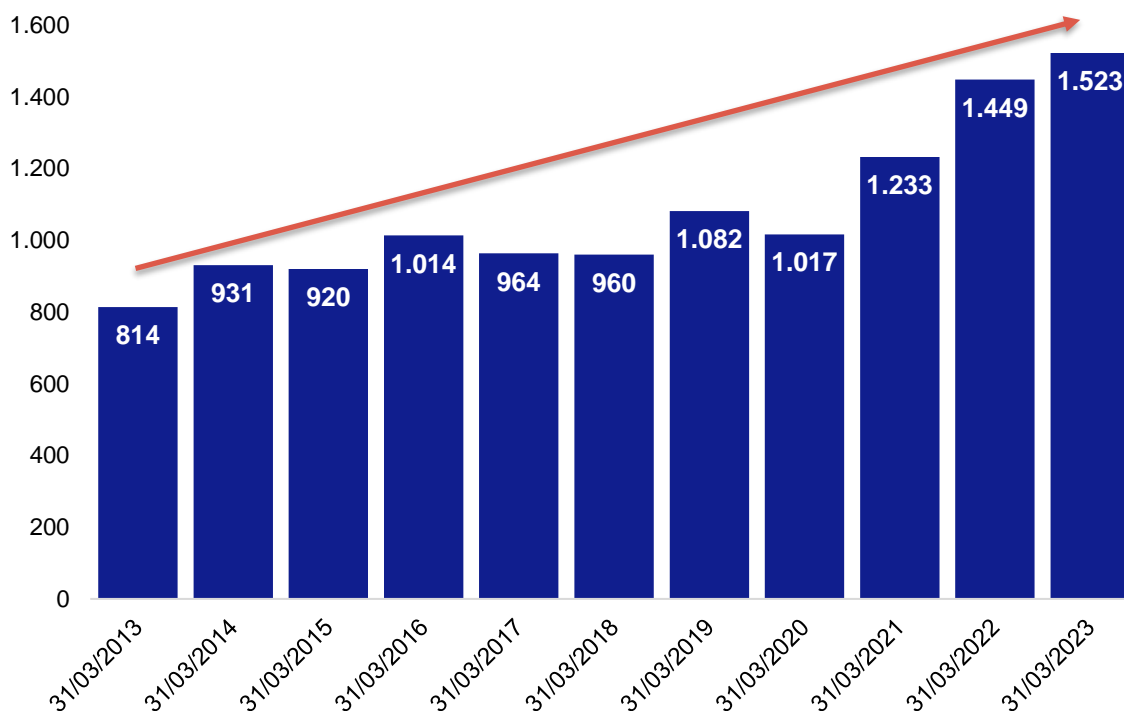
Uitsplitsing van schuldgraad in onze portefeuille (per eind maart '23)



- De gemiddelde schuldgraad bij onze bedrijven (Netto Financiële Schuld/EBITDA) bedraagt 1,8x.
- Slechts een kwart van onze portefeuille heeft een schuldratio van meer dan 4x.
- Bijna de helft van onze portefeuille heeft geen tot een beperkte schuldgraad onder 2x

# Portefeuille blijft groeien naar recordniveau van > EUR 1,5 mld

## Aanhoudende portefeuillegroei



- **Versnelde groei in onze portefeuille** in afgelopen jaren
- **5% groei** in boekjaar 2022-23 tot een recordniveau van 1,52 mld EUR
- **59** portefeuillebedrijven evenwichtig verdeeld over **5** platformen en **4** landen
- Ongeveer de helft van de platformportefeuille is in de afgelopen 4 jaar geïnvesteerd, wat resulteert in een grote portefeuille met een **aantrekkelijk waarde-potentieel**

# Portefeuille van meer dan EUR 1,5mld geïnvesteerd in 59 bedrijven



## 5 grootste investeringen : een kwart van de portefeuille

Bedrijf	Activiteit	Platform	Locatie	Jaar van investering
 cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener		België	2017
 claire	Productie en distributie van elementen voor drinkwaternetwerken		Frankrijk	2018
 Coolworld Heatworld COOLWORLD-RENTALS.COM	Full-service verhuur van koel- en verwarmingsapparatuur		Nederland	2019
 MEDI-MARKT gut beraten – besser leben	Service provider van hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie		Duitsland	2018
 by spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie		Zwitserland	2016

