



Gimv



Geconsolideerde  
financiële staten per  
30 september 2025

Halfjaarverslag 2025

# Inhoud

- 1. In een oogopslag**
- 2. Toelichting halfjaarresultaten**
- 3. Activiteiten**
- 4. Tussentijdse geconsolideerde financiële staten**

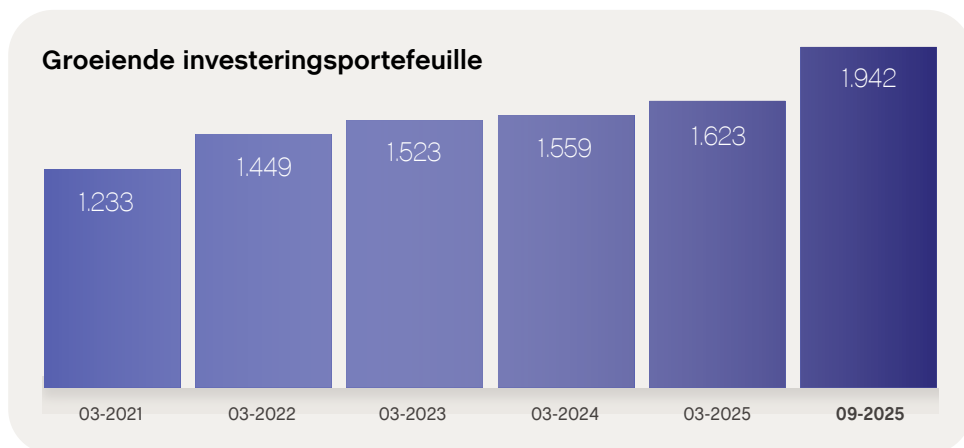
# 1. In een oogopslag



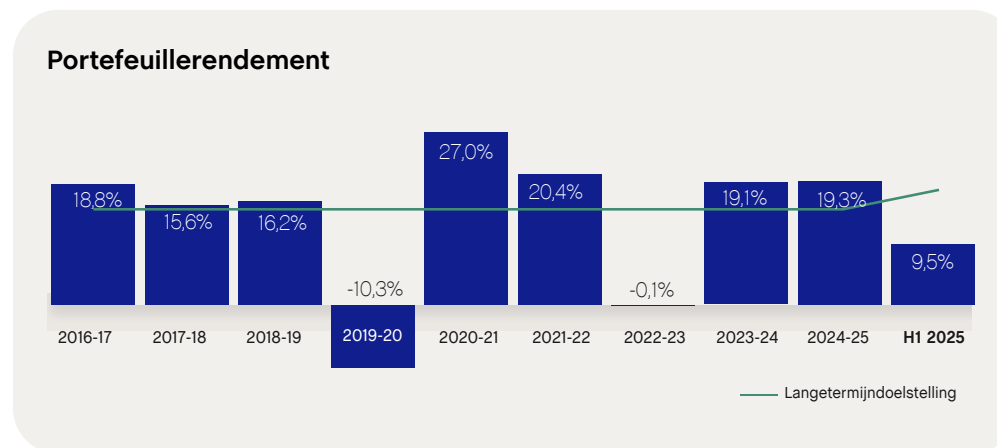
## Geconsolideerde kerncijfers

	H1 2025	H1 2024-25
<b>Resultaten</b>		
Portefeilleresultaat (mio EUR)	154,0	186,8
Portefeillerendement	9,5%	12,0%
Nettoresultaat (mio EUR)	126,9	144,9
Nettorendement	6,7%	9,7%
Nettoresultaat per aandeel	3,4	5,1

Mio EUR in platform portefeuille, # aantal investeringen



Evolutie portefeuille over >5 jaar (2021-2025 in mio EUR)



## 2. Toelichting halfjaarresultaten

### CEO Koen Dejonckheere:

“In de eerste zes maanden van het huidige boekjaar hebben we onze versnelde groeiestrategie met succes gelanceerd. Er werd meer dan 300 miljoen euro geïnvesteerd in de uitbouw van onze portefeuille, wat resulteerde in een recordwaarde van 2 miljard euro. Ondanks de volatiele en uitdagende economische omstandigheden, gekenmerkt door haperende consumentenbestedingen en een industriële vertraging in Europa, toonden onze bedrijven veerkracht en bleven ze solide prestaties neerzetten, waarmee ze opnieuw de algemene economische groei overtroffen. Dit resulteerde in een solide portefeuillerendement van 9,5% (niet-geannualiseerd), in lijn met onze verhoogde portefeuille-rendementsdoelstelling.

In de eerste helft van het boekjaar 2025 genereerde Gimv een nettowinst van 126,9 miljoen euro, of 3,4 euro per aandeel, wat leidde tot een groei van 6,3% van onze intrinsieke waarde tot 53,9 euro per aandeel.

Met onze sterke investeringscapaciteit zijn we uitstekend gepositioneerd om onze bedrijven te blijven ondersteunen in hun groeiambities en nieuwe investeringskansen te benutten.”

- De aangehouden groeiprestaties van onze bedrijven resulteren in een HY portefeuillerendement van 9,5% (niet-geannualiseerd).
- De nettowinst van 126,9 miljoen EUR (3,4 EUR per aandeel) in het eerste halfjaar verhoogt de netto-actiefwaarde per aandeel met 6,3% tot 53,9 EUR.
- Versnelde groeiestrategie met een totale portefeuillewaarde die een recordhoogte van 2 miljard euro bereikt.

“Solide groei in eerste helft boekjaar 2025”

CEO Koen Dejonckheere



## Verklarende nota

Gimv investeert rechtstreeks in portefeuillebedrijven, die worden aangehouden door Gimv NV of zijn geconsolideerde dochterondernemingen, en vanaf dit boekjaar ook onrechtstreeks, via tussenliggende holdingvennootschappen (elk een “Investeringsentiteit-dochteronderneming”). De toepassing van IFRS 10 vereist dat we de tussenliggende holdingvennootschappen op reële waarde waarderen in plaats van ze lijn voor lijn te consolideren. Deze “fair value” methode, toegepast op het niveau van de tussenliggende holdingvennootschappen, leidt echter tot een onduidelijke transparantie over de prestaties van onze portefeuillebedrijven, aangezien het financiële effect van de onderliggende portefeuillebedrijven wordt samengevoegd tot één enkele (reële) waarde van de Investeringsentiteit-dochterondernemingen zoals opgenomen in onze totale portefeuille (volgens IFRS 10). Andere (opbrengsten en kosten) posten die verband houden met de Investeringsentiteit-dochterondernemingen (die bij een consolidatie zouden worden geëlimineerd) worden nu afzonderlijk opgenomen.

Om de transparantie te behouden en het inzicht in de prestaties van onze portefeuille te bevorderen, hebben wij een afzonderlijke niet-GAAP-gebaseerde ‘Investeringsbasis’ geïntroduceerd (die overeenstemt met onze eerdere financiële verslaggeving). Dit verslag is opgesteld op basis van de Investeringsbasis, omdat wij van mening zijn dat dit een beter inzicht geeft in onze resultaten. De nettowinst en de intrinsieke waarde zijn gelijk in toepassing van zowel de Investeringsbasis als IFRS. De Investeringsbasis is een ‘doorkijk’ door IFRS 10 om de onderliggende prestaties weer te geven en waarborgt als zodanig de consistentie van onze financiële verslaggeving met voorgaande periodes.

Een gedetailleerde aansluiting tussen de Investeringsbasis en de IFRS-basis van de geconsolideerde jaarrekening is te vinden aan het einde van dit hoofdstuk.

Deze nieuwe aanpak is het onderwerp van verdere technische analyse, waarvan de resultaten zullen worden gepresenteerd in ons jaarverslag.

## Gimv-bedrijven blijven een bovengemiddelde groei realiseren.

- 6,8% totale omzetgroei in onze portefeuille (H1 2025 vs. H1 2024), gecombineerd met een eveneens stijgende operationele winstgevendheid (6,3% EBITDA-stijging)
- Portefeuilleresultaat van 154,0 miljoen EUR (9,5% rendement – niet-geannualiseerd)
- Nettowinst van 126,9 miljoen EUR of 3,4 EUR per aandeel

Onze bedrijven hebben hun bovengemiddelde groeiprestaties in de eerste helft van het huidige boekjaar 2025 voortgezet, wat de veerkracht van onze portefeuille in volatiele en uitdagende marktomstandigheden aantoont. Globaal gezien zijn zij erin geslaagd hun omzet met 6,8% te verhogen, terwijl de operationele winstgevendheid met 6,3% is gestegen. Meer dan de helft van de winstgroei is afkomstig van organische expansie. In de eerste helft van 2025 hebben we een aanhoudende dubbelcijferige EBITDA-groei gezien in onze platforms Healthcare en Sustainable Cities. Ook in het Consumer-platform werd er groei gerealiseerd, maar deze werd beïnvloed door een tragere consumentenbesteding, terwijl het Smart Industries-platform in de eerste helft van dit jaar te maken had met de industriële vertraging in Europa.

De aanhoudende prestaties van onze bedrijven in de eerste helft van het boekjaar 2025 hebben geleid tot een totaal portefeuilleresultaat van 154,0 miljoen euro, of een niet-geannualiseerd portefeuill rendement van 9,5% (op jaarbasis vertegenwoordigt dit een portefeuille-rendement dat hoger ligt dan onze verhoogde doelstelling van minimaal 17,5%).

De gemiddelde EBITDA-multiple die wordt gebruikt om onze bedrijven in overeenstemming met IFRS te waarderen, is licht gestegen van 9,2x eind maart 2025 tot 9,7x eind september 2025 (voornamelijk als gevolg van een verschuiving in de samenstelling van onze portefeuille).

Het positieve waarderingsresultaat werd voornamelijk bepaald door de sterke operationele resultaten van onze bedrijven, waarbij de groei van de EBITDA de belangrijkste bijdrage leverde aan ons ongerealiseerde resultaat.

Met een EBITDA-groei van onze bedrijven, die ruim boven de gemiddelde Europese economische groei ligt, demonstreren ze hun strategische en financiële kracht, hun operationele discipline en hun ondernemersgeest.

Hun voortdurende focus op innovatie en duurzame groei geeft ons vertrouwen in hun aanhoudende outperformance en vormt een solide basis voor toekomstige expansie en duurzame waardecreatie.

Dankzij het sterke portefeuilleresultaat bedraagt de nettowinst van Gimv voor de eerste helft van het boekjaar 2025 126,9 miljoen euro of 3,4 euro per aandeel. Dit vertaalt zich in een nettorendement op eigen vermogen van 6,7%.

### Versnelling van de groei van de portefeuille, die uitgroeit tot een recordhoogte van 2 miljard euro

- In een periode van 6 maanden meer dan 300 miljoen euro geïnvesteerd in zowel nieuwe als bestaande portefeuille-bedrijven, evenveel als het afgelopen volledige boekjaar.

In de eerste zes maanden van het huidige boekjaar heeft Gimv geïnvesteerd in Ambulantis (Healthcare, Duitsland), Alpine (Consumer, Nederland), Hemink (Sustainable Cities, Nederland) en Novicare (Healthcare, Nederland). De succesvolle exit van Joolz na een indrukwekkend groeitraject werd gecombineerd met een nieuwe investering in de nog sterkere combinatie Bugaboo/Joolz. Eind september 2025 kondigde Gimv een bijkomende investering aan in Spineart, een van zijn grootste portefeuillebedrijven, om de volgende fase van winstgevende groei te stimuleren, zijn innovatiepijplijn te bevorderen en zijn wereldwijde aanwezigheid te versterken om betere resultaten te boeken voor patiënten die een wervelkolomoperatie ondergaan. Daarnaast werd er extra kapitaal (voor een totaalbedrag van 64 miljoen euro) geïnvesteerd om strategische acquisities bij bestaande portefeuillebedrijven zoals Fronnt, Picot en EGruppe te financieren en om de verdere uitbreiding van TINC te ondersteunen ter gelegenheid van zijn succesvolle kapitaalverhoging.

Deze transacties leveren een totaal investeringsniveau op van 317 miljoen euro over een periode van zes maanden, in een periode waarin de mid-market private equity-activiteit in Europa vrij zwak bleef. Het nieuwe opgehaalde kapitaal (250 miljoen euro) is dus volledig geïnvesteerd, een bewijs van de groeiambities van Gimv.

Naast de exit van Joolz (in combinatie met de herinvestering in Bugaboo) heeft Gimv het langlopende groeitraject van Itineris naar een toonaangevend internationaal technologiebedrijf omgezet in gerealiseerde meerwaarde met een succesvolle verkoop aan Cobepa. De totale opbrengst van de verkoop van portefeuillebedrijven in de eerste helft van het boekjaar 2025 bedroeg 149,7 miljoen euro. Over de volledige looptijd bedroeg de totale opbrengst van de verkoop van Joolz en Itineris 2,6 keer de oorspronkelijke investeringskost.

De combinatie van een zeer actieve investeringsperiode en de aanhoudende waardecreatie in onze portefeuille resulteerde in een aanzienlijke stijging van de totale waarde van onze portefeuille met 20% over een periode van zes maanden tot een recordniveau van 1,94 miljard euro. Eind september 2025 was de investering in Novicare nog niet afgerond. Inclusief deze investering en de recent aangekondigde investering in Quality Guard bereikt de portefeuille van Gimv de mijlpaal van 2 miljard euro.

De investeringsportefeuille bestaat uit 64 bedrijven, goed verdeeld over de vijf platformen en de vier landen.

### Sterke aanhoudende eigen vermogensgroei

- Eigen vermogen per aandeel groeit met 6,3% in zes maanden tot EUR 53,9
- Beschikbare liquiditeit van meer dan 600 miljoen euro (waarvan 439 miljoen euro beschikbaar als cash op de balans).

Na de uitkering van het dividend (2,60 euro per aandeel) over het vorige boekjaar 2024-2025 en inclusief de nettowinst over het eerste halfjaar van het boekjaar 2025 (3,4 euro per aandeel) steeg de netto-vermogenswaarde met 6,3% tot 53,9 euro per aandeel eind september 2025. De totale netto-vermogenswaarde van Gimv bedraagt 1.984,2 miljoen EUR.

