

GIMV NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering
over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025
(Geconsolideerde jaarrekening)**

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 2.456.415 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 173.312 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA’s) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunt van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de Investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “investeringsportefeuille” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 2.112.971 kEUR. Deze vertegenwoordigen 86% van het geconsolideerd balanstotaal. De reële waarde van de betrokken activa is afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management.

Zoals beschreven in toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening, zou het gebruik van een andere waarderingmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds kunnen leiden tot een significante verandering van de reële waarde van de investeringsportefeuille.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij volgende procedures uitgevoerd:

- Wij hebben onze interne waarderingsspecialisten betrokken met als doel:
 - Om de veronderstellingen en schattingen van het management te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd.
 - Te beoordelen of de door het management gehanteerde waarderingmethodieken in overeenstemming zijn met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;
- Wij hebben de geschiktheid van de gehanteerde waarderingmethodes van de investeringsportefeuille besproken en geanalyseerd;
- We hebben een steekproef van nieuwe investeringen, mutaties en desinvesteringen afgestemd met de onderliggende gegevens en overeenkomsten;
- Wij hebben de gehanteerde brondata voor een steekproef van investeringen aangesloten met management-rapporteringen,

- rechtstreeks afkomstig van de betreffende portfolio ondernemingen;
- Wij hebben de toelichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd op accuraatheid en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatieverstopping” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
 - het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
 - het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
 - het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
 - het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
 - het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.
- Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2023) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde

jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 4 'Jaarresultaten 2025'
- Hoofdstuk 6 'Corporate Governance & Remuneratieverslag'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna “Gedelegeerde Verordening”) en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “digitale geconsolideerde jaarrekening”).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van het jaarrapport en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitaal formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van Gimv NV per 31 december 2025 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 27 maart 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

*Optredend voor een vennootschap

The logo for Gimv, featuring the word "Gimv" in a white, sans-serif font.

Building leading companies.

A conceptual image showing a human hand on the left and a blue, metallic robotic hand on the right, both reaching towards each other. The background is a dark space filled with glowing lines and dots, suggesting a digital or data environment. The lighting is dramatic, with the human hand in warm tones and the robotic hand in cool blue tones.

Combining Intelligence

Jaarverslag 2025

Inhoudsopgave

1. Woord van de voorzitter en CEO	6
2. Overzicht 2025	8
3. Ambitie waarmaken door versnelde groei	11
4. Jaarresultaten 2025	35
5. Duurzaamheid	46
6. Corporate Governance & Remuneratieverslag	77
7. Jaarrekening	112

De officiële versie van dit jaarverslag is de ESEF-versie in het Nederlands en deze is beschikbaar op de website van Gimv.

De totstandkoming van dit jaarverslag weerspiegelt onze benadering van "Combined Intelligence": menselijke expertise en teamwork, versterkt door het verantwoord gebruik van kunstmatige intelligentie.

Gimv in een oogopslag

Drie dimensies. Eén groeistrategie.

Roterende private equity-investeringen via 4 sector-platformen.

-  CONSUMER
-  HEALTHCARE
-  SMART INDUSTRIES
-  SUSTAINABLE CITIES

Langetermijn-investeringen gericht op waardecreatie via Gimv Anchor Investments.

Anchor

Partnerships ter versterking van economie en samenleving.

infravest

Een sterke en stabiele aandeelhoudersbasis



WorxInvest Free float

Duurzame investeerder. Europese aanwezigheid

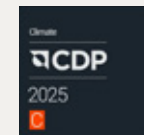


95

ervaren professionals actief vanuit onze vier Europese kantoren

 PRI Principles for Responsible Investment

 BEL ESG by EURONEXT



Overzicht van de prestaties boekjaar 2025

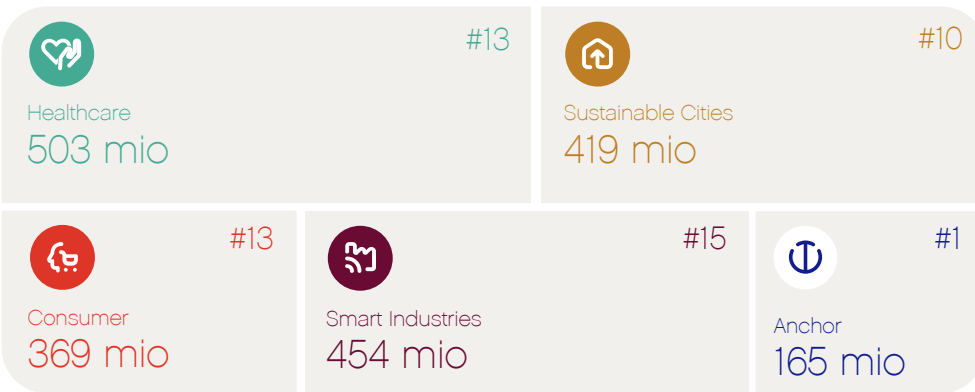
Overzicht op 31-12-2025

2,1 miljard EUR portefeuillevaarde, 30% groei in 9m

63 portefeuillebedrijven

5 miljard EUR omzet portefeuillebedrijven

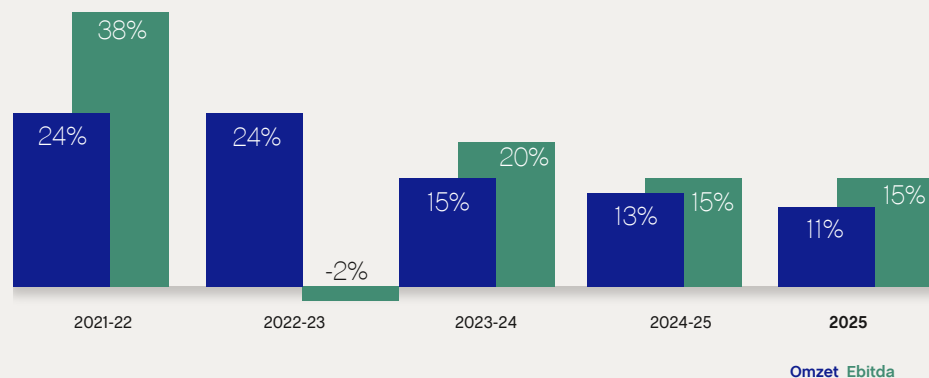
>20.000 professionals werkzaam in portefeuillebedrijven



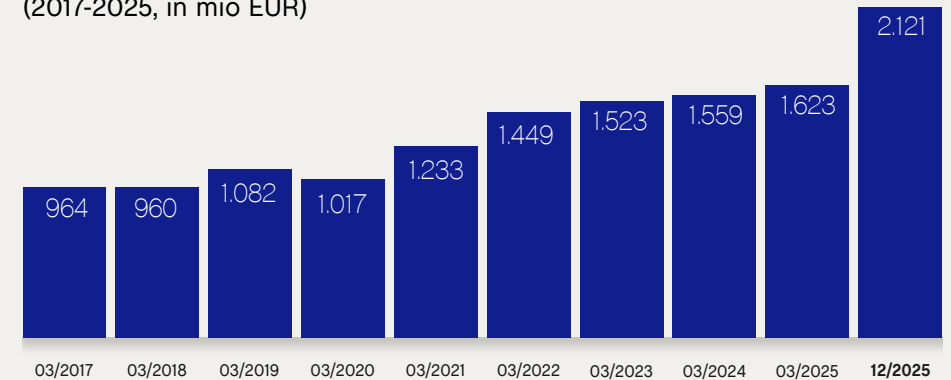
+ een Life Sciences-portefeuille van 11 portefeuillebedrijven met een waarde van 109 mio EUR (5% van de totale portefeuille)

Mio EUR in platform portefeuille, # aantal bedrijven

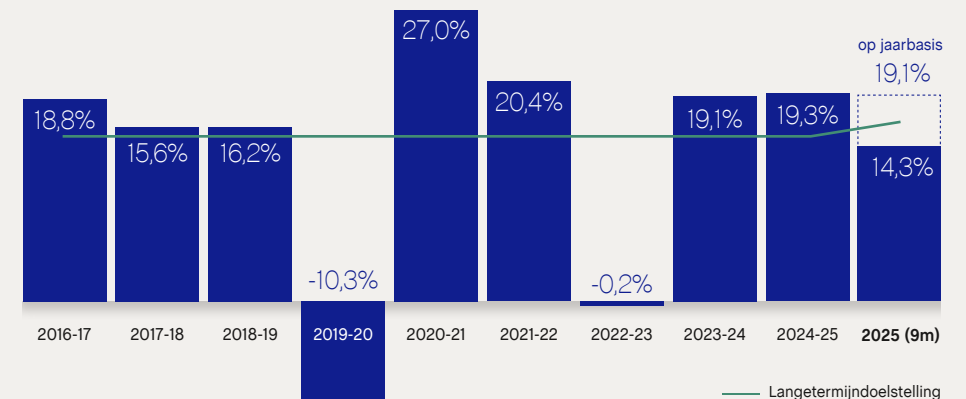
Aanhoudende solide groeiprestaties van onze platformbedrijven (jaar-op-jaar groei in %)



Portefeuille groeit naar recordniveau van 2,1 miljard EUR (2017-2025, in mio EUR)



Eerste jaar in lijn met de verhoogde portefeuille-rendementsambitie (in %)



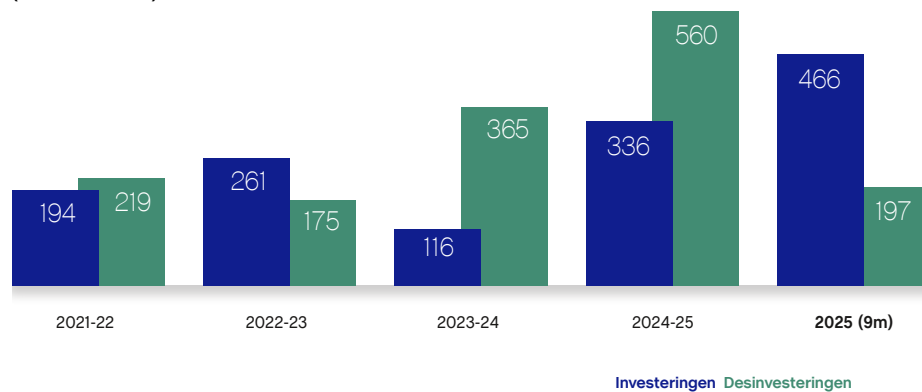
Kerncijfers

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-12-2025

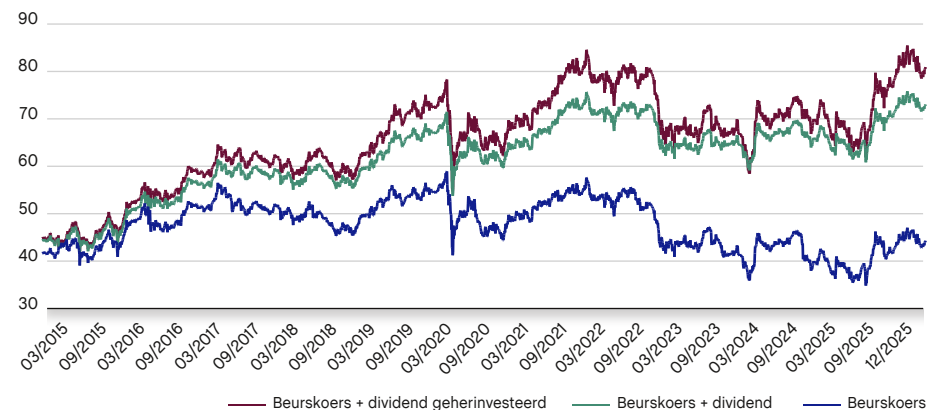
Geconsolideerd - Investment basis (in EUR 000)	2025 (9m)	2024-2025	2023-2024	2022-2023	2021-2022
Eigen vermogen	2.029.483	1.906.773	1.489.288	1.312.409	1.413.034
Portefeuille	2.120.943	1.623.346	1.558.979	1.522.898	1.448.547
Liquide middelen	323.733	668.824	346.835	194.416	377.828
Portefeuilleresultaat	231.421	300.160	291.066	-3.592	251.348
Rendement op portefeuille ¹	14,3%	19,3%	19,1%	-0,2%	20,4%
Nettoresultaat	173.313	219.001	217.129	-59.467	174.285
Totaal brutodividend	71.781	92.995	72.467	70.774	66.636
Investerings	466.444	336.068	115.823	260.649	193.830
Desinvesteringen	196.457	559.982	364.644	175.037	218.920
Aantal medewerkers	95	94	93	93	90
Totaal aantal aandelen	36.810.933	35.767.300	27.872.041	27.220.734	26.654.508
Per aandeel					
Eigen vermogen	55,1	53,3	53,4	48,2	53,0
Nettoresultaat	4,76	7,47	7,79	-2,20	6,59
Brutodividend	1,95	2,6	2,6	2,6	2,5

¹ (Meerwaarden op realisaties + niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa + dividenden + interesten) / portefeuille bij aanvang van het boekjaar, 19,1% op jaarbasis.

Groeiversnelling in actie - Hoogste investeringsniveau ooit in 2025 (in mio EUR)



Bewezen en consistente waardecreatie voor Gimv-aandeelhouders



1. Woord van voorzitter en CEO

Beste aandeelhouders,

Het afgelopen boekjaar betekende een belangrijke stap in de verdere uitbouw van Gimv. Na de kapitaalverhoging die begin 2025 werd afgerond, hebben we onze balans versterkt en ons groeitraject versneld. In een verkort boekjaar van negen maanden realiseerden we een recordinvesteringsniveau van EUR 466 miljoen. In combinatie met sterke prestaties binnen onze portefeuille resulteerde dit in een aanzienlijke stijging van de waarde van onze portefeuille tot meer dan EUR 2,1 miljard.

We maken onze versnelde groeidoelstelling waar. We realiseerden een nettowinst van EUR 173 miljoen, of EUR 4,8 per aandeel, en onze nettovermogenswaarde steeg met 9% tot EUR 55,1 per aandeel. We stellen een dividend voor van EUR 1,95 per aandeel, in lijn met vorig jaar en pro rata het verkorte boekjaar. Deze resultaten bevestigen onze gerichte investeringsstrategie en ons vermogen om groei om te zetten in duurzame aandeelhouderswaarde.

Europa bevindt zich op een kantelpunt. Energieprijzen blijven structureel hoog, kritieke toeleveringsketens zijn geconcentreerd en geopolitieke stabiliteit is niet langer vanzelfsprekend. Europa staat voor belangrijke investeringsnoden om te digitaliseren, te decarboniseren en zijn veiligheid te versterken. Zonder een fundamentele sprong in productiviteit en competitiviteit komen ambities rond welvaart, klimaat en autonomie onder druk te staan.



“Deze resultaten bevestigen onze gerichte investeringsstrategie en ons vermogen om groei om te zetten in duurzame aandeelhouderswaarde.”

In deze context moet kapitaal met durf en doordachte selectiviteit worden ingezet. Het beschermen van structuren uit het verleden is geen strategie. Creatieve destructie wel. Middelen moeten verschuiven naar ondernemingen en technologieën die de productiviteit verhogen, de competitiviteit versterken en de weerbaarheid vergroten. Private equity heeft in deze transitie een duidelijke rol te spelen door ondernemers te ondersteunen die klaar zijn om sectoren te transformeren en door te pakken op innovatie.

We hebben in de loop van het jaar onze strategische focus verder aangescherpt. Ons antwoord: langetermijnkapitaal verbinden met gecombineerde intelligentie. We zijn ervan overtuigd dat de volgende golf van waardecreatie zal voortkomen uit de integratie van artificiële intelligentie in reële bedrijfsactiviteiten: menselijke ervaring, teaminteractie en expertise, versterkt door AI. Binnen onze portefeuille ondersteunen onze ervaren teams de bedrijven actief bij de inzet van digitale tools, geavanceerde data-analyse en automatisering om de productiviteit te verhogen, de klantbetrokkenheid te verbeteren en innovatie te versnellen. In dat verband hebben we beslist om geen nieuwe investeringen meer te doen in Life Sciences, terwijl we de bestaande portefeuille met volle inzet blijven beheren, met een duidelijke focus op waardemaximalisatie.

“We geloven in gecombineerde intelligentie: menselijke ervaring, teaminteractie en expertise, versterkt door AI, als motor voor productiviteit en duurzame groei in elke onderneming die we ondersteunen.”

Deze benadering is bijzonder relevant in een Europa waar de arbeidsmarkten krap zijn en de demografische samenstelling verandert. Technologie moet ondernemingen helpen meer te realiseren met schaars talent en sneller, onderbouwd te beslissen. Als actieve aandeelhouder begeleiden we onze bedrijven in hun technologische transformatie. Meer specifiek zullen softwareplatformen cruciaal zijn als enabler voor digitale transformatie. Vooral degenen die proactief AI-capaciteiten integreren en versterken voor hun gebruikers en consumenten, zullen zich onderscheiden.

We zien aanzienlijke opportuniteiten in de industriële transformatie van Europa. Decarbonisatie, elektrificatie, automatisering en innovatie zijn niet alleen beleidsprioriteiten; het zijn concrete groeimotoren. Onze platformen zijn gepositioneerd op het kruispunt van structurele trends en ondernemende ambitie. Door kapitaal, strategische begeleiding en operationele expertise te combineren, ondersteunen we onze bedrijven bij hun internationale opschaling en het versterken van hun concurrentiepositie. Tegelijk blijft duurzaamheid een essentieel onderdeel van hoe we waarde creëren en risico's beheren binnen al onze investeringen.

Met de steun van onze referentieaandeelhouder WorxInvest en onze bredere aandeelhoudersbasis blijven we Gimv verder uitbouwen als een toonaangevende beursgenoteerde Europese mid-market private equity-speler. We investeren met overtuiging en vertrouwen. We treden op als partner van ambitieuze managementteams. En we blijven doordacht en toekomstgericht investeren, steeds met een evenwicht tussen groei, weerbaarheid en aandeelhoudersrendement.

We danken onze collega's en de managementteams en medewerkers van onze portefeuillebedrijven voor hun inzet en prestaties. En we danken u, onze aandeelhouders, voor uw blijvende vertrouwen. Samen blijven we bouwen aan toonaangevende ondernemingen en dragen we bij aan een competitievere, innovatievere en weerbaardere Europese economie.