**Subtotaal NAV 5 grootste investeringen** (in miljoen EUR)

26% van de totale  
portefolio waarde = **396**

# 10 grootste investeringen : 40% van de portefeuille

Bedrijf	Activiteit	Platform	Locatie	Jaar van investering
 <b>PICOT</b>	Producent van poort- en hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen		Frankrijk	2022
 <b>sofatutor</b>	Online onderwijsplatform		Duitsland	2021
 <b>televic</b> <small>communication that matters</small>	Leverancier van hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen voor specifieke markten		België	2020
 <b>UNITED DUTCH BREWERIES</b>	Onafhankelijke leverancier van wereldwijde biermerken		Nederland	2015
 <b>BIO-CONNECTION</b> <small>FUTURE NEEDS IN BIOPHARMACEUTICAL DEVELOPMENT &amp; MANUFACTURING</small>	Een CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten		Nederland	2022

**Subtotaal NAV 10 grootste investeringen** (in miljoen EUR)

40% van de totale  
portefolio waarde =

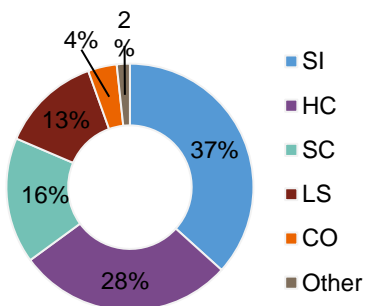
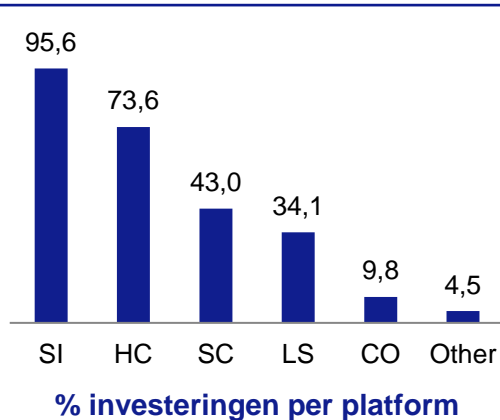
**616**

# Investerings op recordniveau - 9 nieuwe bedrijven en een groeiend aantal strategische acquisities

FY 2022-2023

**INVESTERINGEN**  
**261 mio EUR**

Investerings per platform in mio EUR



- **168.5 mio EUR** geïnvesteerd in **9 nieuwe portefeuillebedrijven**
  - **Picot** (SI; FR; producent van poorten en hekwerken)
  - **BioConnection** (HC; NL; injecteerbare (bio)farmaceutische producten)
  - **Variass** (SI; NL; ontwikkelaar van elektronische- en mechatronische systemen)
  - **Rohrleitungsbau Münster** (SC; G; provider van pijpleiding- en kabelnetwerken)
  - **Variotech** (SI; G; aangepaste werkstukdragers voor industriële automatisering)
  - **Fronnt** (SC; B; one-stop shop voor technische installaties, producten en diensten)
  - **ImmunOs Therapeutics** (LS; CH, immuno-oncologie)
  - **Mediar Therapeutics** (LS; US; baanbrekende therapieën om fibrose te stoppen)
  - **Paleo** (LS; B; B2B dierproefvrij voedingsmiddelenbedrijf in alternatieve heem eiwitten)
- **69.4 mio EUR** geïnvesteerd in bestaande portefeuillebedrijven, voornamelijk ter financiering van **36 overnames**
- **22.7 mio EUR** geïnvesteerd in **nieuwe kapitaalrondes bij Life Sciences bedrijven**

# 9 nieuwe investeringen in boekjaar 2022-23

## BioConnection april 2022

Een CDMO, gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten.



## Picot juni 2022

Een industriële groep die poorten en hekwerken produceert en omheiningoplossingen aanbiedt.



## RBM december 2022

Rohrleitungsbau Münster maakt de energietransitie en kritieke infrastructuur in Duitsland mogelijk.



## Variass mei 2022

Met Variass en AME is Gimv goed geplaatst om in te spelen op de verdere elektrificatie van onze samenleving door hoogtechnologische industriële klanten te ondersteunen.