Rekening houdend met de cash impact van het dividend (57,5 miljoen euro), cash investeringen van 317 miljoen euro en exitopbrengsten van 149,7 miljoen euro, bleven de liquiditeitspositie en de robuuste investering-capaciteit van Gimv intact op een totaal niveau van 650 miljoen euro, waarvan 439 miljoen euro beschikbare kasmiddelen op de balans en 210 miljoen euro niet-opgenomen bankkredietlijnen. Deze liquiditeit wordt gedeeltelijk gefinancierd door obligaties (350 miljoen EUR), wat resulteert in een netto kaspositie op de balans van 89 miljoen EUR.

Gimv streeft ernaar om zijn huidige dividendpolitiek te handhaven.

## Duurzaamheid

Gimv bevestigt opnieuw zijn engagement voor duurzaamheid als een belangrijke motor voor veerkracht, concurrentievermogen en waardecreatie op lange termijn in zijn hele portefeuille. In een snel evoluerend landschap blijft Gimv een zichtbaar standpunt innemen over de ESG-thema's die het belangrijkste zijn voor onze bedrijven en stakeholders.

Onze duurzaamheidsdoelstellingen voor 2025 benadrukken het toenemende belang van concurrentievermogen, productiviteit en veerkracht. We blijven ons inzetten en laten ons leiden door een robuust risicobeheer, waarbij we erkennen dat het niet aanpakken van klimaatrisico's de waarde op lange termijn in gevaar brengt, en door proactieve waardecreatie, aangezien duurzaamheid aanzienlijke kansen voor bedrijven blijft genereren.

Om duurzaamheid verder te integreren, stroomlijnen we de verzameling van ESG-gegevens. Nu ongeveer 50% van onze portefeuille al zijn broeikasgasemissies meet, blijft het onze ambitie dat bijna alle portefeuillebedrijven uiteindelijk jaarlijks hun broeikasgasemissies zullen meten en deze praktisch in hun processen zullen verankeren.

## Andere belangrijke gebeurtenissen tijdens de eerste helft van het boekjaar 2025

In het kader van het keuzedividend voor het boekjaar 2024-2025 werd 64,2% van de dividendrechten ingebracht tegen de uitgifte van 1.043.633 nieuwe gewone aandelen, wat resulteerde in een kapitaalverhoging van 41,8 miljoen euro. Op 25 juli 2025 werden de nieuwe aandelen uitgegeven en toegelaten tot de handel op Euronext Brussel.

In juni 2025 ondersteunde Gimv, samen met WorxInvest en Belfius via Infravest, de succesvolle kapitaalverhoging bij TINC, waarmee het ambitieuze groeitraject van de beursgenoteerde gespecialiseerde infrastructuur-investeerder werd ondersteund. Hierdoor steeg het belang van Infravest in TINC tot boven 25%, waarmee het zijn rol als referentieaandeelhouder versterkte.

## Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2025

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind september 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 oktober 2025 realiseerde Gimv Life Sciences een succesvolle exit met de verkoop van zijn belang in Imcheck Therapeutics aan Ipsen, wat een belangrijke mijlpaal betekende voor beide bedrijven. Als gevolg van deze transactie ontvangt Gimv een contante betaling die neerkomt op een gerealiseerde geldmultiple van 2,6x op de investering en een positief effect genereert van ongeveer 0,15 euro per aandeel ten opzichte van de NAV per eind september 2025. Indien alle regelgevende en verkoopgerelateerde mijlpalen worden bereikt, zou dit kunnen resulteren in een potentiële totale geldmultiple van 7,1x, onder voorbehoud van de succesvolle voltooiing van deze mijlpalen.

- Begin november kondigde Gimv zijn minderheidsinvestering in Quality Guard (Consumer; BE) aan om een toonaangevend softwareplatform voor voedselveiligheid in heel Europa uit te bouwen. Met meer dan 5.000 klanten in België, Nederland en Frankrijk is Quality Guard een snelgroeiend Belgisch foodtechbedrijf dat een nieuwe invulling geeft aan de manier waarop bedrijven in de foodservice en voedingsdetailhandel omgaan met voedselveiligheid en compliance.
- Op 27 november 2025 kondigde Gimv aan dat het een minderheidsbelang heeft verworven in Equine Care Group (ECG) via een samenwerking met CNP, dat als leidende strategische partner zal fungeren. Deze investering ondersteunt de internationale expansie van ECG, dat zich profileert als toonaangevende aanbieder van hoogwaardige paardenklinieken en veterinaire innovatie.

### Verklaring met betrekking tot risico

De toekomstige prestaties van onze ondernemingen 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 ondernemingen en hoe zij met deze impact kunnen omgaan, (ii) de impact van geopolitieke spanningen en de mogelijke impact op 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 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 behouden. Het is uiterst moeilijk om de impact van al deze factoren in de komende periode in te schatten.

## Aansluiting tussen investeringsbasis en IFRS

### Inleiding tot de financiële overzichten op investeringsbasis

De Groep investeert rechtstreeks en onrechtstreeks in portefeuillebedrijven via tussenholdings en partnerschaps-structuren (“investeringsentiteiten- dochterondernemingen”). Ze heeft ook andere operationele dochterondernemingen die diensten en andere activiteiten leveren, zoals tewerkstelling, regelgevende activiteiten, beheer en investeringsadvies. De toepassing van IFRS 10 vereist dat we een aantal tussenholdings die voorheen regel voor regel werden geconsolideerd, tegen reële waarde waarden. Deze reële waardemethode, toegepast op het niveau van de tussenholdings, vertroebelt in feite de prestaties van onze eigen kapitaalinvesteringen en daarmee samenhangende transacties die plaatsvinden in deze tussenholdings. Het financiële effect van de onderliggende portefeuillebedrijven, de bedrijfsopbrengsten en -kosten die plaatsvinden in investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden samengevoegd tot één enkele waarde. Andere posten die voorheen bij de consolidatie werden geëlimineerd, worden nu afzonderlijk opgenomen.

Om de transparantie van ons verslag te behouden en het begrip te bevorderen, introduceren we in ons halfjaarverslag en onze halfjaarrekening over 2025 afzonderlijke niet-GAAP-conforme overzichten van het globale resultaat, de balans en het kasstroomoverzicht op basis van de investeringsbasis. De investeringsbasis is een APM en deze toelichting bij de halfjaarresultaten is opgesteld op basis van de investeringsbasis, omdat wij van mening zijn dat deze een beter inzicht geeft in onze prestaties. Het totale rendement en het nettovermogen zijn gelijk onder de investeringsbasis en IFRS; de investeringsbasis is eenvoudigweg een ‘transparante doorkijk’ van IFRS 10 om de onderliggende prestaties weer te geven.

### Aansluiting tussen investeringsbasis en IFRS

Een gedetailleerde aansluiting tussen de investeringsbasis en de IFRS-basis van de geconsolideerde staat van het globale resultaat, de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt op de volgende pagina's weergegeven.

## Aansluiting van de tussentijdse geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans (in 1.000 EUR)	Voetnoot	Investerings	IFRS	IFRS	Investerings	IFRS	IFRS
		basis	aanpassingen	IFRS basis	basis	aanpassingen	IFRS basis
		30/09/2025	30/09/2025	30/09/2025	31/03/2025	31/03/2025	31/03/2025
<b>Vaste Activa</b>		<b>1.959.031</b>	<b>-717</b>	<b>1.958.314</b>	<b>1.640.271</b>	<b>-</b>	<b>1.640.271</b>
Immateriële activa		367	-	367	155	-	155
Materiële vaste activa		16.233	-	16.233	16.770	-	16.770
<b>Investeringsportefeuille</b>		<b>1.942.430</b>	<b>-717</b>	<b>1.941.713</b>	<b>1.623.346</b>	<b>-</b>	<b>1.623.346</b>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1	1.679.386	-773.137	906.249	1.360.924	-	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat		87.616	-	87.616	85.950	-	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	1	175.429	0	175.429	176.472	-	176.472
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	1.2	-	772.419	772.419	-	-	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>447.535</b>	<b>1.306</b>	<b>448.841</b>	<b>724.771</b>	<b>-</b>	<b>724.771</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1,2	7.539	1.511	9.050	55.534	-	55.534
Geldmiddelen en cash equivalenten	1	236.587	-205	236.382	538.102	-	538.102
Verhandelbare effecten		202.628	-	202.628	130.722	-	130.722
Overige vlottende activa		781	-	781	413	-	413
<b>Totaal activa</b>		<b>2.406.566</b>	<b>589</b>	<b>2.407.155</b>	<b>2.365.042</b>	<b>-</b>	<b>2.365.042</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1.984.208</b>	<b>-</b>	<b>1.984.208</b>	<b>1.906.773</b>	<b>-</b>	<b>1.906.773</b>
Geplaatst kapitaal		345.460	-	345.460	335.554	-	335.554
Uitgiftepremies		369.449	-	369.449	337.568	-	337.568
Reserves	3	1.269.299	-	1.269.299	1.233.651	-	1.233.651
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>333.731</b>	<b>42</b>	<b>333.773</b>	<b>409.271</b>	<b>-</b>	<b>409.271</b>
Financiële schulden - obligatielening		275.000	-	275.000	350.000	-	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	1	8.979	-	8.979	9.657	-	9.657
Voorzieningen		49.752	42	49.794	49.614	-	49.614
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>88.627</b>	<b>547</b>	<b>89.174</b>	<b>48.998</b>	<b>-</b>	<b>48.998</b>
Financiële schulden - obligatielening		75.000	-	75.000	-	-	-
Financiële schulden - leaseverplichtingen		1.739	-	1.739	1.733	-	1.733
Handels- en overige schulden	1,2	6.710	900	7.610	33.644	-	33.644
Belastingverplichtingen	1,2	353	-	353	1.039	-	1.039
Overige schulden		4.825	-353	4.472	12.582	-	12.582
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>2.406.566</b>	<b>589</b>	<b>2.407.155</b>	<b>2.365.042</b>	<b>-</b>	<b>2.365.042</b>

De revisor heeft de investeringsbasis niet gecontroleerd. De revisor heeft een review uitgevoerd van de IFRS-tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per

30 september 2025 en heeft de IFRS-geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2025 volledig gecontroleerd.

## Aansluiting van de tussentijdse geconsolideerde staat van het totale resultaat

Geconsolideerde staat van het totale resultaat (in EUR 1.000)	Voetnoot	Investerings	IFRS	IFRS basis	Investerings	IFRS	IFRS basis
		basis	aanpassingen	30/09/2025	basis	aanpassingen	30/09/2024
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	1,2	38.032	0	38.032	318	-	318
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1,2	110.084	-45.537	64.548	184.838	-	184.838
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvoordelingen via geamortiseerde kostprijs	1,2	-11.032	-	-11.032	-17.256	-	-17.256
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	1	-	39.273	39.273	-	-	-
Dividendopbrengsten		1.080	-	1.080	2.228	-	2.228
Interestopbrengsten	1,2	15.794	-56	15.737	16.639	-	16.639
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>		<b>153.959</b>	<b>-6.320</b>	<b>147.638</b>	<b>186.767</b>	<b>-</b>	<b>186.767</b>
Opbrengsten uit investeringen in beleggingsondernemingen	1,3	-	2.361	2.361	-	-	-
Management en overige vergoedingen		7.052	-	7.052	541	-	541
Overige operationele opbrengsten		749	-	749	330	-	330
Aankoop goederen en diverse diensten	1,2	-10.178	2.911	-7.267	-7.298	-	-7.298
Bezoldigingen - salarissen		-12.493	-	-12.493	-12.251	-	-12.251
Bezoldigingen - LTIP vergoeding		-810	-	-810	-1.846	-	-1.846
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		-1.394	-	-1.394	-1.185	-	-1.185
Overige operationele kosten		-9.959	1.056	-8.903	-20.628	-	-20.628
<b>Operationeel resultaat</b>		<b>126.925</b>	<b>7</b>	<b>126.933</b>	<b>144.430</b>	<b>-</b>	<b>144.430</b>
Financieringsopbrengsten	1,3	6.433	8	6.441	6.262	-	6.262
Financieringskosten	1,3	-5.735	-15	-5.750	-5.636	-	-5.636
<b>Resultaat voor belastingen: winst (verlies)</b>		<b>127.623</b>	<b>-</b>	<b>127.623</b>	<b>145.056</b>	<b>-</b>	<b>145.056</b>
Belastingen		-696	-	-696	-184	-	-184
<b>Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)</b>		<b>126.927</b>	<b>-</b>	<b>126.927</b>	<b>144.872</b>	<b>-</b>	<b>144.872</b>
Andere elementen van het globale resultaat							
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-	-	-	-	-	-
<b>Andere elementen van het globale resultaat van de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal globaal resultaat</b>		<b>126.927</b>	<b>-</b>	<b>126.927</b>	<b>144.872</b>	<b>-</b>	<b>144.872</b>

De revisor heeft de investeringsbasis niet gecontroleerd. De revisor heeft een review uitgevoerd van de IFRS-tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per

30 september 2025 en heeft de IFRS-geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2025 volledig gecontroleerd.