Filip Dierckx
Voorzitter

Koen Dejonckheere
CEO

2. Overzicht 2025

Ambulantis

Duitsland
Mei 2025

Zorgaanbieder gespecialiseerd in ambulante zorg binnen assistentiewoningen en dagzorgcentra.
www.ambulantis.de



Nieuw bedrijf

Alpine

Nederland
Juni 2025

Internationaal premiummerk in passieve gehoorbescherming voor consumenten.
www.alpine.nl



Nieuw bedrijf

Hemink

Nederland
Juli 2025

B2B-specialist in energetische renovatie en onderhoud.
www.heminkgroep.nl



Nieuw bedrijf



Bugaboo - Joolz

Nederland
Juli 2025

Herinvestering in het wereldwijde premium kinderwagenplatform Bugaboo - Joolz.
www.bugaboo.com

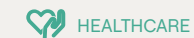


Nieuw bedrijf

Novicare

Nederland
Augustus 2025

Gespecialiseerde aanbieder van medische en paramedische langdurige zorg voor ouderen en gehandicapten.
www.novicare.nl



Nieuw bedrijf

Exciva

Duitsland

Oktober 2025

Ontwikkeling van therapieën ter verbetering van neuropsychiatrische symptomen van dementie.

www.exciva.com



LIFE SCIENCES

Nieuw bedrijf

Quality Guard

België

November 2025

Softwareplatform voor naleving van voedselveiligheidsnormen.

www.qualityguard.com



CONSUMER

Nieuw bedrijf

Joolz

Nederland

Mei 2025

Gimv verkoopt Joolz aan Bugaboo.

www.joolz.com



CONSUMER

Exit

Itineris

België

Juni 2025

Gimv en andere financiële investeerders verkopen hun belang in Itineris aan Cobepa.

www.itineris.net



SUSTAINABLE CITIES

Exit

Equine Care Group

België

November 2025

Toonaangevende Europese aanbieder van hoogwaardige paardenzorg.

www.equinecaregroup.com



HEALTHCARE

Nieuw bedrijf



Imcheck Therapeutics

Frankrijk

Oktober 2025

Gimv realiseert succesvolle exit met de verkoop van zijn belang in Imcheck Therapeutics aan Ipsen.

www.imchecktherapeutics.com



LIFE SCIENCES

Exit



Televic

België
Juli 2025

Televic Healthcare Solutions bundelt krachten met de Nederlandse ICT-referentie-integrator Esprit ICT.
www.televic.com



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.
www.egruppe.com



Portfolio



Fronnt

België
Augustus 2025

Fronnt verwelkomt drie nieuwe bedrijven in de groep: Intec Group, Van Severen en Famil.
www.fronnt.be



Portfolio

Spineart

Zwitserland
September 2025

Spineart realiseert een kapitaalverhoging van 25 miljoen CHF om de wereldwijde groei te versnellen, volledig onderschreven door de bestaande aandeelhouders Gimv en EGS Beteiligungen.
www.spineart.com



Portfolio

Biotalys

België
December 2025

Biotalys krijgt goedkeuring van de Amerikaanse Environmental Protection Agency (EPA) voor zijn eerste biofungicide, EVOCA™.
www.biotalys.com



Portfolio

TINC

België
Juli 2025

TINC haalt 113 miljoen EUR op via een kapitaalverhoging; Infravest schrijft voor circa 35% in en verwerft een belang van meer dan 25%.
www.tincinvest.com

infravest

Partnership

3

**Ambitie waarmaken
door versnelde groei**

Ambitie waarmaken door versnelde groei

Meer dan 45 jaar Building Leading Companies

Gimv is een beursgenoteerde Europese investeringsmaatschappij met meer dan 45 jaar ervaring in het uitbouwen van toonaangevende bedrijven, samen met ambitieuze ondernemers en managementteams. Als actieve aandeelhouder met een langetermijnvisie ondersteunen wij innovatieve ondernemingen bij het versnellen van hun groei en het versterken van hun strategische positie. Met gespecialiseerde sectorteams en een sterke balans bieden wij langetermijnkapitaal en hands-on ondersteuning om ambitie om te zetten in duurzame resultaten.

Gimv investeert via vier sectorplatformen — Consumer, Healthcare, Smart Industries en Sustainable Cities — die inspelen op krachtige langetermijntrends zoals digitalisering en automatisering, elektrificatie, duurzaamheid, gezondheid en demografische

evoluties. Deze platformen vormen de basis voor onze sourcing, risicoanalyse, beoordeling van groeipotentieel en gerichte waardecreatie.

Via Gimv Anchor Investments beschikt Gimv bovendien over een aanvullende langetermijninvesteringspijler, gericht op het ondersteunen van Europa's volgende generatie kampioenen. Anchor biedt langetermijnkapitaal met een evergreen karakter en een strategisch partnerschap aan ondernemingen met overtuigend groeipotentieel. Het begeleidt bedrijven bij strategische transitie, generatiewissels en ambitieuze groeitrajecten, met stabiliteit en actieve aandeelhoudersbetrokkenheid als fundament voor duurzame langetermijngroei.

Gimv focust op de Benelux, Frankrijk en de DACH-regio, waar een sterke lokale aanwezigheid wordt gecombineerd met diepgaande sectorexpertise.

De onderscheidende kracht van Gimv

Sterke sectorale private equity-expertise

Diepgaande marktkennis en sterke netwerken maken nauwe samenwerking met managementteams en versnelde groei mogelijk.

Flexibel en langetermijnkapitaal

Een sterke balans laat transacties op maat, vervolginvesteringen en langdurige betrokkenheid toe.

Investeren over verschillende horizonten

De combinatie van klassieke private equity en langetermijn-Anchor-kapitaal ondersteunt waardecreatie in elke fase.

Samen bedrijven laten groeien

Actieve samenwerking, een duidelijke rol in de raad van bestuur en gerichte operationele ondersteuning stimuleren duurzame groei en blijvende waardecreatie.

Aanpak gedreven door duurzaamheid

Een gestructureerd ESG-kader, extern gevalideerd via erkende ESG-ratings, waaronder een Low Risk ESG-rating van Sustainalytics en onze notering in de Euronext BEL ESG-index, ondersteunt veerkrachtige groei en langetermijncompetitiviteit.

Gimv Platforms vs Gimv Anchor



INVESTERINGS-FILOSOFIE

Actieve private-equitystrategie gericht op het versnellen van waardecreatie door middel van schaalvergroting, strategische positionering en transformatie.

Langetermijninvesteringsaanpak gericht op het opbouwen van waarde in de tijd door middel van duurzame actieve betrokkenheid.

WAARDE-CREATIEMODEL

Investeren – Bouwen – Groeien – Realiseren

Investeren – Begeleiden – Groeien – Aanhouden

TIJDSHORIZON

Doorgaans 4 tot 8 jaar

Langetermijn, zonder vaste einddatum (>10 jaar)

INVESTERINGS-BEDRAG (EQUITY TICKET)

-€20m / -€100m

-€50m / -€400m
(sweet spot €100m / €200m)

SECTOREN

Consumer, Healthcare, Smart Industries, Sustainable Cities

Dezelfde sectoren, met flexibiliteit buiten de kernplatformen

GEOGRAFISCHE FOCUS

België, Frankrijk, Duitsland, Nederland

PARTICIPATIE

Meerderheids- en actieve minderheidsparticipaties

Platforms Anchor

infravest

Investeren in de infrastructuur van morgen

Infravest is een strategische samenwerking die werd opgericht om op te treden als langetermijnreferentieaandeelhouder van TINC, de beursgenoteerde infrastructuur-investeringsmaatschappij. Infravest brengt Gimv, WorxInvest en Belfius samen om de groeiambities van TINC duurzaam te verankeren en te ondersteunen.

TINC (The Infrastructure Company) is een gespecialiseerde, beursgenoteerde investeerder actief in publieke, energie-, digitale en sociale infrastructuur. De vennootschap is genoteerd op Euronext Brussel en focust op het verwerven en verder uitbouwen van infrastructuuractiva die de transitie naar meer duurzame en veerkrachtige publieke diensten en netwerken mogelijk maken.

In 2025 speelde Infravest een centrale rol in de ondersteuning van de kapitaalverhoging en het groeiplan van TINC. De positie als referentieaandeelhouder verder versterkt. Deze ondersteuning stelde TINC in staat haar investeringen binnen de kerninfrastructuursegmenten te versnellen. Daarnaast ondersteunde Infravest de investering van TINC in Interparking, een toonaangevende Europese parkeeroperator actief in duurzame mobiliteitsoplossingen.



Waardecreatie naar een hoger niveau

De waardecreatieaanpak van Gimv is verankerd in actief aandeelhouder-schap, diepgaande sectorexpertise en nauwe samenwerking met de portefeuillebedrijven, ondersteund door uitgebouwde interne experti-se. Doorheen de jaren heeft dit geleid tot een brede en praktijkgerichte set van initiatieven op het vlak van groei, operationele verbetering, governance en kapitaalefficiëntie. In 2025 besliste Gimv deze aanpak verder te structureren en te integreren in een transparant en schaalbaar waardecreatiemodel, met als doel de impact over de volledige investeringscyclus te versterken. Daarbij blijven de dealteams duidelijk in de lead voor waardecreatie: zij nemen het voortouw.

Dit traject is gericht op meer consistentie, snelheid en impact, van instap tot exit. De dealteams worden daarbij ondersteund door een versterkt centraal kader en aanvullende interne expertise, die scher-pere prioritering en snellere uitvoering mogelijk maken. Zes waarde-creatiepijlers — Topline Growth, Operational Excellence, Capital Efficiency, Strategy & Business Model, Governance, Leadership & People en Investment Lifecycle — vormen een gemeenschappelijk kader om equity stories systematisch te vertalen naar concrete en meetbare initiatieven. Zo wordt waardecreatie vanaf dag één gestructureerd opgevolgd en actief gestuurd. Binnen deze aanpak activeert Gimv gericht samengestelde expertteams — een combinatie van interne en externe expertise — rond terugkerende thema's zoals cybersecurity, managementevaluatie en transformatie-executie. Dit laat toe om, waar nodig, snel gerichte ondersteuning te bieden binnen de portefeuille.

“Waardecreatie bij Gimv betekent het vertalen van strategische intenties naar tastbare vooruitgang gedurende het volledige investeringstraject, waarbij de dealteams in de lead zijn en op het juiste moment de juiste expertise wordt ingezet.”

Bart Troubleyn,

ExCo-sponsor voor waardecreatie-initiatieven

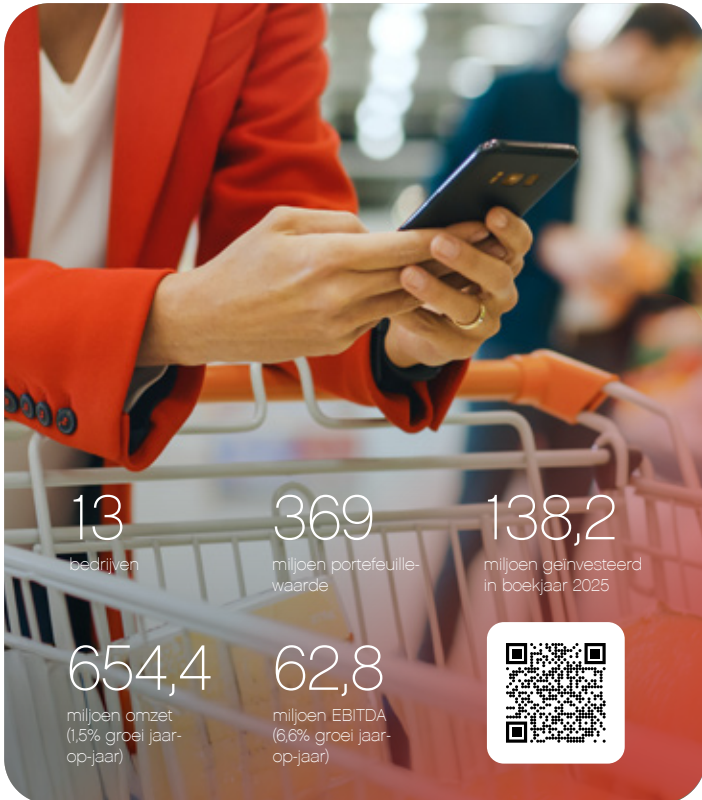
Manfredi Agnello,

Value Creation Manager



In 2025 werden bijkomende ondersteunende instrumenten ingevoerd, waaronder een gestructureerde maandelijkse en kwartaalrapportering rond waardecreatie, gebaseerd op een centrale digitale databank en verankerd in de dealgovernance en periodieke diepgaande reviews. Vanuit een Full Potential-perspectief worden ambitie, prioritering en uitvoering systematisch kritisch getoetst, waarbij zowel interne ervaring als inzichten over de volledige portefeuille worden benut. Deze aanpak ondersteunt portefeuillebedrijven bij het realiseren van hun volledige potentieel en, waar mogelijk, het overstijgen van het initiële waarde-creatieplan. Vooruitkijkend, in een omgeving waarin technologische ontwikkelingen en AI-gedreven transformatie zich steeds sneller voltrekken, begeleidt Gimv managementteams bij het maken van door-dachte strategische en operationele keuzes in hun digitale evolutie.

 CONSUMER




13 bedrijven

369 miljoen portefeuillewaarde

138,2 miljoen geïnvesteerd in boekjaar 2025

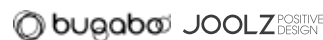
654,4 miljoen omzet (1,5% groei jaar-op-jaar)

62,8 miljoen EBITDA (6,6% groei jaar-op-jaar)



Portfolio per 31/12/2025

Naam	Land	Investeringsjaar	Activiteit
Agrobioters	FR	2017	Productie en distributie van producten voor huisdierverzorging
Alpine	NL	2025	Internationaal merk in passieve, premium gehoorbescherming voor consumenten
Blendwell Food Group	NL	2017	Voedingsgroep gespecialiseerd in oplossingen met noten, zaden en gedroogd fruit
Bugaboo - Joolz	NL	2025	Internationale groep van premium kinderwagenmerken
La Comtoise	FR	2018	Ontwikkelaar en leverancier van kaasspecialiteiten
Curana	BE	2024	Producent van innovatieve en op maat gebouwde oplossingen voor fietsfabrikanten
Groupe Delineo	FR	2017	Multi-brand fastfoodgroep actief in Frankrijk en internationaal
Lupine	DE	2024	Producent van hoogwaardige draagbare lichtoplossingen voor (e-)bikes, outdoor- en tactische toepassingen
Olyn	FR	2022	Digitale marketingoplossingen
Quality Guard	BE	2025	Oplossingen voor naleving van voedselveiligheidsnormen
Sofatutor	DE	2021	Digitaal onderwijsplatform
The Spice Factory	BE	2025	Producent van kruiden en specerijen
The Wallfashion House	BE	2020	Internationale producent van wanddecoratie



Activiteitenverslag

In boekjaar 2025 realiseerde het Consumer-platform waarde, investeerde het selectief en versterkte het zijn positie in aantrekkelijke consumentensegmenten.

Gimv verkocht, samen met de oprichters, Joolz aan Bugaboo en droeg zo bij aan de creatie van een toonaangevende wereldwijde groep in kinderwagens. Joolz en Bugaboo blijven onafhankelijk opereren, terwijl zij profiteren van schaalvoordelen en een bredere markttoegang. De groep, met hoofdkantoor in Amsterdam, stelt circa 1.200 medewerkers tewerk. Gimv herinvesteerde in de gecombineerde groep en nam een minderheidsbelang naast Mubadala Capital, Bain Capital en het management. Daarmee behoudt Gimv blootstelling aan een premium en innovatief platform met verder consolideringspotentieel.

In lijn met de focus op gezondheidsgerichte investeringen verwierf Gimv een meerderheidsbelang in Alpine, specialist in gehoorbescherming voor consumenten, actief in meer dan 65 landen. Alpine is goed gepositioneerd om in te spelen op structurele trends zoals toenemend gezondheidsbewustzijn, premiumisering en de verschuiving van wegwerp- naar herbruikbare oplossingen. De B Corp-certificering onderstreept het duurzaamheids- en governanceprofiel van de onderneming.



Daarnaast investeerde Gimv in Quality Guard, een SaaS-platform dat voedingsoperatoren ondersteunt bij het beheer van voedselveiligheid, HACCP en allergenencompliance via gebruiksvriendelijke digitale workflows. De software vertaalt regelgeving naar praktische, realtime toepassingen, vermindert administratieve lasten en versterkt de naleving op operationeel niveau. Quality Guard bedient meer dan 5.000 klanten in België, Nederland en Frankrijk. De samenwerking met de oprichtersfamilie Van Gierdegom ondersteunt verdere Europese expansie, commerciële schaalvergroting en gerichte overnames.

Tegen de achtergrond van een gematigde consumentenbesteding leverde het Consumer-platform een veerkrachtige prestatie, met een Ebitda-groei van bijna 7%, volledig gedreven door organische expansie. Door te investeren in sterke consumentenproposities en nauwe samenwerkingen binnen Europese waardeketens vertaalt Consumer merksterkte en categorie-expertise naar duurzame groeitrajecten. De cases van Alpine en The Spice Factory illustreren deze aanpak: de ene gedreven door premiumpositionering en internationale merkuitstraling, de andere door een sterke private label-positie in een veerkrachtige voedingscategorie.

Alpine

Alpine: bouwen aan een wereldleider in premium gehoorbescherming

Alpine werd in 1994 opgericht in Nederland als specialist in herbruikbare oordoppen en groeide in meer dan drie decennia uit tot een toonaangevend internationaal merk in gehoorbescherming voor consumenten. Vandaag is de onderneming actief in meer dan 65 landen, ondersteund door een sterk omnichannelmodel dat online marktplaatsen, direct-to-consumer, OTC-retail en events omvat.

Alpine combineert een breed en innovatiegedreven productportfolio met onderscheidende commerciële capaciteiten. De sterkte ligt niet alleen in productfunctionaliteit en design, maar ook in het vermogen om schapruimte te veroveren binnen OTC-retail, conversie te realiseren op digitale marktplaatsen en terugkerende klantbetrokkenheid op te bouwen via de eigen webshop. In een snelgroeiende en gefragmenteerde markt, waar merkbekendheid en distributieschaal doorslaggevend zijn, heeft Alpine zich gevestigd als een van de wereldwijde leiders binnen de categorie.

De structurele groeidrijvers van de markt zijn overtuigend. Toenemend gezondheidsbewustzijn, een stijgende blootstelling aan lawaai in het dagelijkse leven en de duidelijke verschuiving van wegwerp- naar herbruikbare oplossingen versnellen de marktpenetratie. Tegelijk premiumiseert de markt, waarbij merken die innovatie combineren met sterke branding extra worden beloond. De B Corp-certificering van Alpine versterkt bovendien het duurzaamheids- en governanceprofiel



“Alpine is actief in een structureel groeiende categorie, ondersteund door gunstige onderliggende trends. Het innovatiegedreven productportfolio, de sterke merkpositie en de doordachte omnichannel-executie bieden duidelijk potentieel om uit te groeien tot een wereldleider in gehoorbescherming. Door gehoorschade te helpen voorkomen draagt Alpine bij aan de levenskwaliteit van consumenten, een doelstelling die Gimv Consumer met overtuiging ondersteunt.”

Patrick Franken,
Partner



in een segment waar consumentenwelzijn en ecologische verantwoordelijkheid steeds nauwer samenkomen.

Voor Gimv vormt Alpine een strategische investering binnen het Consumer-platform, in lijn met langetermijntrends rond consumentenwelzijn en premiumisering. Het betreft een van de grotere participaties binnen de portefeuille en weerspiegelt de ambitie om grotere investeringstickets in te zetten in mature ondernemingen met sterk groeipotentieel, ondersteund door structurele langetermijntrends. De waardecreatiroadmap focust op het versnellen van de internationale expansie, het versterken van merk- en marketinginvesteringen, het uitbreiden van OTC- en DTC-distributie in kernmarkten en het verder aansturen van productinnovatie om het leiderschap in de categorie te bestendigen.

Alpine combineert sterke organische groei, aantrekkelijke marges en een hoge kasconversie met een duidelijk pad naar wereldwijd categorieleiderschap. Met de ondersteuning van Gimv is de onderneming goed gepositioneerd om te evolueren van een regionale kampioen naar een wereldwijd erkend premium-merk in gehoorbescherming.



Bouwen aan een pan-Europese speler in private label kruiden en specerijen: The Spice Factory

The Spice Factory is een toonaangevende Europese private label-specialist in gedroogde culinaire kruiden en specerijen. Met een sterke basis in de Benelux en een groeiende aanwezigheid in Europa werkt de onderneming samen met retailers en foodservice-spelers om hoogwaardige, op maat samengestelde assortimenten onder hun eigen merken te ontwikkelen, sourcen en verpakken. De combinatie van schaalgrootte, categorie-expertise en operationele flexibiliteit stelt klanten in staat snel in te spelen op veranderende consumentensmaken.

The Spice Factory is actief in een stabiele, dagelijkse categorie: kruiden en specerijen zijn essentiële voorraadproducten met een terugkerende en voorspelbare vraag. Kookgewoonten blijven evolueren, waarbij consumenten meer nadruk leggen op smaak, kwaliteit en authenticiteit. Tegelijk versterken retailers hun private label-assortimenten als strategische hefboom voor differentiatie en margebeheer. Naarmate de private label-penetratie in Europa toeneemt, worden schaalgrootte en leveringsbetrouwbaarheid steeds belangrijker succesfactoren. In deze context heeft The Spice Factory zich gepositioneerd als een betrouwbare private label-partner in meerdere Europese markten.