## Fronnt juli 2022

Gimv en Fronnt leggen de basis voor de uitbouw van een toonaangevende groep van installatiebedrijven.



## Paleo februari 2023

Gimv participeert in de Series A van 12 miljoen EUR van Paleo, een Belgische pionier in de alternatieve eiwitmarkt.



## Variotech mei 2022

Variotech's producten zijn een essentieel onderdeel van de productieautomatisering en maken steeds meer robottoepassingen mogelijk.



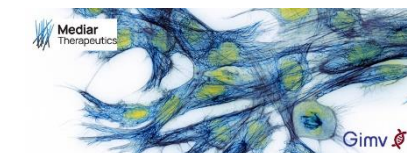
## Immunos juni 2022

Eigen platform gebaseerd op belangrijke regulatoren van immuniteit voor de ontwikkeling van first-in-class therapieën voor de behandeling van kanker en auto-immuunziekten.



## Mediar maart 2023

Gimv participeert in 105 miljoen USD financiering van Mediar Therapeutics voor de ontwikkeling van first-in-class fibrosetherapieën





# 36 overnames door onze portefeuillebedrijven

- Buy-and-build als groeiend onderdeel van onze waardecreatie
- Met een combinatie van autofinancieringscapaciteit en add-on investeringen van Gimv wordt in boekjaar 2022-2023 een recordaantal van 36 bolt-on acquisities gerealiseerd in onze portefeuille.

## Add-ons in het boekjaar 2022-2023



# Permanente dialoog met bedrijven leidt tot toenemende ESG-maturiteit

**ESG-voortgang faciliteren** tijdens investeringsperiode  
+  
Bedrijven voorbereiden op toegenomen stakeholder verwachtingen en regelgeving op het gebied van ESG-transparantie en zorgvuldigheid

Focus op **ESG-maturiteit & relevante kwantitatieve ESG-gegevens** (energieverbruik, menselijk kapitaal & governance)

Tweede jaar **ESG enquête bij onze bedrijven**  
  
54 bedrijven  
97% van NAV  
100% responsratio

## Thema's opgenomen in de enquête

Leefmilieu & Klimaat

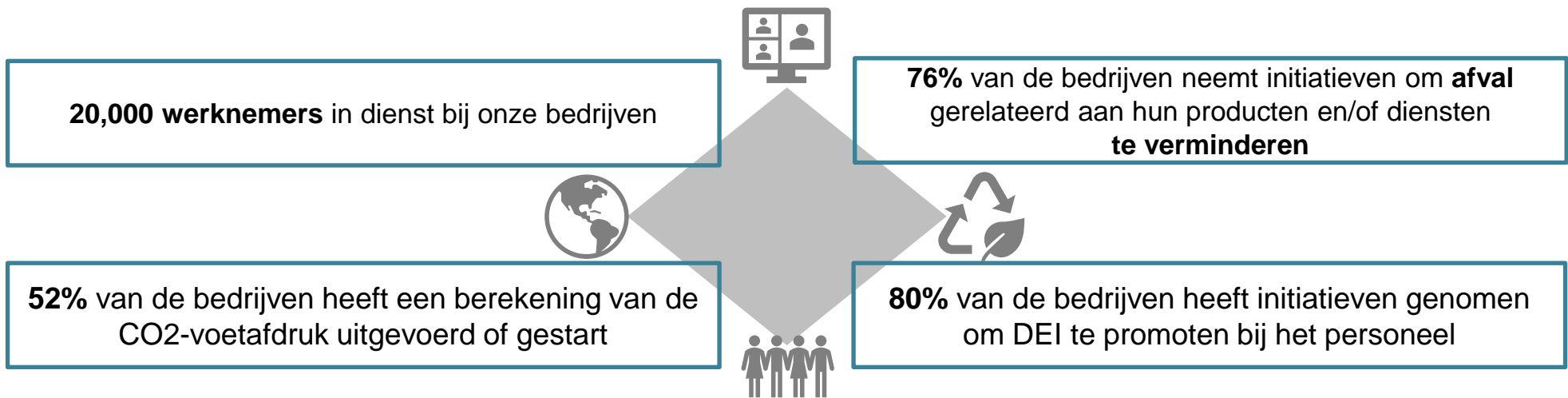
Human capital

Supply chain

Stakeholder management

Governance

Cybersecurity



# “Because we care”

## Opname in de Euronext BEL ESG-index

De Sustainalytics **ESG-rating van Gimv verbetert** verder tot **11.0**, wat een **laag ESG-risico** vertegenwoordigt.