**Aansluiting van het geconsolideerde tussentijdse kasstroomoverzicht**

Geconsolideerde kasstroomoverzicht (in EUR 1.000)	Voetnoot	Investerings	IFRS	IFRS Basis	Investerings	IFRS	IFRS Basis
		basis	aanpassingen	30/09/2025	basis	aanpassingen	IFRS Basis
		30/09/2025	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>-49.698</b>	<b>1.900</b>	<b>-47.797</b>	<b>-22.729</b>	-	<b>-22.729</b>
Ontvangen interesten op deposito's		5.494	-	5.494	6.961	-	6.961
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		-	-	-	-	-	-
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders		-16.583	-	-16.583	-15.696	-	-15.696
LTIP remuneratie aan medewerkers		-24.413	-	-24.413	-9.181	-	-9.181
Andere operationele activiteiten	1	-12.175	1.626	-10.549	-5.320	-	-5.320
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen	1	-2.021	275	-1.746	506	-	506
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-121.019</b>	<b>-2.060</b>	<b>-123.079</b>	<b>31.750</b>	-	<b>31.750</b>
Investerings in financiële activa: kapitaalinvesteringen	1	-299.900	254.008	-45.892	-63.634	-	-63.634
Investerings in financiële activa: schuldvorderingen		-17.147	-	-17.147	-24.567	-	-24.567
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen		135.520	-	135.520	92.815	-	92.815
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen		9.935	-	9.935	20.559	-	20.559
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	1	-	-256.067	-256.067	-	-	-
Ontvangen interesten van de investeringsportefeuille		5.443	-	5.443	4.453	-	4.453
Ontvangen dividenden van de investeringsportefeuille		762	-	762	2.175	-	2.175
Earnout betalingen gerelateerd aan de historische co-investeringsstructuren		-7.057	-	-7.057	-	-	-
Korte termijn brugfinanciering / terugbetaling		51.337	-	51.337	-	-	-
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		87	-	87	-52	-	-52
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-62.159</b>	-	<b>-62.159</b>	<b>-44.680</b>	-	<b>-44.680</b>
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen		-8.581	-	-8.581	-8.577	-	-8.577
Dividend betaling aan aandeelhouders		-57.490	-	-57.490	-36.853	-	-36.853
Aankoop / verkoop eigen aandelen		3.227	-	3.227	675	-	675
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		685	-	685	75	-	75

Geconsolideerde kasstroomoverzicht (in EUR 1.000)	Voetnoot	Investerings	IFRS		Investerings	IFRS	
		basis	aanpassingen	IFRS Basis	basis	aanpassingen	IFRS Basis
		30/09/2025	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2024
<b>Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar</b>	<b>2</b>	<b>-232.875</b>	<b>-160</b>	<b>-233.035</b>	<b>-35.660</b>	<b>-</b>	<b>-35.660</b>
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar	2	668.869	-45	668.824	344.472	-	344.472
Reeds verworven, nog niet ontvangen intresten op deposito's en andere beleggingen		3.221	0	3.221	1.470	-	1.470
<b>Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar</b>	<b>2</b>	<b>439.215</b>	<b>-205</b>	<b>439.010</b>	<b>310.283</b>	<b>-</b>	<b>310.283</b>

De revisor heeft de investeringsbasis niet gecontroleerd. De revisor heeft een review uitgevoerd van de IFRS-tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per 30 september 2025 en heeft de IFRS-geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2025 volledig gecontroleerd.

### Voetnoten bij de aansluiting van de geconsolideerde balans

- Door IFRS 10 toe te passen op de geconsolideerde balans worden de posten samengevoegd tot één enkele post: 'Investeringsentiteiten-dochterondernemingen'. In de investeringsbasis hebben we deze posten uitgesplitst om onze nettoactiva te analyseren alsof de investeringsentiteiten-dochterondernemingen geconsolideerd waren. Door de aanpassing worden posten in de geconsolideerde balans geherclassificeerd. Er is geen verandering in de nettoactiva, hoewel om de hieronder uiteengezette redenen de brutoactiva en brutopassiva verschillen. De informatieverschaffing met betrekking tot portefeuillebedrijven wordt aanzienlijk verminderd door de samenvoeging, aangezien de reële waarde van alle beleggingen die door investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden aangehouden, wordt samengevoegd in de post "Investeringsentiteiten-dochterondernemingen". We hebben deze reële waarde uitgesplitst en de onderliggende portefeuillebeleggingen in de desbetreffende post vermeld. Andere posten die kunnen worden samengevoegd, zijn onder meer carried interest, overige activa en overige schulden, en in de presentatie op basis van de investeringsentiteit worden deze posten opnieuw uitgesplitst.
- Intercompany-saldi tussen investeringsentiteiten-dochterondernemingen en geconsolideerde dochterondernemingen hebben ook invloed op de transparantie van onze resultaten op basis van IFRS. Als een investeringsentiteit-dochterondernemingen een intercompany-saldo heeft met een geconsolideerde dochteronderneming van de Groep, dan wordt het actief of de verplichting van de investeringsentiteit-dochterondernemingen samengevoegd in de reële waarde ervan, terwijl het actief of de verplichting van de geconsolideerde dochteronderneming wordt vermeld als een actief of een verplichting in de geconsolideerde balans.

- Financiële overzichten op basis van beleggingen worden opgesteld voor het meten van prestaties en daarom worden reserves op deze basis niet afzonderlijk geanalyseerd.

### Voetnoten bij de aansluiting van de geconsolideerde staat van het totale resultaat

- Door IFRS 10 toe te passen op de geconsolideerde staat van het totaalresultaat worden de posten van een aantal voorheen geconsolideerde dochterondernemingen samengevoegd tot één enkele post: 'Waardeschommelingen op investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen'. In de investeringsbasis-rekeningen hebben we deze posten uitgesplitst om ons totale rendement te analyseren alsof deze investeringsentiteiten-dochterondernemingen volledig geconsolideerd waren, in overeenstemming met voorgaande jaren. De aanpassingen zijn louter een herclassificatie van de geconsolideerde staat van het totale resultaat van de Groep, en het nettoresultaat is gelijk onder de investeringsbasis en de IFRS-basis.
- De gerealiseerde winsten, niet-gerealiseerde winsten en portefeuille-inkomsten die in de IFRS-rekeningen worden weergegeven, hebben alleen betrekking op portefeuillebedrijven die rechtstreeks door de Groep worden gehouden en niet op portefeuillebedrijven die via investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden gehouden. Gerealiseerde winsten, niet-gerealiseerde winsten en portefeuille-inkomsten met betrekking tot portefeuillebedrijven die via investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden aangehouden, worden samengevoegd in de enkele regel "Waardeschommelingen op investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen". Dit is de belangrijkste vermindering van informatie in onze IFRS-rekeningen.
- Andere posten die ook worden samengevoegd in de regel "Waardeschommelingen op investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen" zijn onder meer bedrijfskosten, te ontvangen rente, overige (kosten)/inkomsten en te betalen carried interest en prestatievergoedingen.

## Voetnoten bij de aansluiting van het geconsolideerde kasstroomoverzicht

1. Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt beïnvloed door de toepassing van IFRS 10, aangezien kasstromen naar en van dochterondernemingen van investerings entiteiten worden vermeld, in plaats van kasstromen naar en van de onderliggende portefeuille. Daarom hebben we in onze financiële staten volgens de investeringsbasis ons kasstroomoverzicht op een 'look through'-basis vermeld, om de onderliggende bronnen en bestedingen van kasstromen weer te geven en de onderliggende investeringsactiviteiten te vermelden.
2. Er is een verschil tussen de verandering in geldmiddelen en kasequivalenten in de financiële overzichten op basis van investeringen en de IFRS-financiële overzichten, omdat er geldsaldi worden aangehouden in investeringsentiteiten-dochterondernemingen. Geldmiddelen die worden aangehouden in investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden niet weergegeven in de IFRS-overzichten, maar wel in de investeringsbasis.

## 3. Activiteitenverslag eerste halfjaar verkort boekjaar 2025

### Ambulantis Duitsland mei 2025

Gimv investeert in Ambulantis om de uitbreiding van zijn schaalbare, kwaliteitsgerichte zorgmodel te ondersteunen. Door gebruik te maken van het ervaren team en de innovatieve aanpak van Ambulantis, ambieert dit partnerschap een leidende positie als aanbieder van gepersonaliseerde zorgdiensten in Duitsland en wil het inspelen op de toenemende vraag naar hoogwaardige zorg in de toekomst.

[www.ambulantis.de](http://www.ambulantis.de)



Investering

### Joolz Nederland mei 2025

Gimv verkoopt Joolz aan Bugaboo. De twee sterke complementaire Nederlandse merken Joolz en Bugaboo bundelen hun krachten om hun internationale groei in de gefragmenteerde wereldwijde kinderwagenmarkt te versnellen. Na een intens traject van succesvolle waardecreatie, realiseert Gimv op deze investering een meerwaarde die in lijn ligt met het lange termijn gemiddelde.

[www.joolz.com](http://www.joolz.com)



Exit



### TINC België juni 2025

TINC rondt een kapitaalverhoging van 113 mio EUR succesvol af. Hoofdaandeelhouder Infravest, een samenwerking tussen Gimv, WorxInvest en Belfius, tekent in op afgerond 35% van de nieuw uitgegeven aandelen wat resulteert in een uiteindelijk belang van Infravest in TINC van iets meer dan 25%.

[www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)



Investering

### Itineris België juni 2025

Gimv en andere financiële investeerders verkopen hun belang in Itineris aan Cobepa. Sinds de instap in deze scale-up in 2013 en bijkomende opvolgingsinvesteringen heeft Gimv een erg succesvolle meerwaarde kunnen realiseren in lijn met de rendementsdoelstelling.

[www.itineris.net](http://www.itineris.net)



Exit

## Alpine Nederland juni 2025

Gimv verwerft een meerderheidsbelang in Alpine, een van de toonaangevende internationale consumentenmerken op het gebied van passieve gehoorbescherming. Deze investering sluit perfect aan bij Gimv's strategische ambitie om de gemiddelde omvang van zijn investeringen te vergroten. Alpine behoort hiermee direct tot de top 5 deelnemingen in de huidige portefeuille van Gimv.

[www.alpine.nl](http://www.alpine.nl)



CONSUMER

Investing



## Televic België juli 2025

Televic Healthcare Solutions sluit zich aan bij de Nederlandse ICT referentie integrator Esprit ICT. Televic Healthcare Products, de business unit van Televic die innovatieve Nurse Call systemen ontwikkelt en produceert, blijft een onderdeel van de Televic Group en zal zich blijven focussen op verdere internationale groei via een reseller netwerk. Esprit ICT en Televic Healthcare Products zullen nauw blijven samenwerken om verdere innovatie voor hun klanten te stimuleren.

[www.televic.com](http://www.televic.com)



SMART INDUSTRIES

Portfolio

## E.GRUPPE Duitsland juli 2025

E.GRUPPE, een toonaangevende leverancier van elektrotechnische oplossingen voor klanten in de industriële en energiesector, neemt LET Gruppe over. Deze overname versterkt E.GRUPPE's kerncompetenties in elektrotechnische systemen en noodstroomvoorzieningen en breidt E.GRUPPE's aanwezigheid in Midden- en Zuid-Duitsland uit naar 10 locaties met 365 medewerkers.

[www.egruppe.com](http://www.egruppe.com)



SUSTAINABLE CITIES

Portfolio



## Hemink Nederland juli 2025

Gimv investeert in Hemink, al meer dan 65 jaar een toonaangevende speler in afbouw, onderhoud, verduurzaming en verbetering van vastgoed. Het bedrijf is gespecialiseerd in circulaire projectbenaderingen en resultaatgericht vastgoedonderhoud, met een gerichte focus op grootschalige en intensieve verduurzamingsprojecten.

[www.heminkgroep.nl](http://www.heminkgroep.nl)



SUSTAINABLE CITIES

Investing

## Bugaboo-Joolz Nederland juli 2025

Gimv herinvesteert in de Bugaboo-Joolz combinatie. Met deze samenwerking willen beide bedrijven de internationale groei en innovatie in de sterk gefragmenteerde wereldwijde kinderwagenmarkt versnellen. Gimv houdt een minderheidsbelang aan naast meerderheidsaandeelhouder Mubadala Capital, Bain Capital en het management.  
[www.bugaboo.com](http://www.bugaboo.com)



CONSUMER

Investering



## Fronnt België augustus 2025

Fronnt verwelkomt drie nieuwe bedrijven in de groep: Intec Group, Van Severen en Famil. Deze toetreding betekent een nieuwe strategische stap in de verdere uitbouw van Fronnt als toonaangevend samenwerkingsmodel binnen de multi-technische sector. Met de komst van deze drie sterke spelers vergroot Fronnt zijn geografische verankering in Oost- en West-Vlaanderen. Tegelijkertijd betekent dit ook een versterking van het aanbod in sectoren waarin Fronnt tot op heden minder vertegenwoordigd was.  
[www.fronnt.be](http://www.fronnt.be)



SUSTAINABLE CITIES

Portfolio

## Novicare Nederland augustus 2025

Gimv kondigt een investering aan in Novicare, een innovatieve aanbieder van gespecialiseerde medische en paramedische zorg in Nederland, om samen met het management-team verder te investeren in mensen en digitale oplossingen. Hiermee wil Gimv bijdragen aan een veerkrachtig en duurzaam zorgstelsel, waarbij kwaliteit, toegankelijkheid en continuïteit van zorg centraal staan.

[www.novicare.nl](http://www.novicare.nl)



HEALTHCARE

Investering

## Spineart Zwitserland september 2025

Spineart, een internationale innovator op vlak van oplossingen voor wervelkolomchirurgie, realiseert een kapitaalverhoging van 25 mio CHF, volledig onderschreven door bestaande investeerders Gimv en EGS Beteiligungen, om de volgende groeifase, productinnovatie en internationale expansie te ondersteunen. De totale cumulatieve investering in het bedrijf maakt het tot één van de vijf grootste investeringen van Gimv.

[www.spineart.com](http://www.spineart.com)



HEALTHCARE

Investering



## 4. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

### 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	<a href="http://www.gimv.com">www.gimv.com</a>
Naam van de moederverenootschap	Gimv
Naam van de ultieme moeder van de groep	Gimv
Wijziging in de naam of andere identificatie- middelen vanaf het einde van de vorige verslagperiode	Geen

# Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten per 30 september 2025 en deze per 30 september 2024 werden niet geauditeerd. De commissaris heeft een beoordeling uitgevoerd van deze tussentijdse geconsolideerde staten. Een beoor-

deling is minder uitgebreid dan een volledige audit zoals deze op jaareinde wordt uitgevoerd. De vergelijkende cijfers per 31 maart 2025 zijn wel geauditeerd.