“The Spice Factory combineert een veerkrachtige dagelijkse productcategorie met sterke klantrelaties en schaalbare operaties, en legt zo een solide basis voor verdere Europese groei.”

David De Peuter,
Partner



De investeringscase is opgebouwd rond twee prioriteiten: het versnellen van de Europese expansie en het versterken van de operationele schaalbaarheid. Voortbouwend op de sterke positie in de Benelux breidt de onderneming haar aanwezigheid uit in bijkomende Europese markten, ondersteund door investeringen in capaciteit, systemen en organisatorische versterking. Deze initiatieven vertalen commerciële groei naar structureel hogere efficiëntie, verbeterde marges en een sterkere kasstroomgeneratie.

De Europese markt voor kruiden en specerijen blijft gefragmenteerd, met talrijke lokale spelers die onvoldoende schaal hebben in sourcing, automatisering en grensoverschrijdende distributie. Dit creëert opportuniteiten voor zowel organische geografische expansie als gerichte overnames. Met sterke klantrelaties, solide operationele capaciteiten en een ervaren managementteam is The Spice Factory goed gepositioneerd om haar grensoverschrijdende aanwezigheid verder uit te bouwen en een pan-Europese positie te versterken.

Voor Gimv combineert The Spice Factory stabiele marktkenmerken met duidelijke internationale groeikansen. De onderneming opereert in een segment met terugkerende vraag en biedt tegelijk concrete mogelijkheden om haar geografische voetafdruk uit te breiden en haar positie bij kernklanten te verdiepen, wat duurzame winstgroei op lange termijn ondersteunt.

 HEALTHCARE



13 bedrijven

503 miljoen portefeuille-waarde

185,4 miljoen geïnvesteerd in boekjaar 2025

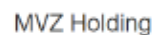
661,1 miljoen omzet (5,9% groei jaar-op-jaar)

94,7 miljoen EBITDA (21,5% groei jaar-op-jaar)



Portfolio per 31/12/2025

Naam	Land	Investeringsjaar	Activiteit
Ambulantis	DE	2025	Zorgverlener gespecialiseerd in ambulante zorg binnen assistentiewoningen en dagzorg
Apraxon	DE	2021	Thuiszorgspecialist in wondzorg voor chronische en complexe wonden
Arseus Medical Group	BE	2017	Distributeur van medische apparatuur en verbruiksgoederen
awelando Gruppe	DE	2025	Groep van aanbieders van medische hulpmiddelen voor langdurig gebruik en ondersteunende diensten in kader van thuiszorg, waaronder Medi-Markt en Unizell.
BioConnection	NL	2022	CDMO voor injecteerbare (bio)farmaceutische producten
Equine Care Group	BE	2025	Zorgverlener in de paardensector
France Thermes	FR	2018	Aanbieder van thermische zorgoplossingen
iLC	FR	2025	Groep van oncologische behandelcentra
Les Psy Réunion	CH	2021	Aanbieder van ambulante geestelijke gezondheidszorg
MVZ Holding	CH	2017	Groep van medische praktijken
Novicare	NL	2025	Gespecialiseerde aanbieder van medische en paramedische langdurige zorg voor ouderen en personen met een beperking
SGH Medical Pharma	FR	2018	Ontwerp en productie van kunststof medische hulpmiddelen, diagnostische componenten en farmaceutische verpakkingen
Spineart	CH	2016	Ontwerp, ontwikkeling en commercialisering van implantaten voor wervelkolomchirurgie



Activiteitenverslag

In boekjaar 2025 realiseerde het Healthcare-platform meerdere nieuwe investeringen in schaalbare zorgverleners en voorzag het bijkomend kapitaal voor bestaande portefeuillebedrijven. Elke investering past binnen de gerichte strategie van het Healthcare-team om schaalbare en toekomstbestendige zorgmodellen te ondersteunen.

Gimv ging een partnership aan met Ambulantis, een dynamische aanbieder van ambulante zorg in assistentiewoningen en dagzorgomgevingen. Ambulantis zet in op het ondersteunen van mensen in het behoud van hun zelfstandigheid, met gepersonaliseerde verpleegkundige zorg en begeleiding. De flexibele en lokaal verankerde aanpak maakt de onderneming tot een schaalbare speler binnen een veranderend zorglandschap.

Ook het Nederlandse Novicare trad toe tot de Healthcare-portefeuille. Novicare levert medische en paramedische diensten aan instellingen in de ouderenzorg en gehandicaptenzorg via een stepped care-model, ondersteund door telezorg en digitale toepassingen. Hierdoor worden professionele middelen efficiënt ingezet, met behoud van kwaliteit en continuïteit van zorg. Op het moment van de overname telde



Novicare 250 medewerkers, bediende het meer dan 70 instellingen en ondersteunde het ruim 4.500 patiënten, wat verdere groei mogelijk maakt ondanks de uitdagingen op de arbeidsmarkt.

Eind 2025 investeerde Gimv via een indirect minderheidsbelang in Equine Care Group (ECG). In samenwerking met CNP als lead investor en andere aandeelhouders ondersteunt Gimv actief de ambitie van ECG om uit te groeien tot een toonaangevende wereldwijde aanbieder van gespecialiseerde paardenzorg. De groep verenigt gespecialiseerde ziekenhuizen, mobiele zorgunits, reproductietechnologie, voedings- en supplementoplossingen en diagnostische laboratoria, en verzorgt jaarlijks meer dan 50.000 paarden. Na meer dan 30 overnames zet ECG zijn internationale expansie voort, inspelend op consolidatietrends binnen deze gespecialiseerde en gefragmenteerde sector.

Binnen de bestaande portefeuille realiseerde Gimv, samen met EGS Beteiligungen, een kapitaalverhoging van 25 mio CHF bij Spineart, een onderneming erkend voor haar innovatieve oplossingen in wervelkolomchirurgie. Deze financiering ondersteunt de verdere winstgevende internationale groei, waaronder verdere expansie in Europa en de Verenigde Staten, de ontwikkeling van nieuwe producten en lopende regulatorische trajecten bij de Amerikaanse FDA. Spineart realiseerde de voorbije vijf jaar een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van ongeveer 16%, wat resulteerde in een team van meer dan 360 medewerkers en een verwachte omzet van circa 140 mio EUR in 2025.

Samen versterken deze investeringen het vermogen van het Healthcare-platform om toegang tot zorg, operationele efficiëntie en innovatie te combineren binnen een portefeuille van kwalitatieve zorgondernemingen.

De Healthcare-bedrijven onderscheidden zich in 2025 met een Ebitda-groei van meer dan 20%, ondersteund door aanhoudende portefeuilledynamiek. Deze groei was volledig organisch en onderstreept de structurele groeidrijvers en veerkracht van het platform. Door samen te werken met zorgverleners en gespecialiseerde gezondheidsbedrijven in heel Europa versterkt Healthcare de infrastructuur en organisatie achter kwalitatieve patiëntenzorg. De cases van Ambulantis en Arseus Medical illustreren deze aanpak in de praktijk: de ene via de uitbouw van gecoördineerde ambulante zorgmodellen, de andere via het versterken van een geïntegreerd medisch distributieplatform met scherpere focus en operationele discipline.



Schaalvergroting in ambulante zorg dicht bij de patiënt

De investering in Ambulantis illustreert de focus van Gimv op het aanpakken van toenemende capaciteitsdruk in de zorg via schaalbare, ambulante georganiseerde zorgmodellen. Ambulantis is een snelgroeiende aanbieder van ambulante zorgdiensten, met een sterke aanwezigheid in assistentiewoningen en dagzorgcentra. De missie is helder: mensen met een zorgbehoefte ondersteunen om zo zelfstandig mogelijk te leven, met op maat gemaakte en kwalitatieve verpleegkundige zorg.

Gezondheidszorgsystemen in Europa staan onder toenemende druk door demografische vergrijzing, stijgende zorgnoden en aanhoudende personeelstekorten. In deze context biedt het model van Ambulantis een antwoord op een fundamentele uitdaging: het uitbreiden van zorgcapaciteit zonder bijkomende afhankelijkheid van ziekenhuis- of residentiële settings. Door zorg te organiseren rond ambulante dienstverlening, assistentiewoningen en dagzorg creëert Ambulantis bijkomende capaciteit, met een zorgaanbod dat zowel kwalitatief hoogstaand als gericht op autonomie en eigen regie is.



“Onze investering in Ambulantis benadrukt onze inzet voor schaalbare, patiëntgerichte zorg die zelfstandigheid bevordert en inspeelt op lokale capaciteitsnoden.”

Philipp von Hammerstein,
Partner

Lars Timmer,
Partner



Gimv investeerde in mei 2025, op een moment waarop Ambulantis meer dan 500 medewerkers tewerkstelde en actief was in zes steden. Dit onderstreept de succesvolle multisite-aanpak en sterke lokale verankering. De gedecentraliseerde organisatiestructuur laat toe activiteiten regionaal te repliceren, met behoud van nabijheid tot patiënten, families en lokale zorgpartners, een essentiële succesfactor in ambulante zorgverlening.

De investering van Gimv ondersteunt de verdere uitrol van het zorgmodel, de organisatorische versterking en selectieve groei in nieuwe regio's. Door professionele zorgverlening te combineren met woonconcepten die autonomie en waardigheid centraal stellen, is Ambulantis goed gepositioneerd om in te spelen op de structurele verschuiving naar zorgmodellen die dicht bij de patiënt staan, flexibeler zijn georganiseerd en beter aansluiten bij de realiteit van de arbeidsmarkt.



Van buy-and-build naar geïntegreerde zorginfrastructuur

Arseus Medical Group vertegenwoordigt een mature Healthcare-investering waarbij de focus op waardecreatie evolueerde van groei via overnames naar operationele integratie en strategische scherpstelling. Sinds de instap groeide Arseus van een Belgische speler uit tot de grootste onafhankelijke medische distributeur in de Benelux, met een verbreding van het productportfolio over meerdere therapeutische domeinen, waaronder orthopedie en traumatologie, interventionele cardiologie en esthetica.

Na een belangrijke fase van buy-and-build verschoof de nadruk in 2025 naar herpositionering en organisatorische integratie. Een cruciale stap was de carve-out van de bandagisterie-activiteiten, waardoor Arseus zijn therapeutische focus kon aanscherpen en de operationele structuur vereenvoudigen. Dit werd aangevuld met een bredere integratie-inspanning gericht op meer samenhang, eenvoud en strategische afstemming binnen de groep.

“Met de voortgezette transformatie bij Arseus Medical bouwen we verder aan een geïntegreerde en schaalbare zorginfrastructuur, gericht op operationele excellentie en strategische helderheid op lange termijn.”

Bart Diels,
Managing Partner – Head of Healthcare

Pieter Alliet,
Principal

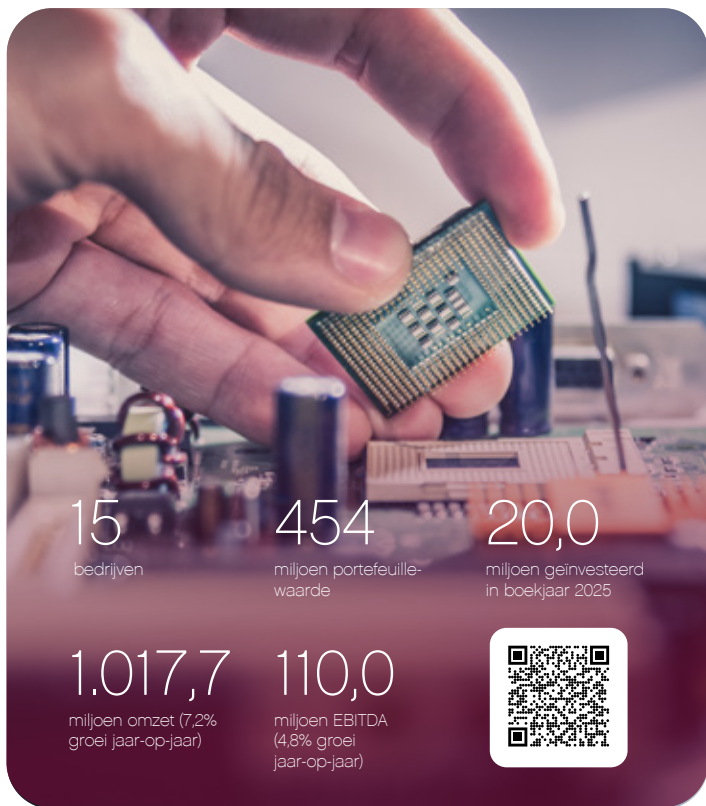


Parallel werd ingezet op het versterken van operationele discipline en het uitbouwen van een schaalbaar margeprofiel, in een context van inflatoire druk en toenemende organisatorische complexiteit. Initiatieven werden genomen om efficiëntie en schaalbaarheid te verbeteren, met behoud van de kwaliteit en betrouwbaarheid van dienstverlening aan zorgprofessionals.

2025 markeerde tevens een belangrijke stap in de organisatorische ontwikkeling van Arseus. Eind 2024 trad Dirk van Oekelen aan als CEO, ondersteund door een versterkt leiderschapsteam en een uitgebreid bestuur met bijkomende sectorexpertise. Samen focust het leiderschap op het afronden van de transformatie en het positioneren van de groep voor een volgende ontwikkelingsfase. Deze nadruk op governance en leiderschapskwaliteit werd extern erkend toen Arseus Medical Group in 2025 werd bekroond als laureaat van de ‘Board of the Year’-award van het Belgische governanceplatform De Bestuurder.

Naast deze initiatieven behoudt Arseus duidelijke strategische optiona- liteit om op termijn verdere schaalvergroting te realiseren. Door de voortdurende focus op integratie, operationele excellentie en strate- gische positionering evolueert Arseus naar een meer samenhangend zorginfrastructuurplatform, waarin schaalgrootte, betrouwbaarheid en langetermijnvisie samenkomen.

 SMART INDUSTRIES




15 bedrijven

454 miljoen portefeuille-waarde

20,0 miljoen geïnvesteerd in boekjaar 2025

1.017,7 miljoen omzet (7,2% groei jaar-op-jaar)

110,0 miljoen EBITDA (4,8% groei jaar-op-jaar)



Portfolio per 31/12/2025

Naam	Land	Investeringsjaar	Activiteit
Alro	BE	2019	Industriële coating van vrachtwagens en auto-onderdelen
ALT Technologies	NL	2017	Wereldwijde converting-onderneming die gestanste, zelfklevende en bedrukte componenten produceert voor de automobielsector en andere duurzame goederen (exit begin 2026)
AME	NL	2020	Gespecialiseerde producent van slimme elektronica
Arplas	NL	2016	Plaatbewerking en -lassen voor de automobielsector (exit begin 2026)
ERS Electronic	DE	2023	Wereldleider in oplossingen voor thermisch beheer
Laser 2000	DE	2018	Leverancier van innovatieve laser- en fotonicaoplossingen
Picot	FR	2022	Producten en diensten voor toegangsbeheer en perimeterbeveiliging
RoboJob	BE	2025	Ontwikkelaar van gebruiksvriendelijke standaardautomatiseringsproducten voor de CNC-markt
Smart Battery Solutions	DE	2019	Laagspanningsbatterijsystemen
SMG Sportplatzmaschinenbau	DE	2024	Machines voor de installatie en het onderhoud van synthetische sportoppervlakken
Televic	BE	2020	Leverancier van hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen voor specifieke markten
Variass	NL	2022	Ontwikkelaar en producent van elektronische en mechatronische producten en systemen
Variotech	DE	2022	Op maat gemaakte werkstukdragers voor industriële automatisering
WDM Deutenberg	DE	2021	Producent van draadlechtwerkoplossingen
Witec	NL	2023	Ontwikkelaar en fabrikant van hoogprecisie- en hoogtechnologische onderdelen en (sub)systemen



Activiteitenverslag

In boekjaar 2025 richtte de investeringsactiviteit van Smart Industries zich hoofdzakelijk op add-on-investeringen binnen de bestaande portefeuille. Picot zette zijn buy-and-buildstrategie voort en realiseerde, met ondersteuning van aandeelhoudersfinanciering, zes overnames in Frankrijk, Italië, Spanje en Nederland. Andere portefeuillebedrijven legden de nadruk op operationele optimalisatie en commerciële versterking. Een belangrijke transactie was daarnaast de verkoop van Televic Healthcare Solutions, onderdeel van de Televic Group, dat werd geïntegreerd in de Nederlandse managed serviceprovider Esprit ICT Group. Deze stap versterkt het zorgaanbod en de regionale aanwezigheid van Esprit ICT, terwijl Televic Group zich kan concentreren op zijn kernactiviteiten in hoogtechnologische communicatiesystemen en zijn internationale groei verder kan uitbouwen.

Het platform opereerde in een omgeving waarin de Europese industrie steeds nadrukkelijker wordt uitgedaagd om competitief, veerkrachtig en technologisch geavanceerd te blijven. Klanten verwachten leveringszekerheid, kortere doorlooptijden en een hogere mate van automatisering. Tegelijk hebben geopolitieke verschuivingen het belang van veilige infrastructuur en robuuste toeleveringsketens benadrukt. Dit heeft een directe impact op de ondernemingen binnen Smart Industries en bevestigt de strategische relevantie van hun engineering- en technologiegedreven oplossingen.

Binnen de portefeuille evolueert artificiële intelligentie verder van experiment naar toepassing. Ondernemingen zetten AI steeds vaker in om operationele efficiëntie te verhogen, besluitvorming te ondersteunen en producten en diensten te verbeteren. De ervaring binnen het platform bevestigt een duidelijke vaststelling: AI creëert enkel duurzame waarde wanneer ze wordt gecombineerd met menselijke expertise en steunt op sterke datagrondslagen en diepgaande domeinkennis. Dit inzicht bepaalt hoe bedrijven hun investeringsprioriteiten en uitvoering benaderen.

Ondanks een industriële vertraging in Europa realiseerden de Smart Industries-bedrijven een omzetgroei van 7,2%. De Ebitda steeg met 4,8%, terwijl de operationele winstgevendheid op organische basis stabiel bleef in een uitdagende marktomgeving.



Vooruitkijkend blijft Smart Industries bouwen aan toonaangevende industriële en technologiebedrijven volgens het principe Engineering Value Together: een nauwe en hands-on samenwerking met ondernemers en managementteams, gebaseerd op diepgaande sectorkennis. Het team werkt intensief samen met managementteams rond strategie, uitvoering en groei, met operationele excellentie als fundament. Door dicht bij engineering- en R&D-teams, productieomgevingen en klanten in heel Europa te staan, vertaalt Smart Industries technologisch potentieel naar concrete vooruitgang. De cases van Picot en ERS illustreren hoe deze aanpak in de praktijk vorm krijgt: de ene geworteld in industriële uitvoering, de andere in geavanceerde technologie.

PICOT

Bouwen aan een toonaangevende Europese groep in perimeterbeveiliging

Picot is een Europese groep gespecialiseerd in perimeterbeveiliging en biedt oplossingen in omheiningen, poorten en toegangscontrole voor industriële, logistieke, publieke en residentiële toepassingen. Vanuit Dirickx, marktleider in Frankrijk, groeide de groep na de instap van Gimv in 2022 via een intensief buy-and-buildtraject uit tot een onderneming die haar omvang en winstgevendheid meer dan verdubbelde en tegelijk een geografisch gediversifieerde Europese aanwezigheid opbouwde. De groep versterkte de coördinatie tussen productie, distributie en installatieactiviteiten, wat resulteerde in een betere balans tussen industriële uitvoering en technologische ontwikkeling. De waardecreeatie steunt op sterke industriële uitvoering, betrouwbare logistiek en leveringszekerheid, gecombineerd met een verdere professionalisering van management, governance en productontwikkeling.

Buy-and-build vormt een kernmotor van de groei van Picot en wordt sinds de toetreding van Gimv naast Robur Capital consequent uitgerold. In deze periode realiseerde de groep een doorgedreven acquisitieprogramma in meerdere landen en activiteiten, waarmee zowel eindmarkten als productassortiment en toegangstechnologieën werden uitgebreid. Deze expansie vergt nauwe samenwerking tussen management en aandeelhouders, met focus op uitvoeringsdiscipline, integratiecapaciteit en het behoud van ondernemingszin binnen de operationele entiteiten.