**BEL ESG**  
by EURONEXT

## Gimv Klimaatplan

Maximale CO2-reductie tegen 2030

-22% scope 1 & 2 emissies ten opzichte van vorig jaar en -40% ten opzichte van eerste meting in 2020

## Gimv speelt leidende rol in Belgisch PE-landschap voor zowel DEI als ESG

Gimv als drijvende kracht achter de oprichting van **Level20 België**

Gimv als mede-initiator van het **BVA ESG-comité**

## Een toekomstgerichte en bloeiende werkomgeving

Ontwikkeling HR MLT-plan

Gimv-identity workshops met de teams

---

Building leading companies.

A blurred photograph of a person in a dark suit standing in a dimly lit room. In the foreground, a wooden table holds a vase with red flowers. The background is dark with some hanging lights visible.

**2. Jaarrekening en bestemming resultaat**  
**Kristof Vande Capelle**



# Gimv

# Resultatenrekening

	Geconsolideerd		Gimv NV (statutair)	
	2022-2023	2021-2022	2022-2023	2021-2022
Gerealiseerde meerwaarden	31,7	111,8	55,8	92,2
Dividenden en interesten	36,7	35,7	30,9	26,2
Niet-gerealiseerd resultaat	-69,6	103,8	-122,9	-19,2
<b>Opbrengst uit portefeuille</b>	<b>-1,2</b>	<b>251,3</b>	<b>-36,2</b>	<b>99,2</b>
Overig resultaat	-54,6	-69,5	-29,1	-50,8
Nettoresultaat	-55,8	181,8	-65,3	48,4
<b>Nettoresultaat (deel van de groep)</b>	<b>-59,5</b>	<b>174,3</b>	<b>-65,3</b>	<b>48,4</b>

# Balans

	Geconsolideerd		Gimv NV (statutair)	
	2022-2023	2021-2022	2022-2023	2021-2022
<b>Activa</b>				
• Totale investeringsportefeuille	<b>1 522,9</b>	<b>1 448,5</b>	1 213,2	1 097,6
• Cash en liquide middelen	194,4	377,8	143,3	357,2
• Overige activa	11,2	14,3	10,4	14,0
Totaal activa	1 728,5	1 840,6	1 366,9	1 468,8
<b>Passiva</b>				
• Totaal eigen vermogen	1 325,1	1 424,8	865,9	976,1
• Obligaties	350,0	350,0	350,0	350,0
• Overige passiva	53,4	65,8	151,0	142,7
Totaal passiva	1,728,5	1 840,6	1 366,9	1 468,8

# Dividendbeleid en voorstel dividend over het boekjaar 2022-23

- Dividendpolitiek:
  - 'Het dividend niet verlagen (behoudens uitzonderlijke omstandigheden) en het verhogen wanneer op een duurzame wijze mogelijk'
- **Brutodividend: 2,60 EUR per aandeel** (gelijk ten opzichte van vorig jaar)
- Brutodividendrendement: 6% (gebaseerd op slotkoers per 27/06/2023)
- Uitbetaling onder de vorm van een keuzedividend



# Toewijzing resultaat

(mio EUR)

• te bestemmen resultaat van het boekjaar 2022-23	-65,3
• <u>overgedragen winst</u>	<u>302,4</u>
• te bestemmen resultaat	237,1
• Toevoeging aan het eigen vermogen	0,0
• <u>vergoeding van het kapitaal</u>	<u>70,8</u>
• overdracht naar volgend boekjaar	166,3

(EUR)

• voorstel bruto dividend/aandeel	2,60
-----------------------------------	------

---

Building leading companies.



**3. Verslag van de commissaris  
David Lenaerts (BDO)**

# Verslag van de commissaris

▶ Verklaring over de jaarrekening  
zonder voorbehoud

---

Building leading companies.

A blurred photograph of a person in a dark suit walking from left to right. They are carrying a black vase filled with red flowers. The background is a dark, modern office space with several bright, spherical pendant lights hanging from the ceiling. A wooden table is visible in the foreground.