## 1. Tussentijdse geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans (in 1.000 EUR)	Toelichting	30/09/2025	31/03/2025
<b>Vaste Activa</b>		<b>1.958.314</b>	<b>1.640.271</b>
Immateriële activa		367	155
Materiële vaste activa		16.233	16.770
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>5</b>	<b>1.941.713</b>	<b>1.623.346</b>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	5,6	906.249	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	5,7	87.616	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	5,7	175.429	176.472
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	5,8	772.419	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>448.841</b>	<b>724.771</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	13	9.050	55.534
Geldmiddelen en cash equivalenten	15	236.382	538.102
Verhandelbare effecten	15	202.628	130.722
Overige vlottende activa		781	413
<b>Totaal activa</b>		<b>2.407.155</b>	<b>2.365.042</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1.984.208</b>	<b>1.906.773</b>
Geplaatst kapitaal	16	345.460	335.554
Uitgiftepremies	16	369.449	337.568
Reserves	16	1.269.299	1.233.651
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>333.773</b>	<b>409.271</b>
Financiële schulden - obligatielening	17	275.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	17	8.979	9.657
Voorzieningen	18	49.794	49.614
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>89.174</b>	<b>48.998</b>
Financiële schulden - obligatielening	17	75.000	-
Financiële schulden - leaseverplichtingen	17	1.739	1.733
Handels- en overige schulden	19	7.610	33.644
Belastingverplichtingen		353	1.039
Overige schulden	20	4.472	12.582
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>2.407.155</b>	<b>2.365.042</b>

De toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten maken integraal deel uit van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

## 2. Tussentijdse geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Geconsolideerde staat van het totale resultaat (in EUR 1.000)	Toelichting	30/09/2025	30/09/2024
Meer-/Minder-waarden op realisatie van investeringen	9	38.032	318
Niet-gerealiseerde meer-/minder-waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	10	64.548	184.838
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	10	-11.032	-17.256
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	8	39.273	-
Dividendopbrengsten	11	1.080	2.228
Interestopbrengsten	11	15.737	16.639
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>		<b>147.638</b>	<b>186.767</b>
Opbrengsten uit investeringen in beleggingsondernemingen	8	2.361	-
Management en overige vergoedingen	12	7.052	541
Overige operationele opbrengsten		749	330
Aankoop goederen en diverse diensten	14	-7.267	-7.298
Bezoldigingen - salarissen	14	-12.493	-12.251
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	14	-810	-1.846
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	14	-1.394	-1.185
Overige operationele kosten	18,14	-8.903	-20.628
<b>Operationeel resultaat</b>		<b>126.933</b>	<b>144.430</b>
Financieringsopbrengsten		6.441	6.262
Financieringskosten		-5.750	-5.636
<b>Resultaat voor belastingen: winst (verlies)</b>		<b>127.623</b>	<b>145.056</b>
Inkomstenbelastingen		-696	-184
<b>Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)</b>		<b>126.927</b>	<b>144.872</b>
Andere elementen van het globale resultaat			
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-	-
<b>Andere elementen van het globale resultaat van de periode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal globaal resultaat</b>		<b>126.927</b>	<b>144.872</b>

Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	Toelichting	30/09/2025	30/09/2024
Gewone winst (verlies) per aandeel		3,53	5,15
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		3,53	5,15

De toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten maken integraal deel uit van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

### 3. Tussentijdse evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

<u>30/09/2025</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgiftepremie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen groepsaandeel</u>
<b>01/04/2025</b>		<b>335.554</b>	<b>337.568</b>	<b>1.233.506</b>	<b>723</b>	<b>-578</b>	<b>1.906.773</b>
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	126.927	-	-	126.927
Andere elementen van het globale resultaat		-	-	-	-	-	-
<b>Totaal inclusief andere elementen van het resultaat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126.927</b>
Kapitaalverhoging gerelateerd aan keuzedividend	16	9.906	31.881	-	-	-	41.787
Dividenden aan aandeelhouders	16	-	-	-92.995	-	-	-92.995
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	16	-	-	-90	-	578	489
Andere wijzigingen		-	-	1.228	-	-	1.228
<b>30/09/2025</b>		<b>345.460</b>	<b>369.449</b>	<b>1.268.576</b>	<b>723</b>	<b>-</b>	<b>1.984.208</b>

<u>30/09/2024</u> (in 1.000 EUR)	<u>Toelichting</u>	<u>Kapitaal</u>	<u>Uitgiftepremie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen</u>	<u>Eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen groepsaandeel</u>
<b>01/04/2024</b>		<b>264.665</b>	<b>136.282</b>	<b>1.087.940</b>	<b>809</b>	<b>-407</b>	<b>1.489.289</b>
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)		-	-	144.872	-	-	144.872
Andere elementen van het globale resultaat		-	-	-	-	-	-
<b>Totaal inclusief andere elementen van het resultaat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144.872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144.872</b>
Kapitaalverhoging gerelateerd aan keuzedividend	16	6.954	22.378	-	-	-	29.332
Dividenden aan aandeelhouders	16	-	-	-72.466	-	-	-72.466
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	16	-	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen		-	-	-	-	-	-
<b>30/09/2024</b>		<b>271.619</b>	<b>158.660</b>	<b>1.160.346</b>	<b>809</b>	<b>-407</b>	<b>1.591.027</b>

De toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten maken integraal deel uit van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

## 4. Tussentijdse geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Kasstroomoverzicht (directe methode) (in 1.000 EUR)	Toelichting	30/09/2025	30/09/2024
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>-47.797</b>	<b>-22.729</b>
Ontvangen interesten op deposito's		5.494	6.961
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	14	-16.583	-15.696
LTIP remuneratie aan medewerkers	14	-24.413	-9.181
Andere operationele activiteiten	14	-10.549	-5.320
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen		-1.746	506
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-123.079</b>	<b>31.750</b>
Investerings in financiële activa: kapitaalinvesteringen	5,6	-45.892	-63.634
Investerings in financiële activa: schuldvorderingen	5,7	-17.147	-24.567
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen	5,6,9	135.520	92.815
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen	5,7,9	9.935	20.559
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	8	-256.067	-
Ontvangen interesten van de investeringsportefeuille		5.443	4.453
Ontvangen dividenden van de investeringsportefeuille	11	762	2.175
Earnout betalingen gerelateerd aan de historische co-investeringsstructuren	18	-7.057	-
Korte termijn brugfinanciering / terugbetaling	13	51.337	-
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		87	-52-
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-62.159</b>	<b>-44.680</b>
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen		-8.581	-8.577
Dividend betaling aan aandeelhouders	16	-57.490	-36.853
Aankoop / verkoop eigen aandelen		3.227	675
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		685	75
<b>Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar</b>		<b>-233.035</b>	<b>-35.659</b>
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar	15	668.824	344.472
Reeds verworven, nog niet ontvangen intresten op deposito's en andere belegingen		3.221	1.470
<b>Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het jaar</b>		<b>439.010</b>	<b>310.283</b>

De toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten maken integraal deel uit van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

# Toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten

## 1. Waarderingsregels en boekhoudkundige principes

### 1.1 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 tussentijdse geconsolideerde staten van Gimv hebben betrekking op een periode van 6 maanden afgesloten op 30 september 2025. Deze staten werden opgesteld conform IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving.

In de verkorte tussentijdse financiële staten werd een nieuw boekhoudkundig principe en een nieuwe schatting opgenomen in vergelijking met de meest recente financiële staten voor het boekjaar 2024-2025, zie punt 1.3 Investeringsentiteiten. Er zijn geen aanvullende wijzigingen in de gehanteerde boekhoudkundige grondslagen en schattingen in vergelijking met de financiële overzichten voor het boekjaar 2024-2025.

De verkorte tussentijdse financiële overzichten bevatten niet alle informatie die is vereist voor volledige verslaggeving en moeten worden gelezen in combinatie met het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening die is afgesloten op 31 maart 2025. De verkorte tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld tot op 1.000 EUR nauwkeurig.

#### **Toegepaste nieuwe en gewijzigde standaarden**

Gedurende deze periode heeft de groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die uitgegeven werden door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals bekrachtigd door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 april 2025.

De volgende nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door de IASB en IFRIC en bekrachtigd door de EU, zijn van kracht voor deze periode:

- Wijzigingen in IAS 21 De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: gebrek aan uitwisselbaarheid (van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2025).

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

#### **Standaarden met inwerkingtreding na balansdatum**

De groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die na 30 september 2025 van kracht worden, niet vroegtijdig toegepast:

- Nieuwe standaard IFRS 18 – Presentatie en informatieverschaffing in jaarrekeningen (van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU); en
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten ((van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026); en
- Jaarlijkse verbeteringen – volume 11 (van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026); en
- IFRS 19 - Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Informatieverschaffing (van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027); en
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 – Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026).

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.

### 1.2 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening bevat de financiële gegevens van de moedermaatschappij Gimv NV en haar volledig geconsolideerde dochterondernemingen (de "Groep"). Alle dochterondernemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 december.

### Vrijstelling op consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

De algemene toepassing van IFRS 10 'Geconsolideerde jaarrekening' vereist dat een entiteit dochterondernemingen consolideert waarover zij zeggenschap heeft op basis van feiten en omstandigheden. Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Groep controle heeft. Zeggenschap, zoals gedefinieerd in IFRS 10, is aanwezig wanneer de Groep aan alle volgende voorwaarden voldoet:

- controle over de relevante activiteiten van de deelneming; en
- blootstelling aan of rechten op variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de deelneming; en
- het vermogen om die opbrengsten te beïnvloeden door haar controle over de deelneming.

IFRS 10 verleent investeringsentiteiten een vrijstelling van het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren. IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

- fondsen verwerft van een of meer beleggers met het doel beleggingsbeheerdiensten aan deze beleggers te verlenen;
- zich tegenover haar belegger(s) verbindt om kapitaalwinsten of andere beleggingsinkomsten of een combinatie van beide te realiseren (bedrijfsdoel);
- de prestaties van vrijwel al haar beleggingen meet en evalueert op basis van de reële waarde.

Gimv voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. De groep evalueert alle directe investeringen in portefeuillebedrijven tegen reële waarde via de resultatenrekening, in overeenstemming met IFRS 9 'Financiële instrumenten'. De groep investeert rechtstreeks in portefeuillebedrijven en, vanaf dit boekjaar, onrechtstreeks, via tussenholdings ('investeringsentiteit-dochterondernemingen').

### Soorten van dochterondernemingen

Dochterondernemingen die diensten verlenen aan de investeringsactiviteiten van de investeringsentiteit zoals advies, beheer- of andere diensten rond vermogensbeheer, worden integraal geconsolideerd en worden niet gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening.

Investeringsentiteiten zijn verplicht om dochterondernemingen die als investeringsentiteiten kwalificeren, tegen reële waarde via de resultatenrekening te verantwoorden. De groep consolideert de investeringsentiteiten waarover zij zeggenschap heeft niet. De groep investeert in portefeuillebedrijven via deze entiteiten.

De groep bestaat uit verschillende soorten dochterondernemingen. Voor een nieuwe dochteronderneming beoordeelt de Groep of deze kwalificeert als een investeringsentiteit volgens IFRS 10, op basis van de functie die de entiteit binnen de Groep vervult. Voor bestaande dochterondernemingen beoordeelt de Groep jaarlijks de functie die door elk type dochteronderneming wordt vervuld om te bepalen of de behandeling volgens de uitzondering op consolidatie in IFRS 10 nog steeds passend is.

### Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarin de Groep een aanzienlijke invloed heeft op het financiële en operationele beleid, maar geen controle. Investeringsentiteiten die worden aangehouden als onderdeel van de beleggingsportefeuille van de Groep worden in de geconsolideerde balans opgenomen tegen reële waarde, ook al heeft de Groep mogelijk een aanzienlijke invloed op die ondernemingen.

Toelichting 2 geeft een overzicht van de geconsolideerde dochterondernemingen en de beleggingsentiteiten die tegen reële waarde worden gewaardeerd. Toelichting 3 geeft een overzicht van alle huidige actieve portefeuillebedrijven die direct of indirect door de Groep worden gehouden.

### 1.3 Investeringsentiteit-dochterondernemingen

Investeringsentiteit-dochterondernemingen worden overeenkomstig IFRS 9 opgenomen als financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening. Deze entiteiten zijn doorgaans intermediaire investeringsstructuren die de belangen van de Groep in investeringen in portefeuillebedrijven aanhouden. De reële waarde kan stijgen of dalen als gevolg van bedragen die zijn betaald aan of ontvangen van de dochter-

ondernemingen die investeringsentiteiten zijn, of als gevolg van waarderingwijzigingen in overeenstemming met het waarderingbeleid van de Groep.

Volgens de IPEV-richtlijnen is de reële waarde van deze entiteiten hun nettovermogenswaarde. De groep beschouwt de nettovermogenswaarde van dochterondernemingen die als investeringsentiteit fungeren als de meest geschikte maatstaf voor het bepalen van de reële waarde. Bij elke verslagperiode beoordelen we of er aanvullende reële waarde-aanpassingen moeten worden doorgevoerd in de nettovermogenswaarde van de dochterondernemingen die als investeringsentiteit fungeren. Deze aanpassingen kunnen onder meer nodig zijn om de reële waardeverandering van de onderliggende investeringen in meerdere portefeuillebedrijven binnen elke dochteronderneming die als investeringsentiteit fungeert, weer te geven. Er waren geen bijzondere omstandigheden die erop wezen dat een aanpassing van de reële waarde nodig was en na zorgvuldige afweging werd geconcludeerd dat de nettovermogenswaarden de meest geschikte weergave waren van de reële waarde op 30 september 2025.

De investeringen van de groep in deze investeringsentiteit-dochterondernemingen worden samengevoegd in één regel op de geconsolideerde balans 'Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen'. De verandering in de reële waarde van de investeringsentiteit-dochterondernemingen wordt gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening op de regel 'verandering in de reële waarde van investeringsentiteit-dochterondernemingen'.