“Met Picot staan we dicht bij de business. Onze rol is het management te ondersteunen tijdens een intensieve fase van overnames en integratie, met blijvende aandacht voor operationele continuïteit, klanten en lokale teams terwijl de groep verder groeit in Europa.”

Tom Van de Voorde,
Managing Partner – Head of Smart Industries

Sami Schyvinck,
Principal



Naast geografische uitbreiding droegen overnames ook bij aan de toegang tot nieuwe markten en toepassingen en aan een grotere operationele samenhang binnen de groep. Door complementaire competenties toe te voegen, kan Picot consistentter inspelen op klantbehoeften en de afstemming tussen productie, distributie en installatie verder versterken. Deze stappen ondersteunen de kwaliteit van dienstverlening, verhogen de operationele efficiëntie en vergroten de schaalbaarheid, met behoud van lokale verankering, een essentiële succesfactor in perimeterbeveiliging.

Voor Smart Industries illustreert Picot hoe actief aandeelhouderschap en operationele begeleiding bijdragen aan de uitbouw van een Europese industriële groep. De samenwerking met het management wordt gekenmerkt door nabijheid tot de activiteiten, aandacht voor uitvoering en een gedeelde focus op duurzame langetermijntoewijding. Deze aanpak ondersteunt de ambitie van Picot om zijn positie in de perimeterbeveiligingsmarkt verder te versterken en zijn Europese groei voort te zetten.



Precisiethermiek voor optimale chipprestaties

ERS electronic is een wereldwijde specialist in oplossingen voor thermisch beheer binnen de halfgeleiderproductie. Met hoofdkantoor in München (DE) telt ERS ongeveer 100 medewerkers wereldwijd, met teams in de Verenigde Staten, China en Taiwan, inclusief verschillende internationale democentra. Recent breidde ERS zijn activiteiten uit met een nieuw R&D- en productiecentrum in Regensburg (DE), gericht op thermische processen binnen geavanceerde packagingtechnologieën.

Binnen het complexe productieproces van chips speelt temperatuur een cruciale rol. Ze beïnvloedt het gedrag van materialen, de productie van componenten en uiteindelijk hun prestaties in reële toepassingen. In deze context vervult ERS een centrale rol, dankzij zijn wereldwijde aanwezigheid, innovatieve kracht, diepgaande expertise en meer dan 50 jaar ervaring in thermisch beheer.

Centraal in het wafer-testproces staat het thermische chuck-systeem van ERS, oorspronkelijk ontwikkeld door de oprichter in 1970 en sindsdien continu geoptimaliseerd. Dit elektromechanische platform fixeert de wafer en regelt uiterst nauwkeurig temperaturen tussen -60°C en +300°C. Hierdoor kan worden getest hoe chips functioneren over het volledige temperatuurbereik dat vereist is voor hun specifieke toepassingen. Hoge temperaturen simuleren bovendien verouderingsprocessen, waardoor de levensduur van chips kan worden voorspeld.

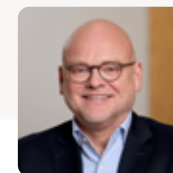
Naast gevestigde wafer-levelprocessen speelt ERS ook in op thermische uitdagingen binnen advanced packaging. Temperatuur beïnvloedt niet alleen de prestaties van een chip, maar ook de vorm ervan. De verschillende materialen die in moderne packaging worden gebruikt, hebben uiteenlopende thermische uitzettingscoëfficiënten. Bij opwarming en afkoeling kan dit leiden tot vervorming (warping). ERS ontwikkelde een gepatenteerde oplossing die de vlakheid herstelt en de stabiliteit van het productieproces verbetert.

Het Smart Industries-team van Gimv werkt nauw samen met het management van ERS rond de concrete uitdagingen van het opschalen van een hooggespecialiseerde technologieonderneming binnen het mondiale halfgeleiderecosysteem. Deze samenwerking is gericht op het vertalen van technologische leiderschap naar duurzame groei: het uitbreiden van capaciteit waar nodig, het structureren van innovatie-roadmaps en het ondersteunen van internationale ontwikkeling, met behoud van de engineeringcultuur, snelle besluitvorming en sterke klantrelaties die ERS kenmerken.

“In de halfgeleiderproductie is precieze thermische controle essentieel voor kwaliteit. ERS combineert diepgaande expertise in thermisch beheer met een grondig inzicht in de processen van klanten. We werken nauw samen met het ERS-team om deze sterktes verder uit te bouwen terwijl de onderneming internationaal blijft groeien en inspelt op de behoeften van de halfgeleidermarkt.”

Ronald Bartel,
Partner

Niklas Windmann,
Principal



 SUSTAINABLE CITIES



10 bedrijven

418 miljoen portefeuille-waarde

65,9 miljoen geïnvesteerd in boekjaar 2025

1.048,1 miljoen omzet (24,6% groei jaar-op-jaar)

125,5 miljoen EBITDA (25,3% groei jaar-op-jaar)



Portfolio per 31/12/2025

Naam	Land	Investeringsjaar	Activiteit
Acceo	FR	2024	Aanbieder van diensten inzake bouwcompliance, inspectie en certificering
Baas Verkley	NL	2021	Infrastructuurspecialist voor energie-, water- en telecomnetwerken
Castelein Sealants	BE	2023	Producent van gevel- en raamafdichtingssystemen voor luchtdichte en waterdichte gebouwen
E.Gruppe	DE	2021	Aanbieder van industriële en energiegerelateerde elektrotechnische oplossingen
Fronnt	BE	2022	One-stop shop voor technische installaties, producten en diensten
GSDI	FR	2021	Specialist in oppervlaktebehandeling en toepassing van technische kleeffolies
Hemink	NL	2025	B2B-specialist in energetische renovatie en onderhoud
Projective Group	BE	2021	Consultancybedrijf gespecialiseerd in digitale transformatietrajecten
Techinfra	DE	2022	Specialist in de bouw en het onderhoud van kritieke infrastructuur
Tibbloc	FR	2024	Verhuur van gebruiksklare tijdelijke energieoplossingen en aanverwante diensten



Activiteitenverslag

In boekjaar 2025 bleef het Sustainable Cities-platform investeren in ondernemingen die bijdragen aan de modernisering, kostenefficiëntie en decarbonisatie van Europese gebouwen en infrastructuur. De activiteiten in deze periode combineerden een nieuwe platforminvestering, de voortzetting van buy-and-buildstrategieën via bolt-on-overnames en een succesvolle exit waarbij waarde werd gerealiseerd.

Gimv verwierf een meerderheidsbelang in Hemink Group (Nederland), specialist in duurzame renovatie en resultaatgericht onderhoud van residentieel B2B2C-vastgoed. Hemink opereert op het kruispunt van circulaire renovatie, energie-efficiëntie en langetermijnvastgoedbeheer en speelt in op de structureel groeiende nood om bestaande woningportefeuilles toekomstbestendig te maken.

Binnen de portefeuille blijven buy-and-buildstrategieën een belangrijke motor van waardecreatie. In Duitsland versterkte E.GRUPPE zijn positie als geïntegreerde elektrotechnische partner via de bolt-on-overname van LET Gruppe, waarmee het bijkomende expertise in noodstroomvoorzieningen (UPS) verwierf en zijn geografische aanwezigheid uitbreidde. Na de transactie telt E.GRUPPE circa 365 medewerkers verspreid over 10 vestigingen en versterkt het zijn rol in elektrificatie, energiezekerheid en infrastructuurmodernisering. In België bouwde Fronnt zijn platform verder uit met drie bolt-on-overnames: Intec Group, Van Severen en Famil. Deze toevoegingen verbreden het multi-technische dienstenaanbod en de regionale dekking van Fronnt en ondersteunen de ambitie om uit te groeien tot een toonaangevende geïntegreerde partner voor technisch complexe gebouw- en industriële omgevingen.



Tijdens de periode realiseerde Gimv, samen met andere co-investeerders, de exit van zijn participatie in Itineris, een softwareleverancier voor energie- en waterbedrijven. Sinds de initiële investering in 2013 groeide Itineris uit tot een internationale marktspeler met sterke expansie in Europa en de Verenigde Staten. De exit resulteerde in een aanzienlijke meerwaarde en droeg positief bij aan de netto-inventariswaarde per aandeel van Gimv.

De activiteiten in het verkorte boekjaar 2025 benadrukken het vermogen van het Sustainable Cities-platform om langetermijntrends rond urbanisatie en infrastructuur te vertalen naar concrete bedrijfsontwikkeling. Door gespecialiseerde spelers in verhuurdiensten, renovatie, elektrotechniek en multi-technische diensten en producten te versterken, ondersteunt het platform portefeuillebedrijven in het leveren van praktische en schaalbare oplossingen voor meer duurzaamheid, veerkracht en kostenefficiëntie.

De ondernemingen binnen het Sustainable Cities-platform realiseerden opnieuw uitstekende resultaten, met een bitda-groei van meer dan 20% in 2025. Deze sterke prestatie werd gedragen door organische groei en uitbreiding via bolt-on-overnames en bevestigt de robuustheid van het platform in een volatiele macro-economische context. Door samen te werken met bedrijven actief in de bouwsector en de energietransitie versterkt Sustainable Cities de modernisering en veerkracht van Europa's infrastructuur. De cases van Tibbloc en Hemink illustreren hoe deze aanpak in de praktijk vorm krijgt: de ene waarborgt continuïteit tijdens kritieke energietransities, de andere versterkt geïntegreerde en duurzame vastgoedoplossingen.



Geïndustrialiseerde energieoplossingen voor continuïteit tijdens de transitie

Tibbloc, een Franse onderneming, biedt tijdelijke turnkey-energieoplossingen via verhuur van installaties en bijhorende diensten voor verwarming, koeling, stoom, perslucht en luchtbehandeling. Dankzij snelle en flexibele ondersteuning helpt Tibbloc industriële klanten, nutsbedrijven, warmtenetten en commerciële sites hun activiteiten te continueren tijdens onderhoudswerken, upgrades, piekbelasting of onverwachte uitval.

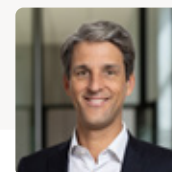
De onderneming beschikt over een brede vloot mobiele energiesystemen, waaronder mobiele ketelhuizen, industriële chillers tot 5 MW, airconditioning- en luchtzuiveringsunits, stoomgeneratoren en persluchtoplossingen. Deze diensten worden aangeboden als volledige turnkey-oplossingen, inclusief ontwerp, logistiek, installatie en permanente monitoring, in Frankrijk en belangrijke Europese markten.

Naarmate infrastructuur wordt gemoderniseerd en energiesystemen evolueren, worden permanente upgrades vaak gefaseerd uitgerold, bijvoorbeeld bij de omschakeling van warmtenetten naar koolstof-armere bronnen of bij de vervanging van industriële installaties door efficiëntere systemen. Tijdens dergelijke transitieperiodes zijn betrouwbare tijdelijke energieoplossingen essentieel om dienstverlening te waarborgen en onderbrekingen te vermijden. Met een diverse vloot en diepgaande operationele expertise ondersteunt Tibbloc zijn klanten in deze cruciale fases met maatwerkoplossingen en robuuste uitvoering.



“Tibbloc fungeert als facilitator van de energietransitie door industrieën en nutsbedrijven te ondersteunen bij het waarborgen van continuïteit terwijl zij overschakelen naar modernere en efficiëntere systemen. Met de ondersteuning en ervaring van Gimv kan Tibbloc zijn groei versnellen en zijn oplossingen verder uitrollen in Europa.”

Nicolas de Saint Laon,
Partner



Tibbloc werd in 2007 opgericht nabij Nantes en groeide zowel organisch als via overnames, waaronder Energy Mode en Linkair, voorafgaand aan de meerderheidsinvestering van Gimv in december 2024. Met elf vestigingen in Frankrijk, België, Oostenrijk en Duitsland bedient de groep sectoren zoals industrie, voeding en dranken, farmaceutica, warmtenetten en tertiaire dienstverlening.

De betrokkenheid van Gimv bouwt voort op haar ervaring met kapitaal-intensieve energie- en temperatuurdiensten, onder meer via eerdere investeringen in temperatuurcontrole- en tijdelijke energieactiviteiten en breder binnen business services. Deze expertise ondersteunt de ambitie van Tibbloc om zijn aanbod verder op te schalen, de operationele organisatie te verdiepen en de Europese groei te versnellen.

Vooruitkijkend wil Tibbloc zijn leiderspositie in Frankrijk consolideren en internationaal verder groeien, ondersteund door voortdurende investeringen in de apparatuurvloot, operationele excellentie en selectieve bolt-overnames. Dankzij zijn brede dienstenaanbod, sterke engineeringbasis en wendbaarheid is Tibbloc goed gepositioneerd om een betekenisvolle bijdrage te leveren aan de verdere transformatie van energie-infrastructuur in zijn kernmarkten.



Schaalvergroting in duurzame renovatie en onderhoud binnen de bouwsector

Hemink Groep is een Nederlandse onderneming gespecialiseerd in geïntegreerd vastgoedonderhoud, renovatie en duurzaamheidsoplossingen. De onderneming bedient woningcorporaties, vastgoedbeheerders en verhuurders en beheert zowel residentiële als niet-residentiële activa. Hemink hanteert een resultaatgerichte aanpak, met gecoördineerde planning en langetermijnpartnerships om de kwaliteit van activa te verhogen, kosten te beheersen en de tevredenheid van bewoners en gebruikers te verbeteren.

Hemink positioneert zich als “vastgoedregisseur” en begeleidt complexe onderhouds- en renovatieprojecten van planning tot oplevering, met sterke aandacht voor duurzaamheidsdoelstellingen en operationele efficiëntie. Het dienstenaanbod omvat onder meer duurzame gebouwrenovatie, planmatig en dagelijks onderhoud, afwerkingswerken en gespecialiseerde technische interventies zoals brandveiligheid, HVAC en duurzame installatietechnieken.

De onderneming onderscheidt zich door een gestructureerde en bewonersgerichte aanpak. Bij omvangrijke renovatie- en verduurzamingsprojecten verbetert Hemink de prestaties van gebouwen, in het bijzonder op het vlak van energie-efficiëntie, terwijl het ook sterk inzet op communicatie met stakeholders en het beperken van hinder voor

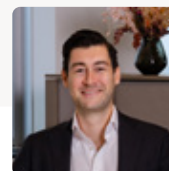
bewoners. Illustratief zijn de langdurige samenwerkingen met woningcorporaties waarbij meer dan duizend woningen energetisch werden gerenoveerd en opgewaardeerd, wat resulteerde in verhoogd comfort en een lager energieverbruik.

In 2025 verwierf Gimv een meerderheidsbelang in Hemink en sloot het zich aan bij het management om de verdere uitbouw van de onderneming als nationale speler in duurzame vastgoeddiensten te ondersteunen. De samenwerking richt zich op het verbreden van de geografische dekking, het versterken van technische competenties en het optimaliseren van projectuitvoering, met als doel uit te groeien tot een nationale referentiespeler met een geïntegreerd one-stop-shopaanbod. De investering bouwt voort op de ervaren medewerkers, de regionale verankering in Nederland en de sterke klantrelaties van Hemink.

Hemink is goed gepositioneerd om in te spelen op de toenemende vraag vanuit regelgeving en markt naar betere gebouwprestaties, lagere milieu-impact en beheersbare eigendomskosten. Met zijn geïntegreerde dienstenaanbod en sterke partnerships draagt Hemink bij aan de doelstelling van het Sustainable Cities-platform om schaalbare verbeteringen in de Europese bouwsector te realiseren.

“Wat ons in Hemink aanspreekt, is de combinatie van technische slagkracht en langetermijnrelaties met klanten. We ondersteunen het team bij het verder opschalen van de organisatie en het versterken van zijn positie in duurzame vastgoedrenovatie.”

Cos Vrins,
Principal



LIFE SCIENCES

Na afsluiting van het boekjaar kondigde Gimv een strategische beslissing aan om geen nieuwe investeringen meer te doen binnen Life Sciences en haar middelen verder te concentreren op de vier private-equityplatformen: Consumer, Healthcare, Smart Industries en Sustainable Cities. Gimv blijft zich volledig engageren voor het actieve beheer en de ondersteuning van de bestaande Life Sciences-portefeuille, met als doel de langetermijnwaardecreatie te maximaliseren.

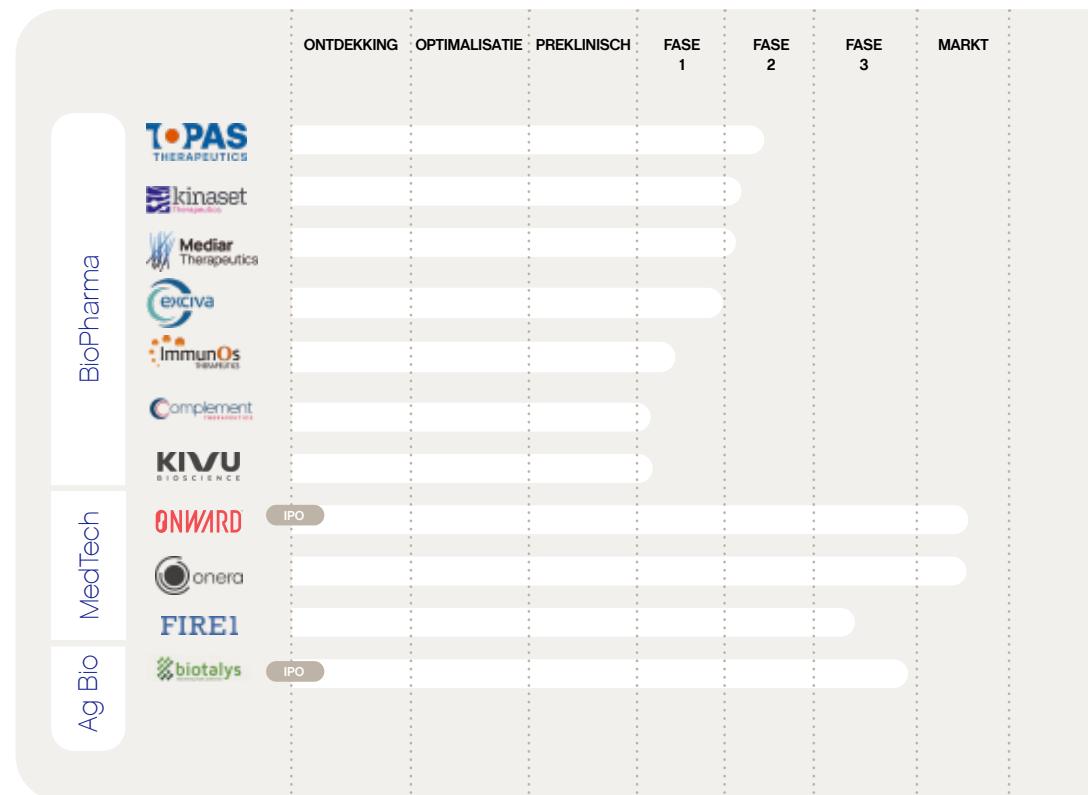
Activiteitenverslag

In oktober 2025 realiseerde Gimv de succesvolle exit van ImCheck Therapeutics via de verkoop aan Ipsen. Deze transactie bevestigt de strategische waarde van de klinische activa van de onderneming en resulteerde in een significante positieve bijdrage aan de netto-inventariswaarde per aandeel.

Tijdens het jaar investeerde Gimv in Exciva, ter ondersteuning van de ontwikkeling van innovatieve behandelingen gericht op neuropsychiatrische symptomen bij de ziekte van Alzheimer. Daarnaast rondde Mediar Therapeutics een overtekende Series B-financieringsronde van 76 mio USD af om zijn op fibrose gerichte pijplijn verder naar klinische ontwikkeling te brengen.