**4. Mededeling van het remuneratieverslag  
Frank Verhaegen**

# Toelichting bij het remuneratiebeleid

- Verwijzing naar het [remuneratiebeleid](#) dat werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 30 juni 2021.
- Opgesteld op basis van **best practices met ondersteuning van externe experts**.
- **Algemene principes**
  - Attractief verloningspakket om getalenteerde mensen aan te trekken
  - Alignering met de aandeelhouders, duurzame waardecreatie op lange termijn
  - Alignering met de financiële resultaten van Gimv en zijn portefeuillemaatschappijen
  - Alignering met niet-financiële strategische doelstellingen (o.a. ESG)
- Hierna volgt een korte samenvatting van de belangrijkste principes betreffende het remuneratiebeleid voor:
  - de niet-uitvoerende bestuurders
  - het executief comité

# Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

De algemene vergadering keurt jaarlijks het **globale budget goed voor de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders** (AV 29 juni 2022 : 900.000 EUR, exclusief gedelegeerd bestuurder).

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de verdeling van deze enveloppe conform het remuneratiebeleid en kan de allocatieprincipes wijzigen binnen het jaarlijks door de algemene vergadering goedgekeurde globale budget.

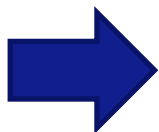
Tijdens het **boekjaar 2022-2023** alloceerde de raad van bestuur de remuneratie aan de individuele niet-uitvoerende bestuurders binnen dit globale budget volgens volgende **principes**:

- **vaste jaarlijkse remuneratie**
  - 21.000 EUR voor niet-uitvoerende bestuurders
  - 7.500 EUR voor een voorzitter van een comité
  - 3.750 EUR voor leden van een comité
  - voorzitter raad van bestuur 175.000 EUR (excl. vergoeding van 48.000 EUR voor onkosten)
- **remuneratie voor deelname aan vergaderingen**
  - 1.250 EUR per vergadering
- **remuneratie in aandelen**
  - (voorlopig) geen remuneratie in aandelen

# Wijziging remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

- Benchmark oefening door WTW in 2022 (vorige benchmark was in 2019)
- Van mediaan naar 75ste percentiel van de referentiegroep (50% grootste BelMid + selectie Bel20) wegens:
  - (i) vereiste tijdsinvestering (aantal vergadering, voorbereidingstijd, zeer operationele rol in investerings- en desinvesteringsbeslissingen), en
  - (ii) behoud competitiviteit van het vergoedingspakket in een opwaarts evoluerende markt waarin veel bedrijven de bestuursvergoedingen herbekijken.

- **Met ingang van boekjaar 2023-2024**



- Verhoging van de vaste jaarlijkse vergoeding van 21 000 EUR naar 40 000 EUR
- Schrapping van de jaarlijkse onkostenvergoeding van de voorzitter (48 000 EUR)

## **Blijft ongewijzigd:**

- De totale jaarlijkse enveloppe van 900.000 EUR (reeds lange tijd ongewijzigd en niet geïndexeerd)
- De vaste jaarlijkse remuneratie van de voorzitter van een comité (7.500 EUR)
- De vaste jaarlijkse remuneratie van een lid van een comité (3.750 EUR)
- De vergoeding voor deelname aan vergaderingen (1.250 EUR per vergadering)
- Voorlopig geen remuneratie in aandelen

# Remuneratiebeleid voor leden executief comité

- **Jaarlijkse vaste remuneratie**
- **Korte termijn incentive**
  - Prestatiecriteria
    - Financiële prestatiecriteria: 50 à 75%
    - Niet-financiële prestatiecriteria: 25 à 50%
  - Binnen het globaal budget van 30% van de totale vaste salarismassa voor alle begunstigen
  - Individueel maximum van 45% van de jaarlijkse vaste remuneratie voor leden van het executief comité
- **Lange termijn incentive**
  - 10% van de cashopbrengsten uit de driejarige investeringsperiodes 2018-2021 en 2021-2024, na terugbetaling van de investeringskost, komt toe aan de totale groep van begunstigen (waarvan 27,5% voor de leden van het executief comité)
- **Shareholding guidelines**
  - Verplichting om Gimv-aandelen aan te kopen met een aanschaffingswaarde van 500.000 EUR (CEO) resp. 250.000 EUR (andere leden excom)



# Toelichting bij het remuneratieverslag

Verwijzing naar [p. 78 e.v. van het jaarverslag](#) voor het volledige remuneratieverslag en verslag ivm de historische co-investeringsstructuren.