De groep brengt beheerskosten in rekening aan deze investeringsentiteit-dochterondernemingen. Deze kosten worden opgenomen in de regel 'Inkomsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen, naast de inkomsten uit de financiering van deze investeringsentiteiten.

De groep is van mening dat deze nieuwe grondslagen voor financiële verslaggeving een minder transparant beeld geven van de prestaties van onze portefeuille. Om een beter inzicht te geven in de prestaties van onze portefeuille, hebben we een afzonderlijke niet-GAAP "Investeringsbasis" geïntroduceerd (in overeenstemming met onze eerdere financiële verslaggeving). De nettowinst en de intrinsieke waarde zijn gelijk onder de Investeringsbasis en IFRS. De Investeringsbasis is eenvoudigweg een 'transparante doorkijk' van IFRS 10 om de onderliggende prestaties weer te geven en de consistentie van onze financiële verslaggeving met voorgaande periodes te

waarborgen. Een gedetailleerde aansluiting tussen de beleggingsbasis en de IFRS-basis van de geconsolideerde jaarrekening is te vinden op pagina 8 tot 12.

Deze nieuwe benadering zal het onderwerp zijn van verdere technische analyse, waarvan de resultaten zullen worden gepresenteerd in ons jaarverslag.

#### 1.4 Belangrijke oordelen en schattingen

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

- de beoordeling of de groep nog steeds voldoet aan de definitie van investeringsentiteit;
- de bepaling of er al dan niet controle is in een portefeuillebedrijf;
- 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.

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;
- de bepaling van de verwachte kredietverliezen op de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs;
- de waardering van de "te bereiken doel" pensioenverplichtingen.

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.

## 2. Overzicht van de investeringsentiteiten en de geconsolideerde dochterondernemingen

### 2.1 Geconsolideerde dochterondernemingen

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Adviesbeheer Gimv Consumer 2013	Antwerpen, België	BE518.892.392	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2016	Antwerpen, België	BE649.473.594	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	BE515.977.741	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	BE649.467.260	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2013	Antwerpen, België	BE518.890.018	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2016	Antwerpen, België	BE649.474.782	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2013	Antwerpen, België	BE518.894.273	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2016	Antwerpen, België	BE649.474.188	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2013	Antwerpen, België	BE518.893.085	100,0%	0,0%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2016	Antwerpen, België	BE649.472.705	100,0%	0,0%
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,0%	0,0%
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,0%	0,0%
Dutch Participants Sub-Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66483042	100,0%	0,0%
Dutch Participants Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66478839	100,0%	0,0%
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840 172 910	100,0%	0,0%
Gimv Germany Holding	München, Duitsland	HRB 269510	100,0%	0,0%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65881702	100,0%	0,0%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62731521	100,0%	0,0%
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57093156	100,0%	0,0%
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071167	100,0%	0,0%
Gimv Investments Sustainable Cities Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59482583	100,0%	0,0%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65423445	100,0%	0,0%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071272	100,0%	0,0%
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27162749	100,0%	0,0%
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27258597	100,0%	0,0%
Gimv-XL	Antwerpen, België	BE820.802.914	100,0%	0,0%
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27127858	100,0%	0,0%

## 2.2 Investeringsentiteiten

Naam van de beleggingsonderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Gimv 2024 NL Holding	Antwerpen, België	BE1019.840.182	99,9%	-0,1%
Gimv 2024 NL Poolco	Antwerpen, België	BE1019.841.568	34,6%	-65,4%
Gimv 2024 Poolco	Antwerpen, België	BE1019.842.954	2,1%	-97,9%
Gimv Consumer Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.844.241	99,9%	-0,1%
Gimv Healthcare Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.845.924	99,9%	-0,1%
Gimv Life Sciences Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.848.694	100,0%	0,0%
Gimv Smart Industries Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.850.575	100,0%	0,0%
Gimv Sustainable Cities Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.852.159	99,9%	-0,1%
Gimv Anchor Investments	Antwerpen, België	BE1020.386.451	75,0%	0,0%

## 3. Overzicht van de actieve portefeuille

De volgende tabel geeft een overzicht van alle actieve investeringen (meerderheids- en minderheidsbelangen) die de Groep direct en indirect (via investeringsentiteiten) aanhoudt. Elke investering wordt gewaardeerd tegen reële waarde volgens IFRS 9.

Naast de naam van de groep waarin wordt geïnvesteerd, vermeldt de tabel de naam en het unieke bedrijfsnummer van de dochteronderneming waarin de Groep investeert. Het economisch belang dat in de tabel wordt vermeld, is het belang dat in de onderneming waarin wordt geïnvesteerd, wordt aangehouden.

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
<b>Platform: Consumer</b>					
Agrobiothers	Pet Invest	Cuisery, Frankrijk	834 423 162	57,6%	0,0%
Alpine	AHP Holding BV	Utrecht, Nederland	97 508 985	96,6%	96,6%
Blendwell	Blendwell Food Group B.V.	Giessen, Nederland	69 247 668	70,6%	0,0%
Bugaboo	GES Investments BV	's-Gravenhage, Nederland	94 990 077	4,8%	4,8%
Curana	Curana Holding	Ardoioie, België	BE 1010.918.954	94,0%	0,0%
Groupe Delineo	Financière LGN	Parijs, Frankrijk	832 998 181	32,5%	0,0%
Joolz	Joolz Holding	Amsterdam, Nederland	65 884 914	0,0%	-42,0%
La Comtoise	Financière de l'Echourgnac	Parijs, Frankrijk	843 848 698	58,5%	0,0%
Lupine	Bright Light GmbH	München, Duitsland	HRB 296654	67,7%	0,0%
Olyn	Olyn Management	Neuilly-sur-Seine, Frankrijk	893 683 425	48,1%	13,3%
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%	0,0%
The Wallfashion House	The Wallfashion House	Tielt, België	BE 0745.385.810	34,2%	0,0%

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
<b>Platform: Healthcare</b>					
Ambulantis	Ambulantis BSW GmbH	Berlijn, Duitsland	HRB141703	64,7%	64,7%
Apraxon	Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB121220	70,0%	0,0%
Arseus Medical Group	Medcare Partners	Bornem, België	677 862 724	52,3%	-2,0%
Bio-Connection	BioConnection Investments	Den Haag, Nederland	85 610 658	58,4%	0,0%
France thermes	Codex 324 Holding	Parijs, Frankrijk	832 074 017	67,9%	6,0%
ILC	LibRT SAS	Le Mans, France	933 956 468	69,3%	0,0%
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%	0,0%
MVZ Holding	MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,0%	0,0%
SGH Medical Pharma	MXG	Lyon, Frankrijk	834 427 429	45,1%	0,0%
Spineart	Spineart SA	Plan-Les-Quates, Zwitserland	CHE 112355249	45,4%	13,3%
<b>Platform: Life Sciences</b>					
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	6,0%	-2,5%
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%	0,0%
iSTAR Medical	Istar Medical SA	Waver, België	828 058 712	14,5%	0,0%
Kinaset Therapeutics	Kinaset Therapeutics Inc.	Medfield, VS	7953581	20,9%	0,5%
Kivu Bioscience	Kivu Biosciences Inc.	Dover, VS	4277380	9,5%	0,0%
Mediar Therapeutics	Mediar Therapeutics Inc.	Cambridge, VS	7197945	8,0%	0,7%
Onera Health	Onera Technologies BV	Eindhoven, Nederland	68 559 690	11,6%	3,3%
ONWARD	Onward Medical BV	Lausanne, Zwitserland	CHE 64598748	7,2%	-1,9%
Paleo	Paleo BV	Diest, België	756 986 614	6,8%	0,0%
Precirix	Precirix NV	Jette, België	564 736 473	8,6%	0,0%
Topas Therapeutics	Topas Therapeutics GmbH	Hamburg, Duitsland	HRB 129330	11,0%	-1,9%

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
<b>Platform: Smart Industries</b>					
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%
Citymesh	Citymesh Holding	Oostkamp, België	BE1012153923	24,2%	0,0%
ERS	Silicon Hill Holding	Germering, Duitsland	HRB 283391	77,0%	0,0%
Laser 2000	L2K	Wessling, Duitsland	HRB 239577	75,0%	0,0%
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%	0,0%
Smart Battery Solutions	Smart Battery Solutions	Kleinostheim, Duitsland	HRB 11439	58,9%	0,0%
SMG	Iller Valley GmbH	Vöhringen, Duitsland	HRB 21142	78,8%	-1,2%
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%
<b>Platform: Sustainable Cities</b>					
Acceo	Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822 110 433	6,5%	0,0%
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	76,9%	11,8%
Fronnt	Cristallo Topco	Antwerpen, België	BE787.628.419	59,9%	2,3%
GSDI	GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	65,1%	-0,8%
Hemink	HRGS Holding BV	Holtén, Nederland	97 693 944	69,1%	0,0%
Itineris	Itineris NV	Gent, België	BE474.964.260	0,0%	-23,8%
Projective Group	Projective NV	Machelen, België	BE885.932.969	25,2%	3,2%
Techinfra	Techinfra Holding GmbH	München, Duitsland	HRB 273904	75,1%	0,0%
Tibbloc	Tibbco SAS	Parijs, Frankrijk	840 172 910	79,6%	0,0%
<b>Infrastructuur</b>					
Infravest	Infravest	Antwerp, Belgium	BE1011.576.376	40,8%	0%
DG Infra Yield	DG Infra Yield Comm.V	Antwerp, Belgium	BE0833.921.767	4,5%	0%
<b>Anchor</b>					
Cegeka	Cegeka Holding NV	Hasselt, België	BE680.947.918	18,2%	0,0%

## 4. 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. De groep rapporteert 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 segmentanalyse wordt opgesteld op basis van de investeringsbasis. De investeringsbasis is een APM en de Groep is van mening dat deze een beter inzicht geeft in de prestaties. Meer informatie over de investeringsbasis en een aansluiting tussen de investeringsbasis en IFRS is te vinden op pagina 8 tot 12.

De vijf segmenten betreffen:

- 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 die dankzij innovatieve techniek en intelligente technologieën uitblinken in hun sector; 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.

De twee bijkomende segmenten omvatten:

- Anchor, een bijkomende groeidimensie als onderdeel van de versnelde groei-strategie van de Groep. Anchor biedt lange termijn kapitaal en strategische begeleiding aan solide bedrijven met een sterke ambitie om marktleider te worden in hun segment;
- Infravest, een strategisch partnerschap tussen Gimv NV, WorxInvest en Belfius met als doel een lange termijn referentieaandeelhouder te worden van de beursgenoteerde infrastructuurinvesteringmaatschappij TINC en TDP, de joint venture die door Gimv en Belfius werd opgericht om een breed scala aan infrastructuurprojecten te ontwikkelen en te beheren.

## 4.1 Segmentinformatie per platform

### Segmentinformatie over de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 30 september 2025

Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2025 per platform (in 1.000 EUR)	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal Investeringsbasis	IFRS aanpassingen	IFRS totaal
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	4.344	24	366	-	32.688	-	-	610	38.032	0	38.033
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-2.462	29.679	-8.206	39.239	43.758	2.695	11.607	-6.226	110.084	-45.537	64.548
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-114	-	-6	-10.911	-	-	-	-	-11.032	-	-11.032
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.273	39.273
Dividendopbrengsten	-	1.059	-	-	-	-	-	21	1.080	-	1.080
Interestopbrengsten	5.209	2.005	382	5.001	2.932	-	265	-	15.794	-56	15.737
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>	<b>6.977</b>	<b>32.767</b>	<b>-7.464</b>	<b>33.328</b>	<b>79.379</b>	<b>2.695</b>	<b>11.871</b>	<b>-5.595</b>	<b>153.959</b>	<b>-6.320</b>	<b>147.638</b>
Opbrengsten uit investeringen in beleggingsondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.361	2.361
Management en overige vergoedingen	23	546	-	123	-	-	-	6.361	7.052	-	7.052
Overige operationele opbrengsten	13	22	23	18	267	-	91	315	749	-	749
Aankoop goederen en diverse diensten	-1.359	-2.543	-315	-296	-534	-38	-	-5.093	-10.178	2.911	-7.267
Bezoldigingen - salarissen	-2.689	-1.100	-756	-1.831	-1.962	-276	-	-3.880	-12.493	-	-12.493
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-31	-500	-93	-37	-76	-	-	-73	-810	-	-810
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	0	0	0	0	0	0	0	-1.394	-1.394	-	-1.394
Overige operationele kosten	-1.047	-	-80	-424	-4.119	-	-	-4.290	-9.959	1.056	-8.903
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>1.887</b>	<b>29.193</b>	<b>-8.685</b>	<b>30.881</b>	<b>72.955</b>	<b>2.381</b>	<b>11.963</b>	<b>-13.649</b>	<b>126.926</b>	<b>7</b>	<b>126.933</b>
Financieringsopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	6.433	6.433	8	6.441
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-	-	-5.735	-5.735	-15	-5.750
<b>Resultaat voor belastingen: winst (verlies)</b>	<b>1.887</b>	<b>29.193</b>	<b>-8.685</b>	<b>30.881</b>	<b>72.955</b>	<b>2.381</b>	<b>11.963</b>	<b>-12.952</b>	<b>127.623</b>	<b>0</b>	<b>127.624</b>
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-696	-696	-	-696
<b>Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)</b>	<b>1.887</b>	<b>29.193</b>	<b>-8.685</b>	<b>30.881</b>	<b>72.955</b>	<b>2.381</b>	<b>11.963</b>	<b>-13.648</b>	<b>126.927</b>	<b>0</b>	<b>126.927</b>

**Segmentinformatie over de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per platform voor de periode afgesloten per 30 september 2024**

**Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2024 per platform**  
(in 1.000 EUR)

	Consumer	Healthcare	Life Sciences	Smart Industries	Sustainable Cities	Anchor	Infra	Business Services & General	Totaal Investeringsbasis	IFRS aanpassingen	IFRS totaal
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	285	-	-	15	-	-	-	18	318	-	318
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	18.103	26.573	-18.284	132.387	28.281	-	-	-2.221	184.838	-	184.838
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	216	-5.595	-	-11.876	-	-	-	-	-17.256	-	-17.256
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringSENTITEIT-DOCHTERONDERNEMINGEN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	-	414	-	911	-	-	-	903	2.228	-	2.228
Interestopbrengsten	4.644	3.723	156	4.808	2.898	-	-	410	16.639	-	16.639
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>	<b>23.248</b>	<b>25.114</b>	<b>-18.129</b>	<b>126.246</b>	<b>31.178</b>	-	-	<b>-890</b>	<b>186.767</b>	-	<b>186.767</b>
Opbrengsten uit investeringen in beleggings-ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Management en overige vergoedingen	23	-	-	123	-	-	-	395	541	-	541
Overige operationele opbrengsten	31	40	4	43	13	-	-	199	330	-	330
Aankoop goederen en diverse diensten	-829	-459	-161	-133	-370	-	-	-5.345	-7.298	-	-7.298
Bezoldigingen - salarissen	-1.868	-1.908	-745	-1.637	-2.663	-	-	-3.430	-12.251	-	-12.251
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-261	-553	-73	-316	-320	-	-	-323	-1.846	-	-1.846
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-1.185	-1.185	-	-1.185
Overige operationele kosten	-134	-1.690	-277	-3.358	-5.771	-	-	-9.398	-20.628	-	-20.628
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>20.209</b>	<b>20.544</b>	<b>-19.381</b>	<b>120.969</b>	<b>22.067</b>	-	-	<b>-19.977</b>	<b>144.430</b>	-	<b>144.430</b>
Financieringsopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	6.262	6.262	-	6.262
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-	-	-5.636	-5.636	-	-5.636
<b>Resultaat voor belastingen: winst (verlies)</b>	<b>20.209</b>	<b>20.544</b>	<b>-19.381</b>	<b>120.969</b>	<b>22.067</b>	-	-	<b>-19.351</b>	<b>145.056</b>	-	<b>145.056</b>
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-184	-184	-	-184
<b>Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)</b>	<b>20.209</b>	<b>20.544</b>	<b>-19.381</b>	<b>120.969</b>	<b>22.067</b>	-	-	<b>-19.535</b>	<b>144.872</b>	-	<b>144.872</b>

### Segmentinformatie over de activa per platform voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2025

<u>Situatie op 30/09/2025 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 &amp; General</u>	<u>Totaal Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
<b>Segmentactiva</b>											
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>360.043</b>	<b>386.618</b>	<b>128.157</b>	<b>428.033</b>	<b>394.080</b>	<b>167.698</b>	<b>63.014</b>	<b>14.788</b>	<b>1.942.431</b>	<b>-717</b>	<b>1.941.714</b>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	242.132	356.616	125.061	374.686	343.114	167.698	55.291	14.788	1.679.386	-773.137	906.249
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	57.290	22.610	3.095	4.230	391	-	-	-	87.616	-	87.616
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	60.621	7.392	-	49.118	50.575	-	7.723	-	175.429	0	175.429
Investerings in beleggingsondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	772.419	772.419

### Segmentinformatie over de activa per platform voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2025

<u>Situatie op 31/03/2025 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 &amp; General</u>	<u>Totaal Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
<b>Segmentactiva</b>											
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>284.239</b>	<b>273.076</b>	<b>134.014</b>	<b>382.375</b>	<b>330.752</b>	<b>165.041</b>	<b>30.903</b>	<b>22.946</b>	<b>1.623.346</b>	<b>-</b>	<b>1.623.346</b>
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	-	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	54.320	21.715	6.757	-	3.158	-	-	-	85.950	-	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	60.898	11.754	5	57.916	41.924	-	3.975	-	176.472	-	176.472

## 4.2 Segmentinformatie naar geografisch gebied

### Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2025

Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2025 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal Investeringsbasis	IFRS aanpassingen	IFRS totaal
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	33.336	4.710	-157	120	-	24	38.032	0	38.033
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	17.705	43.619	27.202	5.752	-1.573	17.379	110.084	-45.537	64.547
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-4.971	1.462	-7.411	-	-112	-	-11.032	-	-11.032
Waarderingswijzigingen op investeringen in beleggingsondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	39.273	39.273
Dividendopbrengsten	1.080	-	-	-	-	-	1.080	-	1.080
Interestopbrengsten	3.195	1.160	7.281	3.869	108	181	15.794	-56	15.737
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>	<b>50.345</b>	<b>50.951</b>	<b>26.914</b>	<b>9.741</b>	<b>-1.577</b>	<b>17.584</b>	<b>153.959</b>	<b>-6.320</b>	<b>147.638</b>

### Segmentinformatie over het portefeuilleresultaat naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2024

Voor de zes maanden eindigend op 30/09/2024 per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal Investeringsbasis	IFRS aanpassingen	IFRS totaal
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	259	-	-87	36	20	90	318	-	318
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	118.250	31.867	-875	37.685	-391	-1.698	184.838	-	184.838
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-7.780	-	-3.902	-5.377	-197	-	-17.256	-	-17.256
Waarderingswijzigingen op investeringen in beleggingsondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	2.228	-	-	-	-	-	2.228	-	2.228
Interestopbrengsten	2.623	754	8.943	4.082	107	131	16.639	-	16.639
<b>Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)</b>	<b>115.580</b>	<b>32.621</b>	<b>4.079</b>	<b>36.426</b>	<b>-461</b>	<b>-1.477</b>	<b>186.767</b>	<b>-</b>	<b>186.767</b>

**Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor de tussentijdse periode afgesloten per 30 september 2025**

<u>Situatie op 30/09/2025 per platform (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 Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
<b>Segmentactiva</b>									
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>563.700</b>	<b>465.081</b>	<b>375.413</b>	<b>320.415</b>	<b>15.538</b>	<b>202.284</b>	<b>1.942.431</b>	<b>-717</b>	<b>1.941.714</b>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	539.676	439.157	238.310	251.111	14.235	196.897	1.679.386	-773.137	906.249
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	2.024	-	58.361	27.231	-	-	87.616	-	87.616
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	22.000	25.924	78.742	42.073	1.303	5.387	175.429	0	175.429
Investeringen in beleggingsondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	772.419	772.419

**Segmentinformatie over de segmentactiva naar geografisch gebied voor het boekjaar afgesloten per 31 maart 2025**

<u>Situatie op 31/03/2025 per platform (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 Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
<b>Segmentactiva</b>									
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>577.328</b>	<b>301.570</b>	<b>303.581</b>	<b>299.064</b>	<b>17.098</b>	<b>124.705</b>	<b>1.623.346</b>	<b>-</b>	<b>1.623.346</b>
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	547.501	277.287	170.342	229.638	15.792	120.364	1.360.924	-	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	7.444	-	55.351	23.155	-	-	85.950	-	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	22.383	24.283	77.888	46.271	1.306	4.341	176.472	-	176.472

## 5. Investeringsportefeuille

### 5.1 Samenstelling

De totale investeringsportefeuille bestaat uit de volgende financiële activa. Een klein deel van 1,1% van de totale portefeuillewaarde bestaat uit beleggingen in beursgenoteerde ondernemingen.

Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	30/09/2025	31/03/2025
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	906.249	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	87.616	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	175.429	176.472
Investeringen in beleggingsondernemingen	772.419	-
<b>Totaal</b>	<b>1.941.713</b>	<b>1.623.346</b>
waarvan beursgenoteerden	21.010	17.695

Op 30 september 2025 heeft de groep investeringen in deze twee beursgenoteerde bedrijven:

Bedrijf	Ticker	Deelneming in %	Aantal aandelen
Biotals	BTLS	4,83%	1.812.581
Onward	ONWD	6,53%	2.914.413

Om de transparantie op het concentratierisico te verhogen past de groep 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), alsmede kwantitatieve informatie over de potentiële waarderingsimpact van de ontwikkeling van de belangrijkste waarde-determinanten.

In lijn met deze aanpak kan Gimv melden dat per eind september 2025 de investering in Cegeka meer dan 10%, maar minder dan 15% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt.

### 5.2 Evolutie van de investeringsportefeuille

Deze tabel geeft een overzicht van de evolutie van de totale investeringsportefeuille, uitgesplitst per activatype en bijbehorende post in de resultatenrekening, tijdens het eerste semester van het boekjaar 2025.

Evolutie investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	30/09/2025	31/03/2025
<b>Beginsaldo</b>	<b>1.623.346</b>	<b>1.558.979</b>
Investeringen in financiële activa	86.785	369.003
Investeringen in beleggingsondernemingen	311.511	-
Desinvesteringen (-) / Terugbetalingen (-) uit financiële activa	-215.895	-421.832
Desinvesteringen (-) uit beleggingsondernemingen	-	-
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	64.548	267.600
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-11.032	-192.475
Waarderingswijzigingen op investeringen in beleggingsondernemingen	39.273	-
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	14.743	32.204
Herclassificatie door verkoop aan investeringsentiteiten-dochterondernemingen	22.551	-
Overige toename (+) of afname (-)	5.883	9.867
<b>Eindsaldo</b>	<b>1.941.713</b>	<b>1.623.346</b>

De herclassificatie als gevolg van de verkoop aan investeringsentiteiten-dochterondernemingen heeft betrekking op de voortgezette exit in Spineart. De investeringsentiteit Gimv Healthcare Invest 2024 investeerde in Spineart door onder meer de investering over te nemen van de volledig geconsolideerde dochteronderneming Adviesbeheer Gimv Health Care 2013 en Gimv NV. Het resultaat op deze transactie wordt als niet-gerealiseerd beschouwd.

### Reconciliatie met het kasstroomoverzicht

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)	30/09/2025	31/03/2025
Investerings in financiële activa volgens kasstroomoverzicht	-63.039	-271.101
Investerings in beleggingsondernemingen volgens kasstroomoverzicht	-256.067	-
Investerings in financiële activa volgens evolutietabel	86.785	369.003
Investerings in beleggingsondernemingen volgens evolutietabel	311.511	-
<b>Te verklaren verschil</b>	<b>79.190</b>	<b>97.902</b>
<i>Investerings genet met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	<i>57.157</i>	<i>79.967</i>
<i>Korte termijn overbruggingskredieten en terugbetaling: genette cash flow</i>	<i>26.500</i>	<i>-</i>
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	<i>-</i>	<i>14.000</i>
<i>Overige</i>	<i>-4.467</i>	<i>3.935</i>

### 5.3 Classificatie van de financiële instrumenten en hiërarchie in reële waarde

Bij de bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten hanteert Gimv de 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.

### Investeringsportefeuille

Om de reële waarde te bepalen van de financiële activa: kapitaalinvesteringen en schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat, opgenomen in de investeringsportefeuille (niveau 3, niet-beursgenoteerde investeringen), hanteert de groep op elke balansdatum de International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEV Guidelines). Een overzicht van de verschillende waarderingmethoden wordt in het jaarverslag over het voorbije boekjaar 2024-2025 onder toelichting '1.7 Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille' verder beschreven. In de volgende punten 5.4 en 5.5 wordt nader ingegaan op de toegepaste methodes overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde van de investeringsportefeuille van niveau 2 en van niveau 3 van de investeringsportefeuille te bepalen.

De financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs zijn schuldvorderingen die voldoen aan de SPPI-test ('Solely Payments of Principal and interest') en aan het businessmodel. Op deze schuldvorderingen 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. De reële waarde houdt rekening met de marktrentevoet en wijzigende risicopremie.

### Overige financiële instrumenten

De boekwaarde en reële waarde van de verhandelbare effecten wordt bepaald op basis van de beursnotering op rapporteringsdatum. De financiële schulden – obligatielening worden gewaardeerd volgens geamortiseerde kostprijs, de reële waarde op basis van de beursnotering op rapporteringsdatum. Gimv is van oordeel dat de boekwaarde van de overige financiële instrumenten (via geamortiseerde kostprijs) een betrouwbare benadering is van de reële waarde.

De volgende tabel vergelijkt de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten.

#### Voor de gerapporteerde periode eindigend op 30 september 2025

Classificatie (in 1.000 EUR)	Boekwaarde		Reële waarde		
	30/09/2025	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.941.713		-	21.010	1.916.355
<i>Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	906.249	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	21.010	885.240
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat</i>	87.616	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	-	87.616
<i>Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</i>	175.429	<i>Geamortiseerde kostprijs</i>	-	-	171.080
<i>Investeringen in beleggingsondernemingen</i>	772.419	<i>Reële waarde via resultaat</i>	-	-	772.419
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	236.382	Geamortiseerde kostprijs	-	236.382	-
Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	202.628	Reële waarde via resultaat	202.628	-	-
Financiële schulden	350.000	Geamortiseerde kostprijs	362.198	-	-

Tijdens het eerste semester van het boekjaar 2025 hebben er geen overdrachten in de hiërarchie plaatsgevonden.

#### Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

Classificatie (in 1.000 EUR)	Boekwaarde		Reële waarde		
	31/03/2025	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	350.000	Geamortiseerde kostprijs	350.275	-	-

Tijdens het boekjaar 2024-2025 hebben er geen overdrachten in de hiërarchie plaatsgevonden.

## 5.4 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 verhandelbaarheid 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.

## 5.5 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.
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.

## 5.6 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. De reële waarde vermeld in de onderstaande tabellen stemt overeen met de lijnen in de geconsolideerde balans zoals gerapporteerd volgens de investeringsbasis: Financiële activa: aandelen- en schuldinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening (FVPL), met uitzondering van de beursgenoteerde investeringen.

Waarderingsmethode per 30-09-2025	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	577.331	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	57.733	Daling van 10% in de reële waarde	-57.733
Marktmultiples	1.045.504	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in het kalibratie-effect	-27.597	Daling van 10% in het kalibratie-effect	27.597
Reële waarde afgeleid uit de waarde van het netto-actief van het fonds	71.483	De reële waarde op basis van de fondsrapporteringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	7.148	Daling van 10% in de reële waarde	-7.148
Overige (*)	51.675	De reële waarde wordt beschouwd als niet-waarneembare input	Stijging van 10% in de reële waarde	5.167	Daling van 10% in de reële waarde	-5.167
<b>Totaal niveau 3</b>	<b>1.745.992</b>					

(\*) 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.