Verschillende portefeuillebedrijven bereikten belangrijke ontwikkelingsmijlpalen. Biotalys verkreeg goedkeuring van de Amerikaanse EPA voor EVOCA™, wat verdere marktintroductie van zijn eiwitgebaseerde biofungicideplatform mogelijk maakt. Complement Therapeutics ontving FDA IND-goedkeuring voor CTx001, waardoor de eerste klinische studies bij mensen konden worden opgestart. Samen illustreren deze verwezenlijkingen een portefeuille die evolueert van innovatie naar klinische validatie en potentiële marktimpact.

Innovatie in Life Sciences verloopt volgens een gefaseerd ontwikkelingstraject, van vroege ontdekking en optimalisatie over preklinisch onderzoek tot opeenvolgende klinische fasen, zoals weergegeven in dit overzicht. Ontdek alle Life Sciences portefeuillebedrijven op onze website: www.gimv.com/portfolio



Anchor

Europese kampioenen bouwen, vandaag en voor de lange termijn

Gimv Anchor Investments is de langetermijninvesteringspijler van Gimv, opgericht om de volgende generatie Europese kampioenen te bouwen en te ondersteunen. Anchor combineert evergreen kapitaal met diepgaande private-equity-expertise en werkt samen met veerkrachtige ondernemingen tijdens strategische transitie, generatiewissels en ambitieuze groeitrajecten. Als betrokken langetermijnaandeelhouder biedt Anchor stabiliteit, strategische richting en substantiële investeringscapaciteit.

Een langetermijnpartner voor toonaangevende groeibedrijven, gericht op duurzame waardecreatie die verder reikt dan traditionele private-equity-investeringshorizons.

In 2025 bundelden Gimv en WorxInvest de krachten rond deze Anchor-investeringsaanpak om duurzame strategische partnerships uit te bouwen met toonaangevende groeibedrijven. Cegeka werd de eerste Anchor-participatie.

“Anchor is opgezet voor ondernemingen die behoefte hebben aan substantieel, stabiel en langetermijnkapitaal, terwijl zij stevig verankerd blijven met een betrokken aandeelhouder gedurende de volgende groeifase.”

Bart Troubleyn,
Managing Partner – Head of Gimv Anchor



- **Echt langetermijnkapitaal:** evergreen kapitaal zonder de tijdsbeperingen van klassieke fondscycli, ter ondersteuning van meerfasige transformaties en generatiewissels.
- **Substantiële investeringscapaciteit:** equity tickets van 40 mio EUR tot 400 mio EUR (sweet spot 100 – 200 mio EUR), enabling buy-and-build, internationale expansie, transformatie-initiatieven en aandeelhouderswissels.
- **Flexibele participatiemodellen:** meerderheidsparticipaties of actieve minderheidsparticipaties, met op maat gemaakte structuren afgestemd op de langetermijnambities en -behoeften van de onderneming.
- **Strategisch en actief partnerschap:** betrokkenheid op bestuursniveau om strategie en governance mee vorm te geven, met een combinatie van geduldig kapitaal en gedisciplineerde waardecreatie.



Transforming a European tech powerhouse into a global IT player

- Sector: Technologie / ICT-diensten
- Hoofdkantoor: Hasselt (BE)
- Investeringsjaar: 2025 (Gimv-investeringsaanwezigheid sinds 2017)
- Participatie: 23,6%
- +/- 7.200 FTE

Cegeka is een wereldwijde ICT-groep die klanten ondersteunt in hun digitale transformatie over de kerngebieden van IT, van applicaties en cloud tot security en data-gedreven oplossingen. In 2024 versnelde Cegeka zijn schaal en internationale aanwezigheid via de integratie van het in de VS gevestigde CTG. Hierdoor positioneerde de groep zich als een wereldwijde IT-speler, terwijl het CTG-merk in de Verenigde Staten behouden bleef. Parallel prioriteert Cegeka investeringen in cybersecurity en artificiële intelligentie als belangrijke motoren voor innovatie en verdere wereldwijde groei.

Anchor-rationale

- Langetermijnstabiliteit voor ambitieuze plannen: de structuur van Anchor is erop gericht Cegeka langer in de portefeuille van Gimv te houden en zo verdere compounding groei te ondersteunen.
- Strategische governance-ondersteuning: Anchor engageert zich op bestuursniveau om strategie en governance mee vorm te geven terwijl de onderneming internationaal verder opschaaft.
- Kapitaalcracht + partnerschap: Anchor combineert substantieel langetermijnkapitaal met een actief partnerschapsmodel en ondersteunt de groeiambities van Cegeka naast oprichter André Knaepen en de familie Knaepen als meerderheidsaandeelhouder, met focus op continuïteit, strategische ambitie en duurzame waardecreatie.

Cegeka in 2025

In 2025 realiseerde Cegeka een omzet die grotendeels in lijn lag met het voorgaande jaar, binnen in een snel evoluerend IT-landschap. Het jaar stond in het teken van consolidatie, waarbij de onderneming zich richtte op de integratie van recente overnames, verdere digitalisering, het stroomlijnen van de structuur en versterkte kostendiscipline om druk op de marges aan te pakken. Daarnaast toonde Cegeka veerkracht door gerichte en proactieve aanpassingen in de meest getroffen regio's. Al deze maatregelen laten bemoedigende effecten zien, waaronder een stijgende orderintake tegen het einde van het jaar.

Het vertrek van CEO Stijn Bijmens leidde tot een intensieve zoektocht naar een opvolger en bood tegelijk de opportuniteit om de organisatie opnieuw scherp te stellen rond haar kernwaarden en strategische prioriteiten. In het eerste kwartaal van 2026 werd Koen Deryckere benoemd tot nieuwe Chief Executive Officer, met ingang van 1 mei. Voorheen was Koen CEO & President voor Frankrijk & Benelux en lid van het Global Management Committee bij Accenture. Parallel versterkte Cegeka zijn Raad van Bestuur met bijkomende profielen met expertise in internationale groei, transformatie en finance, waarmee het strategisch toezicht verder werd versterkt terwijl de groep zich blijft ontwikkelen.

Naast deze initiatieven ontving Cegeka ook sterke externe erkenning. De groep behaalde de eerste plaats in de 2025 Whitelane Research BeLux IT Sourcing-studie voor Security en Cloud & Infrastructure-diensten en werd uitgeroepen tot Microsoft Dynamics 365 Supply Chain Partner of the Year. Daarnaast zette Cegeka verdere stappen in zijn duurzaamheidsagenda via investeringen in wind- en zonne-energie, in lijn met de ambitie om tegen 2026 volledig te opereren op zelfgeproduceerde groene elektriciteit en tegen 2030 klimaatneutrale cloudservices aan te bieden.

De 20 grootste participaties: gediversifieerd naar activiteiten, geografie, ontwikkelingsfase en waardecreatie

Gebaseerd op boekwaarde dd 31-12-2025

5 grootste investeringen

Cegeka	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	B	Anchor
Spineart	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie	CH	Healthcare
Televic	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen	B	Smart Industries
Baas-Verkley	Kabel- en leidingnetwerken voor energie en water	NL	Sustainable Cities
Alpine	Passieve gehoorbescherming voor consumenten: perfect geluid, zorgeloos genieten	NL	Consumer

Subtotaal 635 mio EUR

10 grootste investeringen

Picot	Producent van poort- en hekwerk en aanbieder van omheiningoplossingen	FR	Smart Industries
Variass	Elektronische en mechatronische producten en systemen	NL	Smart Industries
awelando Gruppe	Service provider van hulpmiddelen voor patiënten met incontinentie	DE	Healthcare
Tibbloc	Verhuur van gebruiksklare tijdelijke energieoplossingen en aanverwante diensten	FR	Sustainable Cities
Equine Care Group	Medische paardenzorg	B	Healthcare

Subtotaal 1.016 mio EUR

15 grootste investeringen

Fronnt	One-stop shop voor technische installaties, producten en diensten	B	Sustainable Cities
Sofatutor	Online onderwijsplatform	DE	Consumer
E.GRUPPE	End-to-end elektrotechnische oplossingen	DE	Sustainable Cities
The Spice Factory	Belgische marktleider in private label gedroogde culinaire kruiden & specerijen	BE	Consumer
SMG	Ontwikkeling en productie van geavanceerde machines voor de sportindustrie	DE	Smart Industries

Subtotaal 1.283 mio EUR

20 grootste investeringen

Techinfra	Pijpleidingbouw, kabellegnetwerken en gespecialiseerde civiele techniek	DE	Sustainable Cities
Hemink	B2B-specialist in de verduurzaming van vastgoed	NL	Sustainable Cities
BioConnection	CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio) farmaceutische producten	NL	Healthcare
ILC	Particuliere groep van kankerbehandelingscentra	FR	Healthcare
Bugaboo - Joolz	Premium kinderwagens	NL	Consumer

Subtotaal 1.476 mio EUR



4

Jaarresultaten 2025

Introductie

In dit deel van ons jaarverslag rapporteren wij onze financiële prestaties op basis van onze investeringsbasis. Wij consolideren onze portefeuillebedrijven niet, aangezien onze investeringen geen operationele dochterondernemingen zijn. IFRS 10 voorziet in een uitzondering op consolidatie en vereist dat wij andere vennootschappen van de Gimv-groep (hoofdzakelijk Investeringsentiteit-dochterondernemingen) waarderen tegen reële waarde. Zoals toegelicht in de sectie Aansluiting tussen de investeringsbasis en IFRS hieronder, zijn het totaalresultaat en de intrinsieke waarde gelijk volgens onze gecontroleerde IFRS-jaarrekening en volgens onze investeringsbasis. De investeringsbasis is in wezen een 'doorkijk' door IFRS 10 om de onderliggende prestaties van onze bedrijven weer te geven. Wij zijn van mening dat dit een transparantere voorstelling biedt voor de lezers van ons jaarverslag.

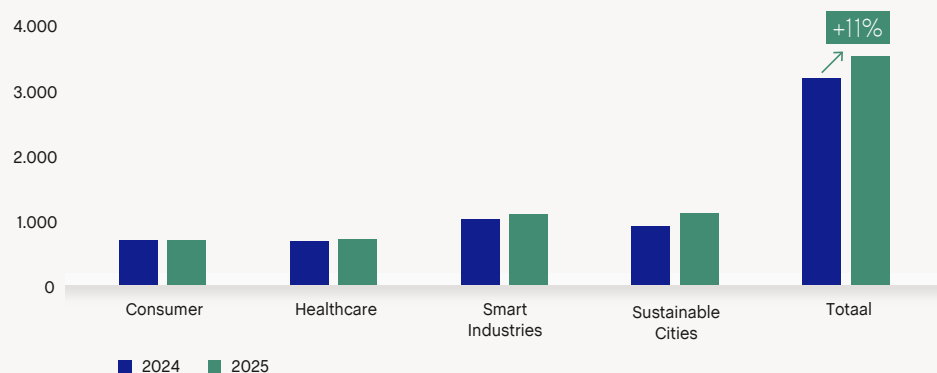
Onze investeringsbasis kwalificeert als een Alternatieve Prestatiemaatstaf (APM). Meer informatie over onze APM's is te vinden aan het einde van onze jaarrekening en dient samen te worden gelezen met de aansluiting tussen de investeringsbasis en IFRS.

Performance: Sterke groei bij Gimv-bedrijven

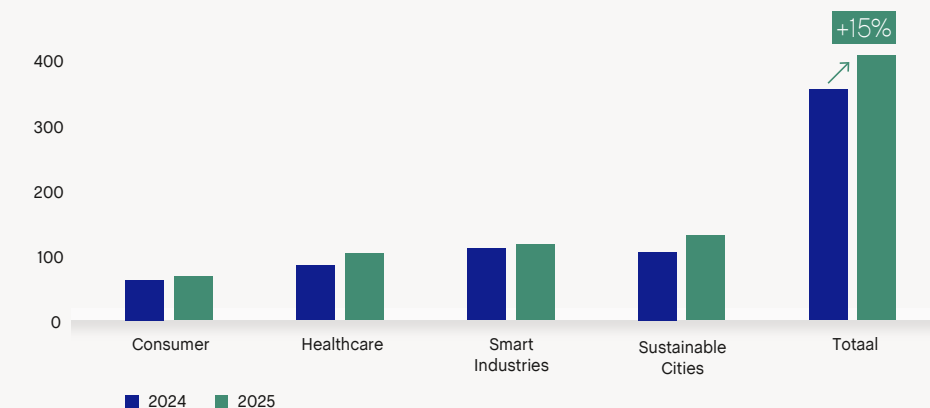
	2025 (9m)	2024-2025
Portefeuilleresultaat (mio EUR)	231,4	300,2
Portefeuillerendement %	14,3%	19,3%
Nettoresultaat (mio EUR)	173,3	219,0
Nettorendement	9,1%	14,7%
Nettoresultaat/aandeel	4,8	7,5

De EBITDA-groei van onze bedrijven, die ruimschoots boven de gemiddelde Europese economische groei ligt, benadrukt hun strategische en financiële slagkracht, hun operationele discipline en hun ondernemingszin. Hun blijvende focus op innovatie en duurzame groei versterkt ons vertrouwen in hun aanhoudende outperformance en creëert momentum voor verdere expansie en duurzame waardecreatie.

Omzetgroei per ei per (mio EUR)



Ebitda groei per platform (mio EUR)

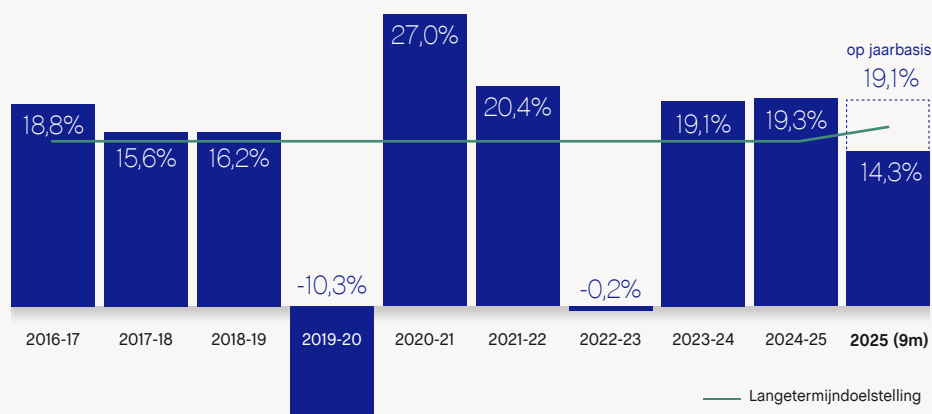


Tegen de achtergrond van geopolitieke spanningen en macro-economische onzekerheid hebben de bedrijven binnen onze vier platformen in 2025 opnieuw sterke groeicijfers neergezet. In totaal steeg de omzet met 10,5%, terwijl de groei in operationele winstgevendheid nog sterker was, met een EBITDA-toename van 14,9% op jaarbasis (op basis van de meest recente ramingen van onze bedrijv. Zowel voor omzet als voor EBITDA is ongeveer twee derde van de groei organisch gerealiseerd.

In 2025 onderscheidde onze bedrijven binnen de platformen Healthcare en Sustainable Cities zich met een EBITDA-groei van meer dan 20%. De groei binnen het Consumer-platform werd beïnvloed door terughoudende consumentenbestedingen, maar onze Consumer-bedrijven presteerden nog steeds beter dan de markt met een EBITDA-groei van bijna 7%, volledig organisch. De bedrijven binnen Smart Industries werden het voorbije jaar geconfronteerd met een industriële vertraging in Europa. Over het geheel genomen realiseerden zij een EBITDA-groei van 4% en wisten zij hun operationele winstgevendheid organisch stabiel te houden in een moeilijke marktomgeving.

2025 was een overgangsjaar voor Cegeka, de Gimv Anchor-participatie. In een snel veranderende IT-omgeving wist Cegeka haar prestaties te handhaven. In de loop van 2025 lag de nadruk op de verdere integratie van eerdere overnames, het versterken van de operationele efficiëntie, investeringen in de uitbreiding van cybersecurity en Data & AI, en het verankeren van de leiderschapsoverdracht.

Portefeullierendement (in %)



De aanhoudende prestaties van onze bedrijven in 2025 resulteerden in een totaal portefeuilleresultaat van 231,4 mio EUR, of een niet-geannualiseerd rendement van 14,3% (op geannualiseerde basis komt dit overeen met een portefeuillerendement van 19,1%, boven onze verhoogde doelstelling van minimaal 17,5%).

De gemiddelde EBITDA-multiple die wordt gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van onze bedrijven onder IFRS steeg licht van 9,2x eind maart 2025 naar 9,7x eind december 2025 en bleef stabiel ten opzichte van eind september 2025. Deze evolutie is voornamelijk het gevolg van een wijziging in de samenstelling van onze portefeuille. Het gemiddelde kalibratie-effect op de gebruikte multiples evolueerde van -21% eind maart 2025 naar -17% eind december 2025.

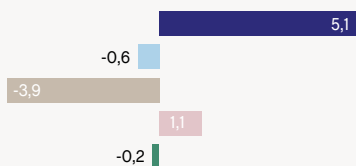
Waarderingsevolutie voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2025: 153,7 mio EUR



Het positieve waarderingsresultaat werd voornamelijk gedreven door de sterke operationele prestaties van onze bedrijven. De EBITDA-groei had een positief waarderings-effect van 163,5 mio EUR en was daarmee veruit de belangrijkste bijdrage aan het totale niet-gerealiseerde resultaat van 155,8 mio EUR. De positieve waardebijdrage van de groeiprestaties van onze portefeuille geldt voor alle platformen. We zagen onder meer sterke bijdragen aan onze niet-gerealiseerde meerwaarden van Baas/Verkley, Televic, Techinfra, SMG en Spineart. Ook de infrastructuurportefeuille droeg, via onze participatie in Infravest, positief bij aan ons waarderingsresultaat. Dankzij het sterke portefeuilleresultaat bedraagt de nettowinst van Gimv voor het verkorte boekjaar 2025 173,3 mio EUR, of 4,8 EUR per aandeel. Dit komt overeen met een niet-geannualiseerd netto-rendement op eigen vermogen van 9,1%.

Waarderingsevolutie per platform 2025

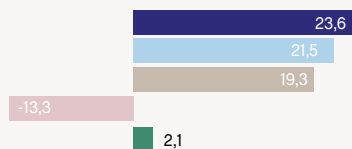
Consumer



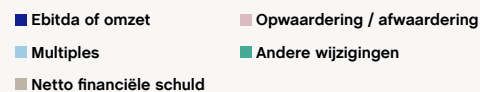
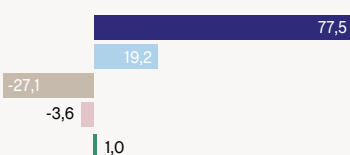
Healthcare



Smart Industries



Sustainable Cities



Portefeuille: Sterke versnelling van de portefeuillegroei tot recordniveau van meer dan 2,1 miljard EUR

	2025 (9m)	2024-2025
Investeringen (mio EUR)	466,4	336,1
Opbrengsten uit exits (mio EUR)	196,5	560,0
Portefeuille (mio EUR)	2.120,9	1.623,3

In het verkorte boekjaar investeerde Gimv in zeven nieuwe portefeuillebedrijven: Ambulantis (Healthcare, DE), Alpine (Consumer, NL), Hemink (Sustainable Cities, NL), Novicare (Healthcare, NL), Quality Guard (Consumer, BE), Equine Care Group (Healthcare, BE) en Exciva (Life Sciences, DE).