Hierna wordt een korte samenvatting gegeven van de bedragen betaald in het boekjaar 2022-2023 :

- aan de raad van bestuur
- aan de leden van het executief comité
- in het kader van het korte termijn incentive plan
- in het kader van de historische co-investeringsstructuren

# Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

## PRINCIPES

Globale enveloppe (exclusief gedelegeerd bestuurder) goedgekeurd door de algemene vergadering (29/06/2022)	900.000 EUR
Vaste jaarlijkse remuneratie	
• voorzitter (excl. vergoeding van 48k EUR voor onkosten)	175.000 EUR
• bestuurders	21.000 EUR
• voorzitter van (elk van de) comités	7.500 EUR
• leden van (elk van de) comités	3.750 EUR
Remuneratie voor deelname vergaderingen voor bestuurders en leden comités	1.250 EUR

**TOTALE VASTE REMUNERATIE RAAD VAN BESTUUR BETAALD IN 2022-2023**

**608.750 EUR**

# Remuneratie executief comité

## EXECUTIEF COMITE – Exclusief gedelegeerd bestuurder

**TOTALE REMUNERATIE BETAALD IN 2022-2023**

**3.425.084 EUR**

## CEO

**TOTALE REMUNERATIE BETAALD IN 2022-2023**

**880.609 EUR**

- Vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité.
- Remuneratie wordt periodiek gebenchmarkt.
- Remuneratie is resultaat van jaarlijks evaluatieproces.

# Jaarlijkse variabele vergoeding (korte termijn incentive plan)

## DOELSTELLINGEN 2021-2022

Totale enveloppe	<ul style="list-style-type: none"><li>⇒ 30% van totale vaste salariskost</li><li>⇒ in functie van behalen van groepsdoelstellingen:<ul style="list-style-type: none"><li>- 70% : <i>financiële prestatiecriteria (groei van omzet en ebitda in de portfolio, investeringsvolume en netto-bedrijfsresultaat)</i></li><li>- 30% : <i>niet-financiële prestatiecriteria (digital en ESG)</i></li></ul></li></ul>
Individueel aandeel	⇒ in functie van evaluatie van individuele en teamdoelstellingen die vooraf worden overeengekomen
Realisatie	⇒ 30% = 3,4 miljoen EUR (betaald in boekjaar 2022-2023)

## DOELSTELLINGEN 2022-2023

Totale enveloppe	<ul style="list-style-type: none"><li>⇒ 30% van totale vaste salariskost</li><li>⇒ in functie van behalen van groepsdoelstellingen:<ul style="list-style-type: none"><li>- 70% : <i>financiële prestatiecriteria (groei van omzet en ebitda in de portfolio, investeringsvolume en netto-bedrijfsresultaat)</i></li><li>- 30% : <i>niet-financiële prestatiecriteria (ESG en HR)</i></li></ul></li></ul>
Individueel aandeel	⇒ in functie van evaluatie van individuele en teamdoelstellingen die vooraf worden overeengekomen
Realisatie	⇒ 25,76% (betaling in boekjaar 2023-2024)

# Historische co-investeringsstructuren (carried interest)

## PRINCIPES

- Alignering van belangen met Gimv-aandeelhouders (creatie aandeelhouderswaarde)
- 12,5% deelname in gerealiseerde netto-meerwaarden (cash) op portefeuille (na verrekening van alle winstgevende en verlieslatende participaties en minimum rendement van 4%)
- Investeringsperiodes van 3 jaar
- Rechten worden verworven over een periode van 8 jaar en afrekening gebeurt tussen jaar 8 en 13
- 50-tal begunstigden

**TOTAAL BRUTOBEDRAG BETAALD IN BOEKJAAR 2021-2022**

**11.872.839 EUR**

---

Building leading companies.



**5. Agendapunkten - Stemming**



# Algemene Vergadering

Antwerpen, 28 juni 2023

**Gimv**

Building leading companies.