Tijdens de eerste helft van het huidige boekjaar werden drie ondernemingen voor het eerst gewaardeerd op basis van marktmultiples, terwijl ze voorheen werden gewaardeerd op basis van de prijs van een recente transactie. Daarnaast waren er ook twee extra overdrachten van de waarderingsmethode op basis van de prijs van een recente transactie naar de waarderingsmethode op basis van marktmultiples.

Daarnaast vonden er drie overdrachten plaats van de waarderingsmethode op basis van marktmultiples naar 'overige'. Eén had betrekking op een nog niet volledig gerealiseerde verkoop en twee hadden betrekking op mogelijke latere betalingen, met als doel de reële waarde van de deelneming of een deel daarvan beter weer te geven.

Ten slotte vonden er twee overdrachten plaats van de waarderingsmethode op basis van de prijs van een recente transactie naar 'overige'. Eén had betrekking op een nog niet volledig gerealiseerde verkoop en één op mogelijke latere betalingen, met als doel de reële waarde van de deelneming of een deel daarvan beter weer te geven.

<u>Waarderingsmethode per 31-03-2025</u>	<u>Reële waarde (in 1.000 EUR)</u>	<u>Significante niet-waarneembare inputs</u>	<u>Sensitiviteit</u>	<u>Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)</u>	<u>Sensitiviteit</u>	<u>Impact op de reële waarde (in 1.000 EUR)</u>
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
<b>Totaal niveau 3</b>	<b>1.429.179</b>					

(\*) 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 volgens de 'overige' waarderingsmethode wordt voornamelijk verklaard door de waardering van verschillende investeringen binnen het Life Sciences-platform. Tijdens het vorige boekjaar werden vier investeringen voor het eerst gewaardeerd of geherwaardeerd tegen marktmultiples (voorheen tegen de prijs van een recente transactie). Daarnaast vonden vijf overdrachten plaats, waarvan één betrekking had op mogelijke aanvullende betalingen, met als doel de reële waarde van de investeringen of een deel daarvan beter weer te geven.

## 6. Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde gewaardeerd aan reële waarde via resultaat omvatten de directe beleggingen van Gimv in kapitaalinstrumenten. De investeringen die in investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden geassocieerd, zijn niet opgenomen.

Deze investeringen zijn met EUR 454.675 duizend gedaald, aangezien EUR 421.635 duizend werd overgeboekt naar de investeringen in dochterondernemingen die als investeringsentiteiten worden geassocieerd.

De overdrachten hebben betrekking op de investeringen in portefeuillebedrijven binnen de vintage 2024, die op 31 maart 2025 tijdelijk door Gimv NV werden aangehouden. In het eerste semester van dit boekjaar zijn deze investeringen in natura ingebracht in de dochterondernemingen van 2024 die zijn geassocieerd als investeringsentiteit.

De herclassificatie als gevolg van de verkoop investeringsentiteiten-dochterondernemingen heeft betrekking op de voortgezette exit in Spineart. De investeringsentiteit Gimv Healthcare Invest 2024 investeerde in Spineart door onder meer de investering over te nemen van de volledig geconsolideerde dochteronderneming Adviesbeheer Gimv Health Care 2013 en Gimv NV. Het resultaat op deze transactie wordt als niet-gerealiseerd beschouwd.

**Kapitaalinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat** (in 1.000 EUR)

	30/09/2025	31/03/2025
<b>Beginsaldo</b>	<b>1.360.924</b>	<b>1.222.800</b>
Investeringsen	39.291	319.536
Desinvesteringsen (-)	-171.343	-318.570
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	72.885	128.126
Transfer naar investeringen in beleggings-ondernemingen	-421.635	-
Geconverteerde schuldvorderingen (+)	-	-
Herclassificatie door verkoop aan investerings-entiteiten-dochterondernemingen	22.551	-
Overige toename (+) of afname (-)	3.577	9.032
<b>Eindsaldo</b>	<b>906.249</b>	<b>1.360.924</b>
waarvan beursgenoteerden	21.010	17.695

**7. 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 (-) en terugnames (+) 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 meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat.”

De volgende tabellen geven een evolutie van de verschillende schuldvorderingen.

**7.1 Schuldvorderingen gewaardeerd via geamortiseerde kostprijs**

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar 2025 bleven de schuldvorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs stabiel. De verwachte kredietverliezen stegen met EUR 11.032 duizend.

Tijdens het boekjaar 2024-2025 daalden de schuldvorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met EUR 71.531 duizend, voornamelijk als gevolg van terugbetalingen.

**Schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs** (in 1.000 EUR)

	30/09/2025	31/03/2025
<b>Beginsaldo</b>	<b>176.472</b>	<b>248.003</b>
Investeringsen (+)	41.442	43.017
Terugbetaling (-)	-42.729	-101.286
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	8.969	21.903
Waardeverminderingen (-) en terugnames (+) op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-11.032	-36.000
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
Overige toename (+) of afname (-)	2.306	835
<b>Eindsaldo</b>	<b>175.428</b>	<b>176.472</b>

**7.2 Verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs volgens categorie**

De verwachte kredietverliezen voor schuldvorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs zijn in de eerste helft van het lopende boekjaar met EUR 6.048 duizend gestegen tot EUR 67.432 duizend. De totale blootstelling aan kredietrisico bedraagt EUR 242.861 duizend. De stijging van de verwachte kredietverliezen in categorie 2 is het gevolg van extra deelnemingen die aan de tweede categorie zijn toegewezen.

Voor een nadere toelichting op de bepaling van de verwachte kredietverliezen en de indeling van activa in drie categorieën verwijzen wij naar toelichting 1.6 ‘Bijzondere waardevermindering van financiële activa’ in het jaarverslag over het boekjaar 2024-2025. Categorie 1 betreft de presterende activa, categorie 2 betreft de minder presterende activa en categorie 3 betreft de niet-presterende activa.

<u>Verwachte kredietverliezen volgens categorie 30/09/2025 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Categorie 1</u>	<u>Categorie 2</u>	<u>Categorie 3</u>	<u>Totaal</u>
Hoofdsom	117.500	50.833	5.137	173.470
Gekapitaliseerde interesten	32.900	31.092	5.399	69.391
<b>Nominale waarde</b>	<b>150.400</b>	<b>81.925</b>	<b>10.536</b>	<b>242.861</b>
Verwachte kredietverliezen		60.409	7.023	67.432
<b>Boekwaarde</b>	<b>150.400</b>	<b>21.516</b>	<b>3.513</b>	<b>175.428</b>

<u>Verwachte kredietverliezen volgens categorie 31/03/2025 (in 1.000 EUR)</u>	<u>Categorie 1</u>	<u>Categorie 2</u>	<u>Categorie 3</u>	<u>Totaal</u>
Hoofdsom	122.884	46.960	5.137	174.981
Gekapitaliseerde interesten	31.480	26.182	5.213	62.874
<b>Nominale waarde</b>	<b>154.364</b>	<b>73.142</b>	<b>10.350</b>	<b>237.855</b>
Verwachte kredietverliezen		53.049	8.334	61.384
<b>Boekwaarde</b>	<b>154.364</b>	<b>20.093</b>	<b>2.016</b>	<b>176.471</b>

### 7.3 Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De schuldvorderingen die niet voldoen aan de SPPI-test bleven stabiel tijdens het boekjaar 2025. Tijdens het vorige boekjaar daalden de schuldbeleggingen gewaardeerd tegen reële waarde met winst of verlies met een bedrag van 2.226 duizend euro.

<u>Schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Beginsaldo</b>	<b>85.950</b>	<b>88.176</b>
Investerings (+)	6.052	6.450
Desinvesterings (-)	-1.823	-1.977
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	5.773	10.301
Niet-gerealiseerde waardestijging (-daling) in reële waarde	-8.337	-17.000
Transfer van classificatie (+) of (-)	-	-
Geconverteerde schuldvorderingen (-)	-	-
<b>Overige toename (+) of afname (-)</b>	<b>87.616</b>	<b>85.950</b>

### 7.4 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.

<u>Bijkomende informatie over de totale schuldvorderingen (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Resterende looptijd</b>		
Minder dan één jaar	40.279	43.060
Tussen één en vijf jaar	168.685	152.942
Meer dan vijf jaar	54.080	66.420
<b>Valuta (omgerekend naar EUR)</b>		
EUR	259.694	257.597
CHF	3.168	4.825
USD	182	-
<b>Type interest voet</b>		
Vast	234.486	230.770
Variabel	28.558	31.652
Gewogen gemiddelde vaste interest voet	8,57%	8,34%
Gewogen gemiddelde variabele interest voet	8,84%	9,89%

## 8. Investeringsentiteiten-ochterondernemingen

Investeringsentiteiten in dochterondernemingen die als investeringsentiteiten worden beschouwd, worden overeenkomstig IFRS 9 verwerkt als financiële instrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Deze entiteiten zijn doorgaans intermediaire investeringsstructuren die de belangen van de Groep in portefeuillebedrijven aanhouden. De reële waarde kan stijgen of dalen als gevolg van bedragen die aan of van de dochterondernemingen die als investeringsentiteiten worden beschouwd, zijn betaald of ontvangen, of als gevolg van waarderingwijzigingen in overeenstemming met het waarderingbeleid van de Groep.

Wij beschouwen de netto-actiefwaarde van dochterondernemingen die als investeringsentiteiten worden aangemerkt als de meest geschikte maatstaf voor het bepalen van de reële waarde.

De overdrachten hebben betrekking op de beleggingen in portefeuillebedrijven die Gimv NV per 31 maart 2025 in bezit had en die in het eerste kwartaal in natura zijn ingebracht in de dochterondernemingen van 2024 die als investeringsentiteiten worden aangemerkt. De vergoeding voor deze overdrachten kan bestaan uit contanten of intra-groep vorderingen.

<b>Investeringsentiteiten in beleggingsondernemingen</b> (in 1.000 EUR)	30/09/2025	31/03/2025
<b>Beginsaldo</b>	-	-
Investeringsentiteiten	311.511	-
Desinvesteringen (-)	-	-
Transfer naar investeringsentiteiten in beleggings-ondernemingen	421.635	-
Waarderingwijzigingen op investeringsentiteiten in beleggings-ondernemingen	39.273	-
Overige toename (+) of afname (-)	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>772.419</b>	-

## 9. Meer- en minderwaarden op realisatie van investeringen

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar bedroeg het gerealiseerde nettoreultaat 38.032 duizend euro, voornamelijk als gevolg van de exit van Joolz (CO, NL) en Itineris (SC, BE).

<b>Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen</b> (in 1.000 EUR)	30/09/2025	30/09/2024
Verkopen	153.974	173.203
Waardering van verkochte investeringen	-115.941	-172.885
Gerealiseerd resultaat op verkoop van investeringen	38.032	318
Waarvan:		
Meerwaarden	38.189	957
Minwaarden	-157	-639

De realisaties (153.974 duizend EUR; 173.203 EUR per 30/09/2024) kunnen worden afgestemd met de posten 'Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen' en 'Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen' en 'Ontvangen interesten van de investeringsportefeuille' in het kasstroomoverzicht. Het resterende verschil kan worden verklaard door ontvangen rente die niet werd gekapitaliseerd en niet werd opgenomen in de financiële vaste activa, door verkoopkosten of door bijdragen in natura. Per 30 september 2024 heeft de groep voor 45.686 duizend euro aan bijdragen in natura geleverd aan Infravest. Deze bijdrage verklaart het grotere verschil per 30 september 2024.

## 10. 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, de schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, en sinds dit boekjaar de waardeschommelingen van investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen.

De waarderingsregels van de investeringsportefeuille worden beschreven in toelichting 1.7 'Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille' bij de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 2024-2025.

<b>Niet-gerealiseerde waardeschommelingen</b> (in 1.000 EUR)	30/09/2025	30/09/2024
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	64.548	184.838
Waardeverminderingen en terugnames op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	-11.032	-17.256
Waarderingswijzigingen op investeringen in beleggingsondernemingen	39.273	-
<b>Totaal</b>	<b>92.789</b>	<b>167.582</b>
Waarvan:		
Niet gerealiseerde meerwaarden	182.772	238.262
Niet gerealiseerde minwaarden	-89.983	-70.680

## 11. Dividend- en interestopbrengsten

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).

<b>Dividenden en interestopbrengsten</b> (in 1.000 EUR)	30/09/2025	30/09/2024
Dividenden	1.080	2.228
Interesten	15.737	16.639
<b>Totaal</b>	<b>16.817</b>	<b>18.867</b>

## 12. Management en overige vergoedingen

In het eerste semester van het boekjaar kon de Groep het resterende deel van de beheersvergoeding (5.932 duizend euro) van Gimv Health and Care Partners aanrekenen.

<b>Management en overige vergoedingen</b> (in 1.000 EUR)	30/09/2025	30/09/2024
Beheersvergoeding externe fondsen	6.097	165
Overige vergoedingen	955	376
<b>Totaal</b>	<b>7.052</b>	<b>541</b>

## 13. Handels- en overige vorderingen

De daling van EUR 46.484 duizend in handels- en overige vorderingen kan worden verklaard door de terugbetaling van een kortlopende overbruggingsfinanciering van EUR 55.126 duizend begin april 2025. De overbruggingsfinanciering werd aan het einde van het vorige boekjaar verstrekt om de goedkeuring van externe bankfinanciering te overbruggen met het oog op de afronding van een investering.

Het verschil met het bedrag vermeld in het geconsolideerde kasstroomoverzicht kan worden verklaard door aanvullende kleinere kortlopende overbruggingsinvesteringen en terugbetalingen aan enkele portefeuillebedrijven.