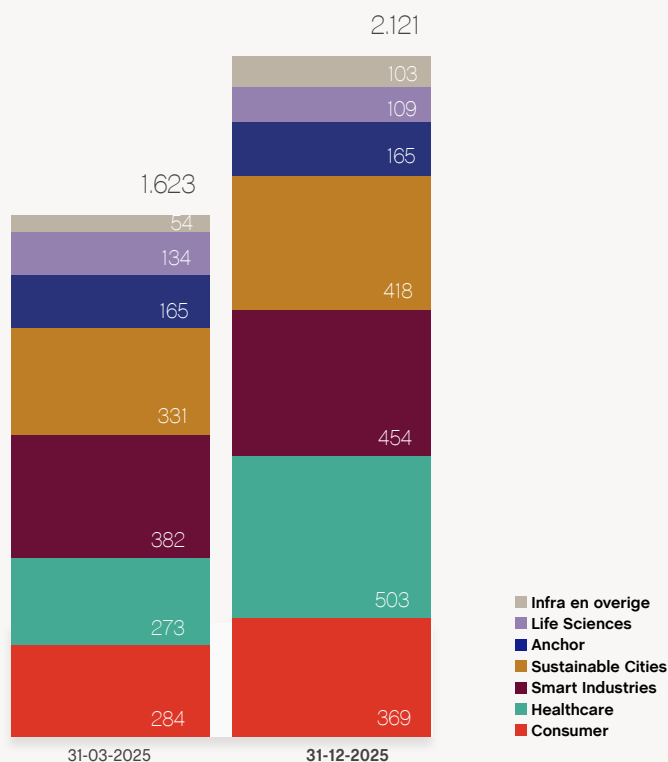
Naast investeringen in nieuwe bedrijven kon Gimv ook voortbouwen op zijn positie in verschillende bestaande participaties om het potentieel voor toekomstige waardecreatie verder te optimaliseren. Enkele voorbeelden hiervan zijn de nieuwe investering in de combinatie Bugaboo/Joolz, na het succesvolle groeitraject van Joolz dat werd verkocht aan de aandeelhouders van Bugaboo, en de bijkomende investering in Spineart om de volgende fase van winstgevende groei te ondersteunen, de innovatiepijplijn verder uit te bouwen en de wereldwijde aanwezigheid te versterken met als doel betere resultaten te leveren voor patiënten in de wervelkolomchirurgie.

Daarnaast werd 57 mio EUR aan bijkomend kapitaal geïnvesteerd ter financiering van strategische bolt-on-acquisities bij bestaande portefeuillebedrijven zoals Fronnt, Picot en E.Gruppe. 42 mio EUR werd geïnvesteerd in Infravest (waarin Gimv een belang van 40,8% aanhoudt, naast WorxInvest en Belfius) ter ondersteuning van de verdere expansie van TINC, naar aanleiding van haar succesvolle kapitaalverhoging, en voor de co-investering in Interparking.

Deze transacties samen resulteren in een totaal investeringsvolume van 466 mio EUR over een periode van 9 maanden, in een context waarin de mid-market private-equity activiteit in Europa relatief zwak bleef. Het nieuwe kapitaal van 250 mio EUR, opgehaald aan het einde van het vorige boekjaar, werd ondertussen meer dan volledig geïnvesteerd, wat de versnelde groeiambities van Gimv onderstreept.

Naast de exit van Joolz (gecombineerd met de herinvestering in Bugaboo) realiseerde Gimv ook de waardecreatie bij Itineris door de succesvolle verkoop aan Cobepa, waarmee het groeitraject tot een toonaangevende internationale technologie-onderneming werd omgezet in gerealiseerde meerwaarden. Tegen het einde van het

Samenstelling van de portefeuille (mio EUR)



jaar realiseerde Gimv bovendien een succesvolle exit binnen het Life Sciences-platform met de verkoop van haar participatie in Imcheck Therapeutics aan Ipsen. De totale opbrengsten uit de verkoop van bedrijven in het verkorte boekjaar 2025 bedroegen 197 mio EUR. Over de volledige looptijd vertegenwoordigden de exits die in het boekjaar 2025 werden gerealiseerd een multiple van 2,6x op de oorspronkelijke investeringskost. De bijdrage van de gerealiseerde meerwaarden uit exits aan het portefeuilleresultaat van het verkorte boekjaar 2025 bedroeg 49,8 mio EUR.

De combinatie van een zeer actief investeringsjaar en aanhoudende waardecreatie binnen de portefeuille resulteerde in een substantiële stijging van de totale portefeuillewaarde met 500 mio EUR, wat neerkomt op een toename van meer dan 30% over een periode van 9 maanden, tot een nieuw recordniveau van 2,1 miljard EUR.

De investeringsportefeuille bestaat uit 63 bedrijven, waaronder 11 Life Sciences-portefeuillebedrijven die worden aangehouden en beheerd met het oog op verdere waardemaximalisatie. In de loop van 2025 bleek de ontwikkeling van de Life Sciences-bedrijven Precirix, iStar en Paleo minder succesvol dan vooropgesteld, wat heeft geleid tot een volledige afwaardering van deze participaties. Inmiddels is Precirix in vereffening gegaan. Inclusief de impact van deze afwaarderingen bedraagt de gerealiseerde money multiple op onze exits in het boekjaar 2025 2,2x de totale investeringskost.

Eigen vermogen en liquiditeit: Aanhoudend sterke groei van het eigen vermogen

	2025 (9m)	2024-2025
Netto-eigenvermogenswaarde (mio EUR)	2.029,5	1.906,8
Netto-eigenvermogenswaarde/aandeel	55,1	53,3
Liquiditeit (mio EUR)	323,7	668,8

Na uitkering van het dividend over het vorige boekjaar 2024–2025 (2,60 EUR per aandeel) en rekening houdend met de nettowinst van het verkorte boekjaar 2025 (4,8 EUR per aandeel), steeg de netto intrinsieke waarde met 9% tot 55,1 EUR per aandeel per eind december 2025. De totale netto intrinsieke waarde van Gimv overschreed daarmee voor het eerst in haar geschiedenis de grens van 2 miljard EUR en bedroeg 2.029,5 mio EUR aan het einde van het boekjaar 2025.

Rekening houdend met de kasimpact van het dividend (57,5 mio EUR), investeringen van 466 mio EUR en opbrengsten uit exits van 197 mio EUR, bleef de liquiditeitspositie en solide investeringscapaciteit van Gimv intact op een totaal niveau van 534 mio EUR. Hiervan is 324 mio EUR beschikbaar als cash op de balans en 210 mio EUR onder niet-opgenomen bankkredietlijnen.

Deze liquiditeit wordt gedeeltelijk gefinancierd door obligaties ter waarde van 350 mio EUR, wat resulteert in een licht negatieve netto-kaspositie van -26 mio EUR op de balans. Met andere woorden: het eigen vermogen van Gimv is volledig geïnvesteerd in de portefeuille.

Loan-to-Value ratio (in mio EUR)	31-03-2025	31-12-2025
Totale activa	2.365,0	2.464,7
Cash & cash equivalenten	668,8	323,7
Totale nettoactiva	1.696,2	2.141,0
Totale financiële schulden	356,2	355,9
Totale nettoschuld / (netto cash)	-312,6	32,5
Loan-to-Value ratio (totale nettoschuld / totale nettoactiva)	-18,4%	1,5%

Dividend: Voorstel tot dividend van 1,95 EUR per aandeel (overeenkomend met 2,60 EUR per aandeel op jaarbasis)

Op 17 februari 2026 besliste de raad van bestuur om aan de gewone algemene vergadering van 27 mei 2026 de uitkering voor te stellen van een bruto dividend van 1,95 EUR per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar, pro rata het verkorte boekjaar van 9 maanden).

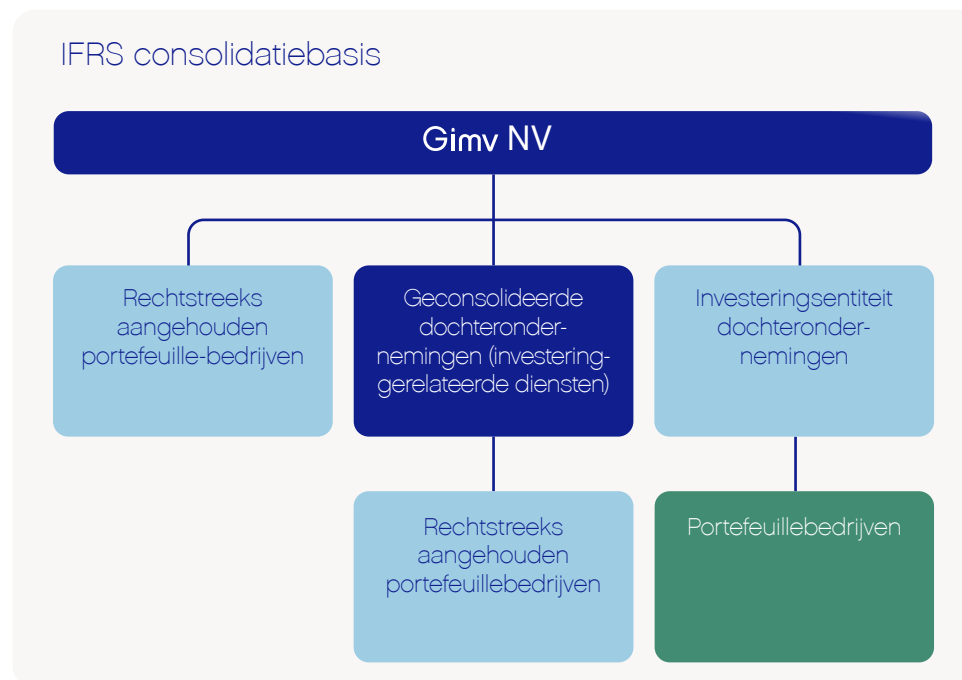
Dit dividend is in lijn met Gimv's dividendbeleid, dat erop gericht is het dividend – behoudens uitzonderlijke omstandigheden – niet te verlagen en waar mogelijk duurzaam te laten groeien. Inclusief dit voorgestelde dividend bedroeg de gemiddelde pay-outratio over de voorbije 10 jaar 62% van de nettowinst. Over de afgelopen 5 jaar werd gemiddeld ongeveer de helft van de nettowinst uitgekeerd als dividend (pay-outratio van 52%).

Aansluiting tussen de investeringsbasis en IFRS

Gimv investeert rechtstreeks in bedrijven, 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 bedrijven, aangezien het financiële effect van de onderliggende bedrijven 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 persbericht 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.

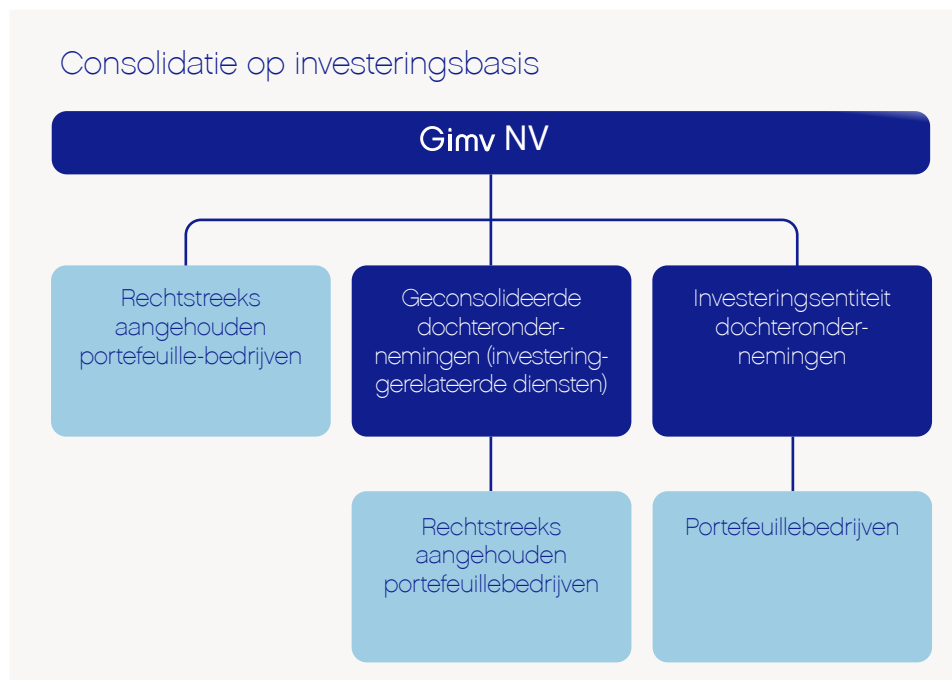
Een gedetailleerde aansluiting tussen de investeringsbasis en de IFRS-basis van de geconsolideerde jaarrekening is te vinden aan het einde van dit persbericht.



■ Geconsolideerd

■ Reële waarde

■ Portefeuillebedrijven opgenomen in de reële waarde van de dochterondernemingen van de investeringsentiteit



Aansluiting van de geconsolideerde staat van het totaalresultaat voor het boekjaar 2025 (9m)

Geconsolideerde staat van het globale resultaat (in 1,000 EUR)	Investeringsbasis 2025 (9m)	IFRS	IFRS basis 2025 (9m)	Investeringsbasis 2024-2025 (12m)	IFRS	IFRS basis 2024-2025 (12m)
		aanpassingen 2025 (9m)			aanpassingen 2024-2025 (12m)	
Opbrengsten/(verliezen) uit de in de investeringsportefeuille	205.691	-14.938	190.753	263.883	-	263.883
<i>Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen</i>	49.842	-	49.842	188.758	-	188.758
<i>Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen</i>	155.849	-70.842	85.007	75.125	-	75.125
<i>Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit- dochterondernemingen</i>	-	55.904	55.904	-	-	-
Dividendopbrengsten	2.916	-1.500	1.416	2.668	-	2.668
Interestopbrengsten	22.814	-103	22.711	33.609	-	33.609
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	231.420	-16.540	214.880	300.160	-	300.160
Management- en overige vergoedingen	7.097	-	7.097	778	-	778
Opbrengsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	4.598	4.598	-	-	-
Overige operationele opbrengsten	1.365	-90	1.275	855	-	855
Aankoop goederen en diverse diensten	-14.105	3.940	-10.165	-17.775	-	-17.775
Bezoldigingen - salarissen	-21.063	-	-21.063	-24.892	-	-24.892
LTIP vergoedingen	-16.292	-	-16.292	-31.357	-	-31.357
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-2.141	-	-2.141	-2.485	-	-2.485
Overige operationele kosten	-5.815	1.606	-4.208	-7.011	-	-7.011
Operationeel resultaat	180.468	-6.486	173.982	218.273	-	218.273
Financieringsopbrengsten	8.633	-3	8.630	11.847	-	11.847
Resultaat voor financieringskosten en inkomstenbelastingen	189.101	-6.489	182.612	230.120	-	230.120
Financieringskosten	-8.131	-	-8.131	-10.644	-	-10.644
Resultaat voor inkomstenbelastingen	180.970	-6.489	174.480	219.476	-	219.476
Inkomstenbelastingen	-1.168	-	-1.168	-475	-	-475
Netto resultaat van het jaar	179.801	-6.489	173.312	219.001	-	219.001
Aandeel van het belang zonder zeggenschap	6.489	-6.489	-	-	-	-
Netto resultaat van het jaar voor de groep	173.312	-	173.312	219.001	-	219.001
Andere elementen van het globaal resultaat						
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel pensioenplannen	28	-	28	-86	-	-86
Globale resultaat van het jaar voor de groep	173.340	-	173.340	218.915	-	218.915

Aansluiting van de geconsolideerde balans per 31-12-2025

Geconsolideerde staat van de financiële positie (in 1,000 EUR)	Investeringsbasis 31-12-2025	IFRS	IFRS basis 31-12-2025	Investeringsbasis 31-03-2025	IFRS	IFRS basis 31-03-2025
		aanpassingen 31-12-2025			aanpassingen 31-03-2025	
Vaste activa	2.137.840	-7.972	2.129.868	1.640.271	-	1.640.271
Investeringsportefeuille	2.120.943	-7.972	2.112.971	1.623.346	-	1.623.346
Directe investeringen	2.120.943	-757.073	1.363.870	1.623.346	-	1.623.346
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	749.101	749.101	-	-	-
Immateriële activa	372	-	372	155	-	155
Materiële vaste activa	16.524	-	16.524	16.770	-	16.770
Vlottende activa	326.878	-331	326.547	724.771	-	724.771
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.902	-	1.902	55.534	-	55.534
Geldmiddelen en cash equivalenten	173.199	-331	172.868	538.102	-	538.102
Verhandelbare effecten	150.534	-	150.534	130.722	-	130.722
Overige vlottende activa	1.243	-	1.243	413	-	413
Totaal activa	2.464.718	-8.303	2.456.415	2.365.042	-	2.365.042
Eigen vermogen	2.037.302	-7.819	2.029.483	1.906.773	-	1.906.773
Eigen vermogen - groepsaandeel	2.029.483	-	2.029.483	1.906.773	-	1.906.773
Geplaatst kapitaal	345.460	-	345.460	335.554	-	335.554
Uitgiftepremies	369.449	-	369.449	337.568	-	337.568
Reserves	1.314.574	-	1.314.574	1.233.651	-	1.233.651
Belangen zonder zeggenschap	7.819	-7.819	-	-	-	-
Verplichtingen	427.416	-483	426.932	458.269	-	458.269
Langlopende verplichtingen	331.726	-	331.726	402.214	-	402.214
Obligatieleningen	275.000	-	275.000	350.000	-	350.000
Leaseverplichtingen	8.623	-	8.623	9.657	-	9.657
LTIP verplichtingen	46.166	-	46.166	40.623	-	40.623
Voorzieningen	1.937	-	1.937	1.934	-	1.934
Kortlopende verplichtingen	95.689	-483	95.206	56.055	-	56.055
Obligatieleningen	80.855	-	80.855	6.202	-	6.202
Leaseverplichtingen	1.687	-	1.687	1.733	-	1.733
LTIP verplichtingen	1.328	-	1.328	33.154	-	33.154
Handels- en sociale schulden	9.022	-91	8.931	7.547	-	7.547
Overige verplichtingen	2.797	-392	2.405	7.419	-	7.419
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.464.718	-8.303	2.456.415	2.365.042	-	2.365.042

Aansluiting van het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar 2025 (9m)

Geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1,000 EUR)	Investeringsbasis 2025 (9m)	IFRS	IFRS basis 2025 (9m)	Investeringsbasis 2024-2025 (12m)	IFRS	IFRS basis 2024-2025 (12m)
		aanpassingen 2025 (9m)			aanpassingen 2024-2025 (12m)	
Kasstroom uit operationele activiteiten	-289.951	331	-290.282	120.464		120.464
Investerings	-466.909	-358.547	-108.362	-271.101		-271.101
Ontvangsten uit investeringen	187.269	-	187.269	467.899	-	467.899
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	361.781	-361.781	-	-	-
Ontvangsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-1.511	1.511	-	-	-
Ontvangen interesten	10.492	-	10.492	12.501	-	12.501
Ontvangen dividenden	2.598	1.500	1.098	2.668	-	2.668
LTIP remuneratie aan medewerkers	-40.931	-	-40.931	-12.810	-	-12.810
Korte termijn brugfinanciering	54.558	-	54.558	-30.266	-	-30.266
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen	6.011	-	6.011	156	-	156
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	-22.725	-	-22.725	-29.004	-	-29.004
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen	-3.510	-629	-2.881	297	-	297
Andere operationele activiteiten	-16.803	-2.263	-14.540	-19.876	-	-19.876
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	3.244	-	3.244	7.645	-	7.645
Ontvangen interesten op deposito's	4.479	-	4.479	9.540	-	9.540
Aankopen materiële vaste activa	-1.605	-	-1.605	-746	-	-746
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	370	-	370	-1.149	-	-1.149
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-62.324	-	-62.324	191.593	-	191.593
Kapitaalverhoging en uitgiftepremieverhoging, bruto	-	-	-	246.794	-	246.794
Betaalde kosten gerelateerd aan kapitaal- en uitgiftepremieverhoging	-	-	-	-3.951	-	-3.951
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	-8.742	-	-8.742	-11.124	-	-11.124
Dividend betaling aan aandeelhouders	-57.490	-	-57.490	-36.853	-	-36.853
Aankoop eigen aandelen	-	-	-	-6.008	-	-6.008
Verkoop eigen aandelen	3.227	-	3.227	2.661	-	2.661
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	681	-	681	74	-	74
Verkoop eigen aandelen	-349.031	331	-349.362	319.702	-	319.702
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar	668.824	-	668.824	346.835	-	346.835
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar	3.939	-	3.939	2.287	-	2.287
Liquide middelen en verhandelbare effecten op einde van het jaar	323.733	331	323.403	668.824	-	668.824

Toelichtingen bij de aansluiting van de geconsolideerde staat van het totaalresultaat:

- 1 De toepassing van IFRS 10 op het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat consolideert de posten van een aantal investeringsdochterondernemingen (gerelateerd aan de 2024 LTIP-vintage) in één enkele post “Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen”. In de rekeningen volgens de “Investment basis” hebben wij deze posten uitgesplitst om ons totaalrendement te analyseren alsof deze investeringsentiteit-dochterondernemingen volledig zouden worden geconsolideerd, waardoor een doorkijk (“look-through”) tot op het niveau van de portefeuillebedrijven wordt geboden, in lijn met voorgaande jaren. De aanpassingen betreffen louter herclassificaties binnen het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat van de Groep, en het nettoresultaat is gelijk onder zowel de Investment basis als de IFRS-basis.
- 2 Gerealiseerde winsten, niet-gerealiseerde winsten en portefeuille-inkomsten die in de IFRS-rekeningen worden weergegeven, hebben uitsluitend betrekking op portefeuillebedrijven die rechtstreeks door de Groep worden aangehouden en niet op portefeuillebedrijven die worden aangehouden via investeringsentiteiten-dochterondernemingen. Gerealiseerde winsten, niet-gerealiseerde winsten en portefeuille-inkomsten met betrekking tot portefeuillebedrijven die via investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden aangehouden, worden samengevoegd in de enkele post “Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen”. Dit vormt de meest significante vermindering van informatie in onze IFRS-rekeningen.
- 3 Andere elementen die eveneens worden samengevoegd in de post “Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen” omvatten operationele kosten of opbrengsten, rente-inkomsten of -kosten, evenals LTIP.

