

Vlaamse Participatiemaatschappij

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VLAAMSE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ d.d. 17 MAART 2020

Wij hebben de eer u verslag uit te brengen omtrent de handelingen van Vlaamse Participatiemaatschappij NV (hierna de "vennootschap"), op enkelvoudige basis, over het verlengde boekjaar dat liep van 1 november 2018 tot en met 31 december 2019 ingevolge de wijziging van het boekjaar zoals beslist door een buitengewone algemene vergadering dd. 18 oktober 2019.

De vennootschap is een privaatrechtelijk vormgegeven extern verzelfstandigd agentschap met het statuut van "investeringsmaatschappij van de Vlaamse overheid" in de zin van het decreet van 7 mei 2004 betreffende de investeringsmaatschappijen van de Vlaamse overheid, waarin eveneens het maatschappelijk doel van de vennootschap werd opgenomen.

De beheersrelatie tussen enerzijds het Vlaamse Gewest en anderzijds de vennootschap wordt beheerst door een beheersovereenkomst d.d. 7 maart 2000. In deze 'Beheersovereenkomst Gewest-VPM' werd (i) de globale opdracht van het beheer van de vennootschap opgenomen evenals (ii) specifieke bepalingen met betrekking tot het beheer door de vennootschap als aandeelhouder van Gimv en (iii) specifieke bepalingen inzake de bestuurders en rapporteringsverplichtingen van de vennootschap.

Niettegenstaande het verstrijken van de contractuele duurtijd is de beheersovereenkomst van rechtswege van toepassing gebleven gelet op een Besluit van de Vlaamse Regering d.d. 22 december 1994 waarin bepaald wordt dat beheersovereenkomsten van rechtswege verlengd worden tot op het ogenblik dat een nieuwe beheersovereenkomst in werking is getreden.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 104.098.396 euro vertegenwoordigd door 266.033 aandelen. Tijdens het afgesloten boekjaar vonden geen kapitaalverrichtingen plaats.

STATUTAIRE JAARREKENING VAN DE VENNOOTSCHAP

De vennootschap beheert drie participaties, met name de participaties in Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. V. en Gimv Health & Care Partners Comm. V.

De winst van het boekjaar 01/11/2018-31/12/2019 ten belope van EUR 54 232 920 is in hoofdzaak afkomstig van

• dividenden (Gimv en Gimv-XL Partners)	EUR 33 396 574
• liquidatiedividend (Gimvindus)	EUR 20 366 105
• intrestopbrengsten (Gimv Health & Care)	EUR 747 016
• kosten van schulden en negatieve intrest op thesaurie	- EUR 130 755
• geraamde vennootschapsbelasting	- EUR 109 554

WINSTVERDELING

• Winst van het boekjaar	54 232 920
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	305 257 249
Totaal te bestemmen winst	359 490 169
• Voorstel van winstverdeling :	
Dividend	10 000 000

Vlaamse Participatiemaatschappij

Over te dragen naar het volgende boekjaar

349 490 169

OVERIGE PUNTEN

Informatie omtrent belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden (art. 3:6, 2° WVV)

Niet van toepassing

Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden (art. 3:6, 3° WVV)

Niet van toepassing

Bijkantoren van de vennootschap (art. 3:6, 5° WVV)

Niet van toepassing

Onderzoek en ontwikkeling (art. 3:6, 4° WVV)

Er zijn geen kosten van onderzoek of ontwikkeling.

Tegenstrijdigheid van belangen

Tijdens het boekjaar is geen toepassing is gemaakt van art. 7:96 WVV.

Financiële instrumenten (art. 3:6, 8° WVV)

Per einde december 2019 maakte VPM geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten ter dekking van rente-, wisselkoers- of mogelijke andere risico's.

Belangrijkste onzekerheden en risico's voor de vennootschap

De raad van bestuur bevestigt dat de vennootschap geen specifieke risico's loopt op het vlak van prijsrisico, kredietrisico, wisselkoersrisico en kasstroomrisico.

Toelichting in verband met de participaties van de vennootschap:

- Participatie in Gimv

Overeenkomstig artikel 3 paragraaf 2 van het decreet van 7 mei 2004 (in werking getreden op 19 mei 2008) kan de Vlaamse Regering toestemming geven aan de vennootschap om de aandelen Gimv te verkopen. Sinds het decreet van 3 juli 2015 (in werking getreden op 23 juli 2015) geldt hierbij niet langer de voorwaarde dat de vennootschap ten minste vijftwintig procent plus één aandeel van het aandelenkapitaal in Gimv dient te behouden.

Gedurende het afgelopen jaar heeft VPM geen aandelen van haar Gimv participatie vervreemd.

- Engagement in het Gimv XL Fonds

De vennootschap heeft oorspronkelijk een engagement genomen voor een deelname van 250 miljoen euro in Gimv-XL Partners Comm. V. dat samen met Gimv NV het Gimv XL Fonds vormt. Dit fonds, waarvan de investeringsperiode ondertussen is verstreken, richtte zich op ondernemingen met een ondernemingswaarde tot 750 miljoen euro die hun

Vlaamse Participatiemaatschappij

beslissingscentrum hebben in Vlaanderen. De vennootschap honoreert haar financieel engagement uit haar kasmiddelen en uit de dividenden van Gimv. Door de verkoop van een deel van de participatie van de vennootschap in Gimv-XL Partners aan AG Insurance in 2013, daalde het totale engagement tot 185 miljoen euro.