## 14. Operationele Kosten

De operationele kosten omvatten de aankoop goederen en diverse diensten, de bezoldigingen, de LTIP remuneratie, de afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa, en de overige operationele kosten.

De operationele kosten tijdens het eerste semester van het huidige boekjaar bedragen 30.867 duizend euro, een daling van 12.341 duizend euro ten opzichte van het eerste semester van het vorige boekjaar. De daling is voornamelijk te wijten aan de lagere aanvullende LTIP-voorziening (zie toelichting 17 – Voorzieningen). De LTIP-voorziening is opgenomen in de rubriek 'overige bedrijfskosten'.

Betalingen en verschuldigde betalingen in het kader van het LTIP (jaargangen 2018 en 2021) zijn opgenomen in de personeelskosten. In het kader van de LTIP's 2018 en 2021 worden voorzieningen opgenomen zolang er geen kasrealisatie heeft plaatsgevonden. Deze voorziening is onderhevig aan wijzigingen in de boekwaarde van de onderliggende niet-gerealiseerde activa in de investeringsportefeuille en het tijdstip van de kasrealisatie van de geaccumuleerde meerwaarden bij uitstap. Voor meer informatie over voorzieningen verwijzen wij naar toelichting 17. Zodra de kasrealisatie heeft plaatsgevonden en voldoende is om de volledige investeringskosten van de betreffende portefeuille terug te betalen, wordt 10% van de opbrengst boven de investeringskosten via de salarisadministratie aan de begunstigen uitbetaald. Deze betaling aan begunstigen is dan niet langer een voorziening, maar een personeelskost. Deze betaling wordt gerapporteerd op een aparte regel 'Personeelskosten – LTIP-remuneratie'.

<u>Operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Aankoop goederen en diverse diensten	-7.267	-7.298
Bezoldigingen - salarissen	-12.493	-12.251
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	-810	-1.846
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-1.394	-1.185
Overige operationele kosten	-8.903	-20.628
<b>Totaal operationele kosten</b>	<b>-30.867</b>	<b>-43.208</b>

<u>Overige operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Wisselkoersresultaten	-3	-1
Voorzieningen	-7.237	-19.465
Lokale taksen	-120	-106
Niet recupereerbare BTW	-1.503	-1.136
Juridische vorderingen en geschillen	-	80
Overige kosten	-40	-
<b>Totaal overige operationele kosten</b>	<b>-8.903</b>	<b>-20.628</b>

## 15. Geldmiddelen en verhandelbare effecten

Bankdeposito's worden gebruikt om te voldoen aan kasbehoeften op korte termijn. Ze hebben een looptijd tot zes maanden, zijn onmiddellijk beschikbaar zonder bijkomende boetes en zijn niet onderhevig aan marktschommelingen. Kortetermijnbeleggingen voldoen aan dezelfde voorwaarden, maar hebben een looptijd van maximaal drie maanden.

Verhandelbare effecten zijn beleggingsinstrumenten met een looptijd van meer dan drie maanden en kunnen onderhevig zijn aan waarderingsschommelingen. De waarderingsschommelingen van deze effecten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

<u>Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/03/2025</u>
<b>Geldmiddelen en cash equivalenten</b>	<b>236.382</b>	<b>538.102</b>
Bankdeposito's	120.505	389.352
Korte termijn beleggingen	54.766	34.834
Liquide middelen	61.111	113.916
<b>Verhandelbare effecten</b>	<b>202.628</b>	<b>130.722</b>
<b>Totaal</b>	<b>439.010</b>	<b>668.824</b>

## 16. Uitstaand kapitaal, uitgiftepremie en reserves

### 16.1 Kapitaal en uitgiftepremie

In juni 2025 heeft de gewone algemene vergadering besloten om voor het boekjaar 2024-2025 een dividend uit te keren van 92.995 duizend euro (2,60 euro per aandeel) in de vorm van een keuzedividend. De keuze van de aandeelhouders heeft geleid tot de uitgifte van 1.043.633 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 40,04 euro per aandeel. Deze kapitaalverhoging ten bedrage van EUR 41.787 duizend bestond enerzijds uit een kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal ten bedrage van EUR 9.906 duizend en anderzijds uit een uitgiftepremie ten bedrage

van EUR 31.881 duizend. De uitgiftepremie is het verschil tussen de boekhoudkundige nominale waarde van elk aandeel en de uitgifteprijs.

Bijgevolg heeft de groep een contant dividend van 51.208 duizend euro uitgekeerd. Het verschil met het bedrag dat in het kasstroomoverzicht is opgenomen (57.490 duizend euro) is de betaling van de ingehouden bronbelasting op het dividendbedrag van het voorgaande jaar dat aan de referentieaandeelhouder is toegerekend.

Eind september 2025 bedraagt het geplaatst kapitaal 345.460 duizend euro, vertegenwoordigd door 36.810.933 volgestorte gewone aandelen zonder nominale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en boekhoudkundige nominale waarde. Gimv heeft geen effecten uitgegeven die, indien uitgeoefend of geconverteerd, het aantal aandelen zouden verhogen.

<b>Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/03/2025</b>
Aantal uitgegeven aandelen beginperiode	35.767.300	27.881.273
Wijzigingen tijdens periode	1.043.633	7.886.027
<b>Aantal uitgegeven aandelen einde periode</b>	<b>36.810.933</b>	<b>35.767.300</b>
Kapitaal beginperiode	335.554	264.665
Wijzigingen tijdens periode	9.906	74.840
Kosten van de kapitaalverhoging	-	-3.951
<b>Kapitaal einde periode</b>	<b>345.461</b>	<b>335.554</b>
Uitgiftepremie beginperiode	337.568	136.282
Wijzigingen tijdens periode	31.882	201.286
<b>Uitgiftepremie einde periode</b>	<b>369.450</b>	<b>337.568</b>

## 16.2 Eigen aandelen

Gimv bezat 14.299 eigen aandelen op het einde van vorig boekjaar. Dit aantal werd in de loop van het eerste semester van het lopende boekjaar verkocht aan medewerkers.

<b>Eigen aandelen</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/03/2025</b>
Aantal eigen aandelen beginperiode	14.299	9.232
Wijzigingen tijdens periode	-14.299	5.067
<b>Aantal eigen aandelen einde periode</b>	<b>-</b>	<b>14.299</b>
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	269	133
Wijzigingen tijdens periode	-269	136
<b>Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)</b>	<b>-</b>	<b>269</b>

## 16.3 Reserves

<b>Reserves (in 1.000 EUR)</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/03/2025</b>
Eigen aandelen	-	-578
Overgedragen resultaat	1.268.576	1.233.506
Andere elementen van het resultaat	723	723
<b>Totaal</b>	<b>1.269.299</b>	<b>1.233.651</b>

## 17. Lange en korte termijn financiële schulden

De financiële schulden op lange en korte termijn bestaan hoofdzakelijk uit obligatieleningen voor een totaalbedrag van 350.000 duizend EUR, waarvan 75.000 duizend EUR nog een resterende looptijd heeft tot juli 2026. De marktwaarde van deze obligatieleningen bedraagt EUR 351.480 duizend. De obligatie van EUR 75.000 duizend is geherclassificeerd naar de kortlopende financiële schulden.

Naast de obligatieleningen heeft Gimv ook nog een leaseverplichting van 10.718 duizend EUR. Dit bedrag is de resultante van de IFRS 16 Leases standaard.

30/09/2025 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	75.000	100.000	175.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.739	8.979	-	10.718
<b>Totaal</b>	<b>76.739</b>	<b>108.979</b>	<b>175.000</b>	<b>360.718</b>

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
<b>Totaal</b>	<b>1.733</b>	<b>184.657</b>	<b>175.000</b>	<b>361.390</b>

## 18. Voorzieningen

Tijdens de eerste helft van het boekjaar 2025 bleven de uitstaande voorzieningen stabiel.

30/09/2025 (in 1.000 EUR)	Geschillen en garanties	Voorzieningen in het kader van het LTIP	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Totaal
<b>Beginsaldo</b>	<b>2.500</b>	<b>47.680</b>	<b>-566</b>	<b>49.614</b>
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	8.046	-	8.046
Aanwending van provisies (-)	-	-7.867	-	-7.867
Investerings in dochterondernemingen (+)	-	-	-	-
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-	-
Wijzigingen in consolidatiekring (-)	-	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>2.500</b>	<b>47.860</b>	<b>-566</b>	<b>49.794</b>

De extra voorziening van EUR 8.046 duizend met betrekking tot het LTIP is het gevolg van de sterke prestaties van de portefeuille en kan verder worden verklaard per vintage. De sterkste stijging is te zien in het vintage 2021:

- een stijging van EUR 2.183 duizend voor de resterende potentiële earn-outbetalingen aan de begunstigen van de historische co-investeringsstructuur, vintage 2013, opgenomen in de winst-en-verliesrekening;
- een afname van EUR 361 duizend voor de resterende potentiële earn-outbetalingen aan de begunstigen van de historische co-investeringsstructuur, vintage 2016, opgenomen in de winst-en-verliesrekening;
- een toename van EUR 1.205 duizend met betrekking tot het LTIP, vintage 2018, opgenomen in de winst-en-verliesrekening;
- een aanwending van eerder gereserveerd bedrag van EUR 810 duizend met betrekking tot LTIP vintage 2018, dit bedrag zal in het tweede semester van het huidige boekjaar worden betaald en wordt per 30 september 2025 als een te betalen post in de geconsolideerde balans gerapporteerd, de aanwending wordt via de resultatenrekening verwerkt;
- een toename van EUR 4.211 duizend met betrekking tot LTIP vintage 2021, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Naast de LTIP-voorzieningen werd tijdens het vorige boekjaar een bedrag van EUR 2.500 duizend geboekt als potentiële specifieke schadevergoedingen met betrekking tot een bodemsanering van een site die deel uitmaakt van een historische volledige desinvestering. Op 30 september 2025 zijn er geen aanwijzingen om het huidige voorzieningsbedrag aan te passen.

<b>Overzicht LTIP en historische co-investeringsstructuren (CIV)</b>	30/09/2025	31/03/2025	Wijziging	Betaald / Betaalbaar	Wijziging in de provisie (via RR)
<b>Provisies voor historische CIV structuren</b>	<b>21.220</b>	<b>26.456</b>	<b>-5.236</b>	<b>7.057</b>	<b>1.821</b>
Vintage 2013-2015	9.189	9.342	-153	2.336	2.183
Vintage 2016-2017	12.032	17.114	-5.082	4.721	-361
<b>Provisies LTIP</b>	<b>26.640</b>	<b>21.224</b>	<b>5.416</b>	<b>810</b>	<b>5.416</b>
Vintage 2018-2020	16.510	15.305	1.205	810	1.205
Vintage 2021-2023	10.130	5.919	4.211	-	4.211
<b>Totaal via provisie</b>	<b>47.860</b>	<b>47.680</b>	<b>180</b>	<b>7.867</b>	<b>7.237</b>

## 19. Handels- en overige schulden

De daling van EUR 26.034 duizend in handels- en overige schulden kan worden verklaard door de LTIP-verplichting van EUR 26.096 duizend die per 31 maart 2025 als verplichting is opgenomen en in het eerste kwartaal van het huidige boekjaar is uitbetaald.

## 20. Overige schulden

De daling van EUR 8.110 duizend in overige verplichtingen kan worden toegeschreven aan een uitgestelde dividendverplichting van EUR 6.281 duizend die per 31 maart 2025 is opgenomen en in het eerste kwartaal van het huidige boekjaar is betaald.

## 21. Verklaring met betrekking tot risico's

De toekomstige prestaties van onze ondernemingen 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 ondernemingen en hoe zij met deze impact kunnen omgaan, (ii) de impact van geopolitieke spanningen en de mogelijke impact op 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 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 behouden. Het is uiterst moeilijk om de impact van al deze factoren in de komende periode in te schatten.

## 22. Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van onze portefeuille is gebaseerd op marktmultiples per eind september 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 oktober 2025 realiseerde Gimv Life Sciences een succesvolle exit met de verkoop van zijn belang in Imcheck Therapeutics aan Ipsen, wat een belangrijke mijlpaal betekende voor beide bedrijven. Als gevolg van deze transactie ontvangt Gimv een contante betaling die neerkomt op een gerealiseerde geldmultiple van 2,6x op de investering en een positief effect genereert van ongeveer 0,15 euro per aandeel ten opzichte van de NAV per eind september 2025. Indien alle regelgevende en verkoopgerelateerde mijlpalen worden bereikt, zou dit kunnen resulteren in een potentiële totale geldmultiple van 7,1x, onder voorbehoud van de succesvolle voltooiing van deze mijlpalen.
- Begin november kondigde Gimv zijn minderheidsinvestering in Quality Guard (Consumer; BE) aan om een toonaangevend softwareplatform voor voedselveiligheid in heel Europa uit te bouwen. Met meer dan 5.000 klanten in België, Nederland en Frankrijk is Quality Guard een snelgroeiend Belgisch foodtechbedrijf dat een nieuwe invulling geeft aan de manier waarop bedrijven in de foodservice en voedingsdetailhandel omgaan met voedselveiligheid en compliance.
- Op 27 november 2025 kondigde Gimv aan dat het een minderheidsbelang heeft verworven in Equine Care Group (ECG) via een samenwerking met CNP, dat als leidende strategische partner zal fungeren. Deze investering ondersteunt de internationale expansie van ECG, dat zich profileert als toonaangevende aanbieder van hoogwaardige paardenklinieken en veterinaire innovatie.

# Verlag commissaris

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GIMV NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OVER DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 SEPTEMBER 2025

### Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van Gimv NV op 30 september 2025 alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de tussentijdse evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen en het tussentijdse geconsolideerde kasstroomoverzicht over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

### Draagwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap”. Een beoordeling bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere beoordelingsprocedures. Een beoordeling is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

### Conclusie

Bij onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 28 november 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry\*

\*Optredend voor een vennootschap

# Contact

## Offices

### 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 Munchen  
Tel +49 89 44 23 27 500  
info@gimv.de