Toelichtingen bij de aansluiting van de geconsolideerde balans (overzicht van de financiële positie):

- 1 De toepassing van IFRS 10 op de geconsolideerde balans groepeerde de posten in één enkele post “Investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen”. In de Investment basis hebben wij deze posten uitgesplitst om onze netto activa te analyseren alsof de investeringsentiteiten-dochterondernemingen zouden worden geconsolideerd. De aanpassing betreft een herclassificatie van posten binnen de geconsolideerde balans. Er is geen wijziging in de netto activa, hoewel – om de hieronder toegelichte redenen – de bruto activa en bruto verplichtingen verschillen. De toelichting met betrekking tot portefeuillebedrijven wordt aanzienlijk beperkt door deze aggregatie, aangezien de reële waarde van alle investeringen aangehouden door investeringsentiteiten-dochterondernemingen wordt samengevoegd in de post “Investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen”. Wij hebben deze reële waarde uitgesplitst en de onderliggende portefeuilleinvesteringen toegelicht onder de relevante post ‘Directe

investeringen’. Andere posten die kunnen worden geaggregeerd zijn onder meer LTIP, overige activa en overige schulden. De presentatie volgens de Investment basis splitst deze posten opnieuw uit.

- 2 Intercompany-saldi tussen investeringsentiteiten-dochterondernemingen en geconsolideerde dochterondernemingen beïnvloeden eveneens de transparantie van onze resultaten onder de IFRS-basis. Indien een investeringsentiteit-dochteronderneming een intercompany-saldo heeft met een geconsolideerde dochteronderneming van de Groep, dan wordt het actief of de verplichting van de investeringsentiteit-dochteronderneming opgenomen in haar reële waarde, terwijl het actief of de verplichting van de geconsolideerde operationele dochteronderneming afzonderlijk wordt opgenomen als actief of verplichting in de geconsolideerde balans.
- 3 De financiële staten volgens de Investment basis worden opgesteld voor prestatiemeting en daarom worden reserves onder deze basis niet afzonderlijk geanalyseerd.

Toelichtingen bij de aansluiting van het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

- 1 Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt beïnvloed door de toepassing van IFRS 10, aangezien kasstromen van en naar investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden weergegeven, in plaats van de kasstromen van en naar de onderliggende portefeuillebedrijven. Daarom hebben wij in onze financiële staten volgens de Investment basis het kasstroomoverzicht opgesteld op een “look-through”-basis, om de onderliggende bronnen en aanwendungen van kasstromen weer te geven en de onderliggende investeringsactiviteiten toe te lichten.
- 2 Er is een verschil tussen de wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten volgens de Investment basis en volgens de IFRS-financiële staten, omdat er kasmiddelen worden aangehouden binnen investeringsentiteiten-dochterondernemingen. Kasgeld en kasequivalenten aangehouden binnen investeringsentiteiten-dochterondernemingen worden niet afzonderlijk weergegeven in de IFRS-rekeningen, maar zijn wel opgenomen in de Investment basis-rekeningen.



5

Duurzaamheid

Duurzaamheid

1.	Rapporteringskader en toepassingsgebied	47
2.	Duurzaamheidsstrategie en governance	49
3.	ESG-ratings en erkenningen	52
4.	Stakeholder overzicht	53
5.	Gimv als een verantwoordelijke onderneming	54
6.	Gimv als duurzame investeerder	64
7.	Gimv Sustainable Finance Framework	72

1. Rapporteringskader en toepassingsgebied

Dit verslag maakt integraal deel uit van het jaarverslag van Gimv en geeft een overzicht van de strategie, governance en prestaties inzake duurzaamheid over het boekjaar 2025. Dit betreft een overgangsboekjaar dat de periode van negen maanden van 1 april 2025 tot en met 31 december 2025 omvat, ingevolge de wijziging van de afsluitdatum van het boekjaar van Gimv. Waar relevant wordt vergelijkende informatie over voorgaande volledige boekjaren opgenomen om context en inzicht in evoluties te verschaffen. Deze duurzaamheidsrapportering wordt op vrijwillige basis opgesteld. Doorheen dit verslag wordt de term duurzaamheid gebruikt als geïntegreerd concept dat de milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG) omvat, zowel met betrekking tot Gimv als onderneming als in haar hoedanigheid van investeerder.

1.1 Rapporteringsscope

Vanaf boekjaar 2025 investeert Gimv in portefeuillebedrijven zowel rechtstreeks (aangehouden door Gimv NV of haar geconsolideerde dochtervennootschappen) als onrechtstreeks via tussenholdings die kwalificeren als investeringsentiteit-dochtervennootschappen. Overeenkomstig IFRS 10 worden investeringsentiteit-dochtervennootschappen gewaardeerd tegen reële waarde en niet integraal geconsolideerd. Hoewel deze boekhoudkundige verwerking volgens IFRS de waardering correct weergeeft, worden de financiële prestaties van de onderliggende portefeuillebedrijven hierin gebundeld in één enkele post tegen reële waarde. Met het oog op transparantie, continuïteit en een helder inzicht in de onderliggende prestaties van de portefeuille, past Gimv daarom een non-GAAP Investment basis toe. Deze benadering biedt een doorkijk op de portefeuillebedrijven en waarborgt de consistentie met eerdere rapporteringsperiodes. De duurzaamheidsrapportering van Gimv volgt dezelfde Investment basis-logica. Hierdoor blijft dit verslag relevant voor besluitvorming, vergelijkbaar in de tijd en in lijn met de wijze waarop Gimv de portefeuille beheert, opvolgt en waarde creëert.

De duurzaamheidsrapportering van Gimv maakt een onderscheid tussen:

- Gimv als verantwoordelijke onderneming, met betrekking tot duurzaamheidsaspecten binnen de eigen activiteiten van Gimv, waaronder klimaat, menselijk kapitaal, governance, bedrijfsethiek en cyberbeveiliging; en
- Gimv als duurzame investeerder, met betrekking tot de integratie van duurzaamheid in investeringsbeslissingen, actief aandeelhouderschap en waardecreatie tijdens de investeringsperiode, evenals monitoring op portefeuilleniveau.

Duurzaamheidsinformatie met betrekking tot de portefeuille is voornamelijk gebaseerd op:

- het door Gimv ontwikkelde ESG due diligence-kader dat wordt toegepast bij investeringen;
- de jaarlijkse ESG-enquête binnen de portefeuille; en
- gerichte engagementinitiatieven en duurzaamheidsgerichte waardecreatieprojecten tijdens de investeringsperiode.



1.2 Regelgevende context en rapporteringskader

In 2025 heeft de Europese Unie de Omnibusrichtlijn aangenomen en gepubliceerd, waardoor de reikwijdte en de timing van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) aanzienlijk werden beperkt. Als gevolg hiervan valt Gimv onder het herziene kader niet langer onder de verplichte toepassing van de CSRD. Hoewel initiatieven die een disproportionele regeldruk verminderen worden verwelkomd, doet deze ontwikkeling geen afbreuk aan de overtuiging dat duurzaamheid een belangrijke motor blijft voor langetermijnwaardecreatie en risicobeheer. Daarom blijft Gimv investeren in een robuuste duurzaamheidsstrategie en in hoogwaardige, voor besluitvorming relevante rapportering. Gimv is voornemens de duurzaamheidsrapportering stapsgewijs af te stemmen op de Voluntary Sustainability Reporting Standard for SMEs (VSME). Dit verslag bevat reeds verschillende elementen uit de VSME Basic Module, zoals weergegeven in de VSME Basic Module-indextabel achteraan in dit verslag.

1.3 Audit scope

Twee specifieke onderdelen van dit verslag werden onderworpen aan een beperkte mate van zekerheid (limited assurance) door de commissaris van Gimv, BDO, met name: (i) de broeikasgasemissies van Gimv als onderneming (scope 1-, scope 2- en operationele scope 3-emissies); en (ii) de allocatierapportering in het kader van het Sustainable Finance Framework van Gimv. De overige informatie in dit duurzaamheidsverslag werd niet onderworpen aan assurance. Gimv blijft werken aan de verdere ontwikkeling van de duurzaamheidsvisie en -strategie en aan het waarborgen van relevante en kwalitatief hoogstaande rapportering. Daarnaast worden bepaalde componenten van interne duurzaamheidsprocessen afgestemd op de European Sustainability Reporting Standards (ESRS), waaronder het intern ontwikkelde ESG due diligence-kader.

“Bij Gimv maakt duurzaamheid integraal deel uit van de manier waarop we toonaangevende bedrijven uitbouwen. Een duidelijke focus op klimaat, governance, talent en cyberbeveiliging versterkt de weerbaarheid en langetermijnwaardecreatie.”



Vincent Van Bueren,
Corporate Communications & Sustainability Director

2. Duurzaamheidsstrategie en governance

2.1 Versterking van weerbaarheid en langetermijnwaardecreatie

Gimv opereert in een context die wordt gekenmerkt door toenemende geopolitieke onzekerheid, versnelde technologische ontwikkelingen en een hernieuwde focus op Europese competitiviteit en strategische autonomie. Deze ontwikkelingen benadrukken het belang van weerbare bedrijfsmodellen, sterke governance en duurzame langetermijnwaardecreatie. In deze omgeving vormt duurzaamheid geen afzonderlijke ambitie naast de investeringsstrategie, maar een geïntegreerd onderdeel van de wijze waarop risico's worden beoordeeld en de groei van portefeuillebedrijven wordt ondersteund.

Als actieve en duurzame investeerder vertrekt Gimv vanuit de overtuiging dat ondernemingen met een solide governance, een sterke positie als werkgever en het vermogen om milieu- en maatschappelijke transitie te navigeren, beter geplaatst zijn om op lange termijn competitief, innovatief en waardevol te blijven. Duurzaamheid draagt aldus bij tot het versterken van zowel de weerbaarheid van de portefeuille als de robuustheid van Gimv als beursgenoteerde Europese private-equityinvesteerder.

Opportunititeit

Versterken van weerbare en competitieve bedrijfsmodellen door portfoliovenootschappen te ondersteunen in duurzame groei, innovatie en toekomstige bestendigheid.

Risico

Beheersen van materiële duurzaamheidsrisico's door sterke governance verantwoord aandeelhouderschap en actieve betrokkenheid bij de portefeuille.

Transparantie

Opbouw van vertrouwen en besluitvormingsgerichte transparantie door betrouwbare duurzaamheidsinformatie te verstrekken aan investeerders, stakeholders en portefeuillebedrijven

Langetermijnwaardecreatie door versterking van weerbaarheid, competitiviteit en vertrouwen

2.2 Gerichte duurzaamheidsstrategie gebaseerd op dubbele materialiteit

In het kader van de voorbereiding op de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) heeft Gimv een uitgebreide dubbele materialiteitsanalyse uitgevoerd. Deze analyse identificeert de duurzaamheidsthema's die het meest materieel zijn, zowel vanuit het perspectief van de impact van Gimv op mens en milieu als vanuit het perspectief van de financiële risico's en opportuniteiten die duurzaamheidsthema's inhouden voor het bedrijfsmodel. De geïdentificeerde prioriteiten worden consistent bevestigd via stakeholderdialoog, rapportering door portefeuillebedrijven, benchmarking ten opzichte van sectorgenoten en financiële risicoanalyse. Dit onderstreept zowel de strategische relevantie van deze thema's als de aansluiting bij marktverwachtingen. De in 2024 afgeronde dubbele materialiteitsanalyse blijft relevant binnen de huidige economische en geopolitieke context.

De uitkomst bevestigt een duidelijke en gefocuste set van prioriteiten die nauw aansluiten bij de rol van Gimv als investeringsmaatschappij:

- Integratie van duurzaamheid in portefeuillebedrijven
- Eigen medewerkers
- Ethisch ondernemingsgedrag
- Klimaatverandering

Daarnaast komen cyberbeveiliging en gegevensbescherming naar voren als een kritisch transversaal thema. Dit weerspiegelt het toenemende belang van digitale weerbaarheid, databeveiliging en operationele continuïteit in een volatiele geopolitieke omgeving en in een context van voortdurende technologische transformatie.

Verantwoorde onderneming

E Klimaat

S Menselijk kapitaal

G Bedrijfsvoering

C Cybersecurity

Duurzame investeerder

ESG integratie

ESG-overwegingen integreren in de selectie en het beheer van portefeuillebedrijven

De duurzaamheidsstrategie van Gimv steunt op continuïteit, consistentie en geloofwaardigheid. De fundamenten van deze benadering blijven ongewijzigd, terwijl de focus verder wordt aangescherpt in functie van externe ontwikkelingen, stakeholderverwachtingen en regelgeving. De afronding van de dubbele materialiteitsanalyse vormt een solide basis voor deze verdere evolutie en voor de versterkte integratie van duurzaamheid in de strategie, governance en rapportering van Gimv.

Portefeuillebedrijven staan centraal in de duurzaamheidsbenadering

De belangrijkste duurzaamheidsimpact en financiële blootstelling situeren zich op het niveau van de portefeuillebedrijven. Als investeerder en actieve aandeelhouder oefent Gimv directe invloed uit op de wijze waarop zij omgaan met milieu-, sociale en governance-uitdagingen en hoe deze uitdagingen worden vertaald naar opportuniteiten voor innovatie en groei.

Duurzaamheidsoverwegingen zijn verankerd in de volledige investeringscyclus:

- bij investeringsbeslissingen en in het kader van due diligence;
- via actief aandeelhouderschap, governance en structurele dialoog;
- en door gerichte initiatieven ter versterking van de maturiteit rond materiële duurzaamheidsthema's.

Door portefeuillebedrijven te ondersteunen op het vlak van governance, personeelsbeleid, klimaattransitie en cyberbeveiliging, wordt gestreefd naar versterking van weerbaarheid, competitiviteit en langetermijnwaardcreatie. Dit is in het bijzonder relevant in sectoren die worden geconfronteerd met veranderende regelgeving, technologische disruptie of strategische toeleveringsketens, waar duurzaamheid steeds vaker bepalend is voor toegang tot markten, klanten, financiering en talent.

Uitvoering gebaseerd op talent, integriteit en vertrouwen

Een sterke en betrokken medewerkersbasis, ondersteund door een cultuur van integriteit en verantwoord ondernemingsgedrag, vormt een essentiële voorwaarde voor de uitvoering van de strategie. De dubbele materialiteitsanalyse benadrukt het belang van het eigen personeelsbestand, inclusief welzijn, diversiteit en talentontwikkeling, zowel als bron van operationele weerbaarheid als onderscheidende factor in een competitieve arbeidsmarkt.

Daarnaast zijn hoge standaarden inzake bedrijfsethiek, compliance en governance noodzakelijk om het vertrouwen van investeerders, partners, portefeuillebedrijven en de bredere samenleving te behouden. In een omgeving gekenmerkt door verhoogde maatschappelijke aandacht en geopolitieke risico's fungeren robuuste governance en ethisch gedrag niet alleen als risicobeheersingsmechanismen, maar ook als randvoorwaarden voor duurzame groei en langetermijnsamenwerkingen.

Klimaat en transitiegereedheid

Hoewel de directe ecologische voetafdruk beperkt is, blijft klimaatverandering een materieel thema in het licht van stakeholderverwachtingen, regelgevende ontwikkelingen en de blootstelling van portefeuillebedrijven aan transitierisico's.

De benadering richt zich op het ondersteunen van portefeuillebedrijven bij het ontwikkelen van een eerste robuust inzicht in hun klimaatimpact, waaronder de meting van broeikasgasemissies en het vastleggen van betekenisvolle reductiedoelstellingen. Tegelijk wordt de transparantie en datakwaliteit stapsgewijs versterkt in lijn met evoluerende rapporteringsstandaarden.

Klimaatoverwegingen worden steeds relevanter voor competitiviteit, kostenbeheersing en strategische positionering. Door klimaatoverwegingen geleidelijk te integreren in investeringsanalyses en actieve portefeuilledialoog, versterkt Gimv het bewustzijn rond transitierisico's, ondersteunt het onderbouwde besluitvorming en draagt het bij aan de transitie naar een duurzamere economie.

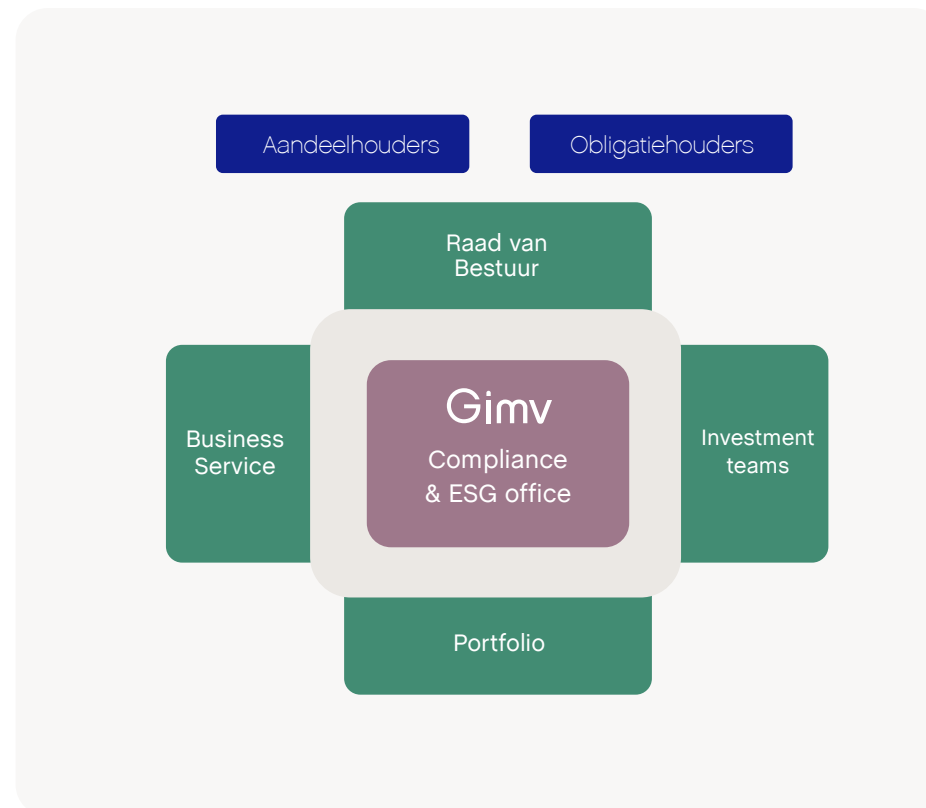
2.3 Organisatie van de duurzaamheidsGovernance

Duurzaamheid is verankerd in de governance-structuur van Gimv en vormt een gedeelde verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur, het Executive Committee en alle medewerkers. De coördinatie en het toezicht op de duurzaamheidsstrategie, inclusief de implementatie en rapportering over de volledige waardeketen, zijn toevertrouwd aan het Compliance & ESG Office van Gimv. Dit orgaan bestaat uit:

- Koen Dejonckheere, CEO
- Kristof Vande Capelle, CFO (vertegenwoordiger van Hawoka BV)
- Edmond Bastijns, CLO – Secretary General (vertegenwoordiger van Edmond Bastijns BV)
- Vincent Van Bueren, Corporate Communications & Sustainability Director

Het Compliance & ESG Office wordt operationeel ondersteund door Laura Sellenslagh, Compliance Associate en Fianna Mulders, Paralegal & Compliance Assistant. Gelet op hun respectieve mandaten en verantwoordelijkheden binnen Gimv zijn de leden van het Compliance & ESG Office gepositioneerd om afstemming, cross-functionele coördinatie en een effectieve uitvoering van de duurzaamheidsagenda te waarborgen. Het Compliance & ESG Office rapporteert minstens jaarlijks aan de Raad van Bestuur over de uitgevoerde activiteiten en de geboekte vooruitgang. Afhankelijk van het onderwerp worden specifieke duurzaamheidsthema's tevens ad hoc besproken met het Audit, Risk & Compliance Committee of met de voltallige Raad van Bestuur.