Van het commitment van 185 miljoen euro was per aanvang van het boekjaar historisch 118,9 miljoen euro volstort, waarvan 72,5 miljoen euro in de vorm van kapitaal en 46,4 miljoen euro onder de vorm van een lening. Tijdens het afgesloten boekjaar heeft de vennootschap geen bijkomende volstorting meer verricht in Gimv-XL Partners. Intussen bevindt het Gimv-XL Fonds zich volop in een afwikkelingstraject (beoogde afronding tegen einde 2021). Ingevolge de exits van de laatste participaties van het Gimv-XL fonds ontving de vennootschap tijdens het afgesloten boekjaar dividenden van Gimv-XL Partners ten bedrage van afgerond 16,35 miljoen euro.

- Engagement in het Gimv Health & Care fonds

De vennootschap heeft in maart 2014 een engagement aangegaan van 50 miljoen euro in Gimv Health & Care Partners Comm. V. dat samen met Gimv NV het Gimv Health & Care Co-Investment Program vormt. Dit co-investeringsprogramma richt zich voornamelijk op investeringen in de groei en internationalisatie van innovatieve zorgconcepten, specifiek in de Health & Care Services en medtech sector, met een regionale focus op de Benelux, Duitsland en Frankrijk. Per 1 april 2018 werd de investeringsperiode van het Gimv Health & Care Co-Investment Program afgesloten. Bijgevolg kunnen sindsdien enkel nog opvragingen gebeuren voor de financiering van opvolgingsinvesteringen en kosten.

Per aanvang van het verlengde boekjaar 2018-19 was van het engagement van de vennootschap historisch 32,1 miljoen euro volstort, waarvan 8,6 miljoen euro in de vorm van kapitaal en 23,5 miljoen euro in de vorm van een lening. Tijdens het verlengde boekjaar 2018-19 werd door de vennootschap bijkomend 5,2 miljoen euro volstort in de vorm van leningen ter financiering van nieuwe investeringen en werkingsmiddelen van het co-investeringsprogramma. Daarnaast ontving VPM ook een terugbetaling van een lening ten bedrage van 1,2 miljoen euro en een betaling van intrest ten bedrage van 0,3 miljoen euro.

- Participatie in Gimvindus

Gimvindus (dat sinds de inbreng in natura zoals goedgekeurd op de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2009 een 100%-dochter van de vennootschap was geworden) werd per 14 december 2018 ontbonden en vereffend in één akte. Hiermee is Gimvindus per direct opgehouden te bestaan en zijn alle activa en verplichtingen van Gimvindus automatisch overgegaan op de vennootschap.

Consolidatie

Normaal gezien zou VPM moeten overgaan tot consolidatie van gecontroleerde participaties, maar aangezien de totale groep slechts aan 1 van de 3 consolidatiecriteria voldoet (balanstotaal) worden de gecontroleerde participaties per 31 december 2019 niet mee geconsolideerd.

Remuneratieverslag m.b.t. door overheid gecontroleerde vennootschappen

In het kader van de verplichting vervat in art. 3:12, §1, 9° Wwv houdende de opmaak en neerlegging van een verslag met een overzicht van de totale remuneratie (bedrag en andere betaalde voordelen, zowel in geld als in natura) die aan bestuurders (uitvoerend en niet-uitvoerend) werden toegekend tijdens het boekjaar, verklaart de raad van bestuur formeel dat het mandaat van bestuurder van de vennootschap onbezoldigd is.

Vlaamse Participatiemaatschappij

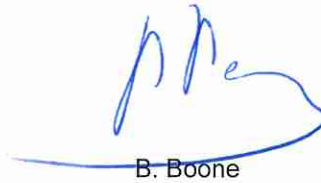
Wij verzoeken u tevens bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders, alsook aan de commissaris voor het mandaat dat ze uitgeoefend hebben tijdens het afgelopen boekjaar.

Antwerpen, 18 februari 2020

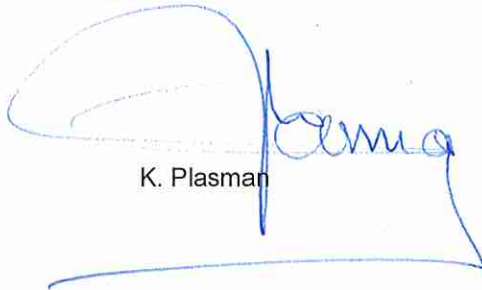
De Raad van Bestuur



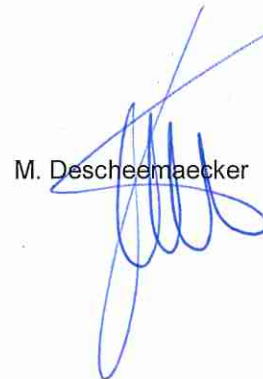
H. Laga



B. Boone



K. Plasman



M. Descheemaeker

G. Peeters