Daarnaast dragen Edmond Bastijns en Vincent Van Bueren bij aan bredere sector-initiatieven op het vlak van governance en duurzaamheid via Private Capital Belgium, de Belgische vereniging van private equity- en venture capital investeerders. Edmond Bastijns is er Co-Chair van het Tax & Legal Committee en Vincent Van Bueren Deputy Chair van het Sustainability Committee.



3. ESG-ratings en erkenningen

Sustainalytics: Per januari 2026 beschikt Gimv over een ESG Risk Rating van 10,4, wat overeenkomt met een Low Risk-classificatie. Op de datum van publicatie van dit verslag behoort Gimv tot de top 15 binnen de sector Diversified Financials en tot de top 10 binnen de subindustrie Multi-Sector Holdings, in het Sustainalytics universum. Binnen de onderliggende beoordeling kent Sustainalyticsaan Gimv een management-score van 100/100 toe voor de categorie 'ESG Integration – Financials', met betrekking tot de integratie van ESG-factoren in investeringsprocessen en actief aandeelhouderschap. Dit resulteert in een Negligible Risk-rating voor dit specifieke thema. Deze beoordeling weerspiegelt de maturiteit en formalisering van het verantwoord investeringsbeleid, de ESG-risicobeoordelingsprocessen, de benadering inzake actief aandeelhouderschap en de continue opvolging van portefeuillebedrijven.

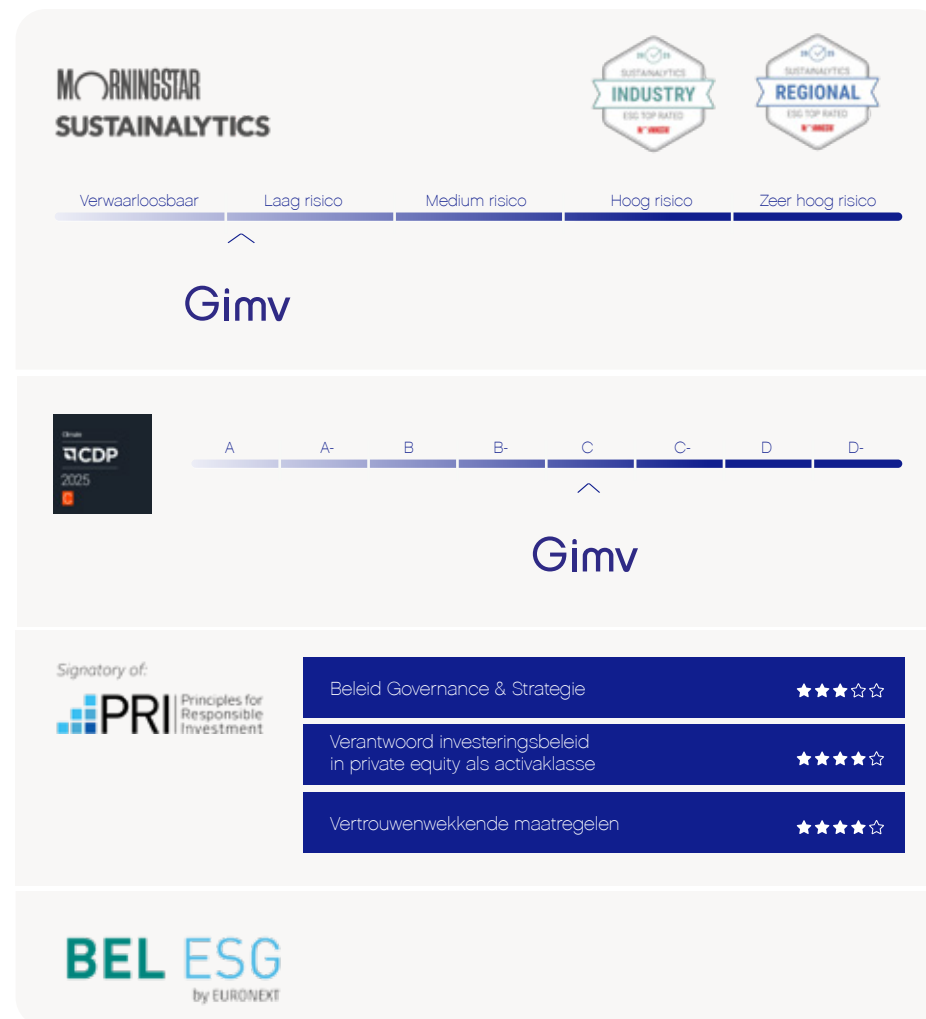
CDP: Sinds 2023 rapporteert Gimv duurzaamheidsgegevens aan CDP. In 2025 behaalde Gimv opnieuw een C-score voor Climate Change, zowel voor publieke als niet-publieke rapportering. Deze score wijst op een gestructureerde aanpak en een degelijk bewustzijn inzake klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten, met verdere vooruitgang in verschillende categorieën op het vlak van governance en strategie.

Principles of Responsible Investment (PRI): Gimv is sinds 2021 ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI). In het Assessment Report 2025 behaalde Gimv volgende modulescores:

- Policy, Governance and Strategy: 62% ★★★★★
- Direct – Private Equity: 66% ★★★★★
- Confidence Building Measures: 86% ★★★★★

Deze resultaten wijzen op een gestructureerd kader voor verantwoord investeren, met een bijzonder sterke beoordeling inzake private-equity-integratie en confidence-building measures.

Euronext BEL ESG Index: Sinds begin 2023 is Gimv opgenomen in de Euronext BEL ESG Index. Deze opname bevestigt de blijvende inzet voor duurzame waardecreatie en de integratie van ESG-principes in de activiteiten.



4. Stakeholder overzicht

De realisatie van een robuuste duurzaamheidsstrategie vereist een voortdurende dialoog en gestructureerde betrokkenheid met relevante stakeholders. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voornaamste stakeholders binnen de waardeketen van Gimv en van de aard van de interactie en betrokkenheid met elk van deze stakeholdergroepen.

Aard van de relatie met belanghebbende	Stakeholder	Beschrijving van de relatie met belanghebbende
Financiering van Gimv	<ul style="list-style-type: none"> Aandeelhouder Obligatiehouder Ratingbureaus voor duurzaamheid 	<p>Gimv onderhoudt een actieve en transparante dialoog met institutionele en particuliere aandeelhouders en obligatiehouders. Het langetermijnvertrouwen en de kapitaalondersteuning van deze stakeholders stellen Gimv in staat de strategie gericht op duurzame waardecreatie te realiseren en de toegang tot gediversifieerde financieringsbronnen te waarborgen. Daarnaast onderhoudt Gimv een constructieve dialoog met duurzaamheidsratingagentschappen om een correcte weerspiegeling te bevorderen van het governancekader, de benadering inzake verantwoord investeren en de ESG-risicobeheersingspraktijken.</p>
Gimv investeringsactiviteit	<ul style="list-style-type: none"> Portefeuillebedrijven Ondernemers Gimv netwerk van M&A adviseurs, consultants, enz. Financiële instellingen 	<p>Als actieve investeerder werkt Gimv gedurende de volledige investeringscyclus nauw samen met de managementteams van portefeuillebedrijven en draagt zo bij aan strategische positionering, groeitrajecten en de integratie van duurzaamheidsoverwegingen. De continue interactie met ondernemers, evenals met een breed netwerk van M&A-adviseurs, consultants en sectorale experts, ondersteunt een kwalitatieve investeringsselectie en zorgvuldig voorbereide exitprocessen. Constructieve relaties met financiële instellingen waarborgen een passende toegang tot schuld- en andere financieringsvormen voor portefeuillebedrijven.</p>
Gimv organisatie	<ul style="list-style-type: none"> Raad van Bestuur Executief Comité Gimv werknemers 	<p>Binnen Gimv zijn duurzaamheid en verantwoord investeren verankerd op alle niveaus van de organisatie. De Raad van Bestuur oefent strategisch toezicht uit, met inbegrip van toezicht op duurzaamheidsthema's, terwijl het Executive Committee instaat voor de implementatie en de integratie ervan in de dagelijkse werking en investeringsbeslissingen. De coördinatie van de duurzaamheidsstrategie, de bijhorende initiatieven en de rapportering is toevertrouwd aan het Compliance & ESG Office. De medewerkers van Gimv vervullen een centrale rol in het uitdragen van de cultuur en waarden van de organisatie en in het realiseren van de langetermijnambities op het vlak van duurzaamheid, onder meer via continue samenwerking over de verschillende teams heen.</p>
Gimv en samenleving & planeet	<ul style="list-style-type: none"> Overheid & regelgevers Kennisinstellingen Sector- en doelgerichte verenigingen 	<p>Gimv onderhoudt een constructieve relatie met de toezichthouder (FSMA) en draagt actief bij aan nationale en Europese sectorinitiatieven, waaronder Private Capital Belgium, BVK, France Invest, NVP en Invest Europe. In 2025 werd Gimv lid van Impact Finance Belgium en Transparency International Belgium, in lijn met de focus op verantwoord investeren en integriteit. Daarnaast ondersteunt Gimv initiatieven rond diversiteit en inclusie via Level20 en is Gimv sinds 2021 ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI).</p>

5. Gimv als een verantwoordelijke onderneming

Door de benadering van milieu-, sociale en governanceaspecten voortdurend te versterken, beoogt Gimv de organisatie toekomstbestendig te houden. De inzichten die voortvloeien uit de eigen praktijk worden actief meegenomen in de dialoog met portefeuillebedrijven. Als verantwoordelijke organisatie streeft Gimv naar een stapsgewijze vermindering van de eigen koolstofvoetafdruk in lijn met het Klimaatplan dat in 2022 werd aangenomen en in 2024 werd geactualiseerd. Daarnaast wordt ingezet op de verdere uitbouw van een toekomstgerichte werkgeverspositie en op het handhaven van hoge standaarden inzake governance en compliancebeheer.

5.1 Klimaatplan & CO₂-emissies

In 2022 heeft Gimv een Klimaatplan aangenomen om de vermindering van broeikasgasemissies uit de eigen activiteiten te structureren en te versnellen. Het plan biedt een duidelijk kader voor decarbonisatie-initiatieven op het vlak van duurzame mobiliteit, infrastructuur en operationele efficiëntie. Aanvankelijk werd een reductiedoelstelling vastgelegd van minstens 40% voor scope 1- en scope 2-emissies tegen 2030 ten opzichte van het referentiejaar 2020. In juli 2024 werd deze ambitie verhoogd tot een reductie van 70% tegen 2030. Deze aangescherpte doelstelling weerspiegelt een decarbonisatietraject dat aansluit bij de richting van het Akkoord van Parijs en ligt boven het reductietempo dat doorgaans wordt geassocieerd met een 1,5°C-traject voor operationele emissies.

Op basis van geannualiseerde cijfers per 31 december 2025 zijn de scope 1- en scope 2-emissies met iets meer dan 50% gedaald ten opzichte van de referentiebasis van 2020. De algemene evolutie wijst op aanzienlijke structurele vooruitgang en bevestigt dat Gimv op koers ligt om de reductiedoelstelling voor 2030 te realiseren.

De rapportering van broeikasgasemissies wordt opgesteld in overeenstemming met de GHG Protocol Corporate Standard. Het Klimaatplan vult deze rapporteringsvereisten aan door gekwantificeerde reductiedoelstellingen en een decarbonisatieroadmap te verankeren.

Dit jaarverslag bevat de scope 1-, scope 2- en scope 3-emissiegegevens met betrekking tot de eigen activiteiten voor de boekjaren 2023-24 en 2024-25 (beide afgesloten op 31 maart), evenals voor het negen maanden durende boekjaar 2025 afgesloten op 31 december 2025. Om vergelijkbaarheid te waarborgen worden trendanalyses uitgevoerd op geannualiseerde basis. In lijn met de Investment basis-benadering volgt de duurzaamheidsrapportering dezelfde logica, teneinde transparantie, continuïteit en consistentie met eerdere rapporteringsperiodes te verzekeren. Op de operationele scope 1-, scope 2- en scope 3-emissies van Gimv werd een beperkte mate van zekerheid (limited assurance) verkregen.

Daarnaast bevat het verslag niet-geauditeerde emissiegegevens van portefeuillebedrijven (scope 3, categorie 15 onder het GHG Protocol).

<u>in ton CO₂ (eerste meeting in boekjaar 2019-2020)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025</u>	<u>2023-2024</u>	<u>Baseline 2019-2020</u>
Scope 1 uitstoot	121,80	211,41	218,96	397,60
Scope 2 uitstoot	23,57	23,59	28,80	41,70
Scope 3 uitstoot (categorieën 1, 2, 3 & 6)	1.060,82	2.347,86	1.336,74	N/A
Totale uitstoot (scope 1, 2 & 3)	1.206,19	2.582,86	1.584,50	439,30
<i>Totaal scope 1 & 2</i>	<i>145,37</i>	<i>235,00</i>	<i>247,76</i>	<i>439,30</i>
Aantal werknemers	95,00	94,00	93,00	91,00
<i>Scope 1 & 2 per werknemer</i>	<i>1,53</i>	<i>2,50</i>	<i>2,66</i>	<i>4,83</i>
Totale emissies per werknemer	12,7	27,5	17,0	N/A
Portfolio-gerelateerde uitstoot (scope 3 - categorie 15)	20.865	24.060	41.793	N/A

Toelichting GHG emissies

Scope 1

De gerapporteerde scope 1-emissies hebben betrekking op (i) het aardgasverbruik in de kantoren en (ii) het verbruik van fossiele brandstoffen binnen het wagenpark. In lijn met de VSME-standaard werd het geaggregeerde energieverbruik voor het verkorte boekjaar 2025 bepaald en gerapporteerd als basis voor de berekening van de scope 1-emissies:

- Totaal aardgasverbruik: 362,6 MWh
- Totaal brandstofverbruik (wagenpark): 25.060,7 liter

Voor het aardgasverbruik zijn de energiegegevens voor boekjaar 2025 gebaseerd op een extrapolatie van de meest recente beschikbare factuur met reële verbruiksgegevens over de periode 1 januari 2025 tot en met 27 mei 2025. De aardgasgegevens worden gerapporteerd in kWh op basis van de hogere verbrandingswaarde (Higher Heating Value – HHV). De toegepaste emissiefactoren zijn afgestemd op dezelfde HHV-basis. Eenheidsconversies (kWh naar MWh) zijn louter wiskundig en onafhankelijk van de calorische waardebasis. Het brandstofverbruik wordt uitgedrukt in liters.

Voor het kantoor in München, gehoord sinds het eerste kwartaal van 2025, waren op het moment van rapportering nog geen facturen met reële verbruiksgegevens beschikbaar. Aangezien wordt vermeden om uitsluitend op aannames gebaseerde schattingen te gebruiken, werd het gasverbruik van dit kantoor niet opgenomen in de scope 1-berekening voor het verkorte boekjaar 2025. Een eerste beoordeling zal plaatsvinden zodra effectieve verbruiksgegevens beschikbaar zijn in de loop van 2026.

De brandstofgegevens van het wagenpark zijn gebaseerd op effectieve volumes verstrekt door leasingmaatschappijen en/of brandstofkaartaanbieders en weerspiegelen aldus het reële verbruik tijdens de rapporteringsperiode.

Door niet-opname van het gasverbruik van het kantoor in München kunnen de gerapporteerde scope 1-emissies voor boekjaar 2025 licht onderschat zijn. Deze cijfers zullen in het volgende jaarverslag (boekjaar 2026) worden herbekeken en indien nodig aangepast.

Scope 2

Scope 2-emissies hebben betrekking op aangekochte elektriciteit voor de kantoren en op elektriciteitsverbruik voor het opladen van het elektrische wagenpark (inclusief laden op kantoor, publiek laden en thuisladen). Overeenkomstig het beleid zijn alle elektriciteitscontracten voor de kantoren gebaseerd op 100% hernieuwbare energie. Voor het verkorte boekjaar 2025 bedraagt het geaggregeerde elektriciteitsverbruik dat als basis dient voor de scope 2-berekening:

- Elektriciteitsverbruik – kantoren: 468,4 MWh, waarvan 13,0 MWh onsite zonneproductie; de aangekochte elektriciteit is 100% hernieuwbaar
- Elektriciteitsverbruik – laden wagenpark: 82,5 MWh
- Totaal elektriciteitsverbruik: 550,9 MWh

Beperkte on-site zonneproductie wordt gegenereerd in het kantoor in Antwerpen en rechtstreeks ter plaatse verbruikt. Dit productievolume is opgenomen in het bruto-elektriciteitsverbruik van het Antwerpse kantoor ten behoeve van de scope 3-berekening.

Hoewel de emissies voor de gerapporteerde periode van negen maanden globaal stabiel blijven ten opzichte van het voorgaande jaar, vertoont de geannualiseerde trend een stijging. Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan een hoger elektriciteitsverbruik voor publiek en thuisladen van elektrische voertuigen, waarvoor de hernieuwbare oorsprong van de elektriciteit niet steeds contractueel kan worden gegarandeerd. Hoewel de elektriciteitscontracten voor de kantoren volledig hernieuwbaar zijn, kan dit externe laadcomponent bijdragen aan de marktgebaseerde scope 2-emissies.

Zoals eerder toegelicht, werd het elektriciteitscontract van het Duitse kantoor in 2022 administratief ongevraagd aangepast naar niet-hernieuwbare elektriciteit. Deze situatie bleef van kracht gedurende boekjaar 2023-24 en de eerste maand van boekjaar 2024-25. Het contract werd in mei 2024 gecorrigeerd en is sindsdien opnieuw in overeenstemming met het beleid inzake hernieuwbare elektriciteit.

Gezien Gimv's beperkte operationele voetafdruk (vier kantoren in buurlanden, waarvan slechts één in eigendom) ligt onze belangrijkste hefboom voor het verlagen van scope 2-emissies bij de inkoop van elektriciteit en niet bij infrastructuur. Marktgebaseerde rapportering weerspiegelt daarom het best de impact van onze strategie om 100% hernieuwbare elektriciteit aan te kopen en sluit aan bij ons bedrijfsmodel.

Scope 3 Eigen activiteiten

Scope 3-emissies die verband houden met de activiteiten van Gimv hebben betrekking op ingekochte goederen en diensten (categorie 1), kapitaalgoederen (categorie 2), upstream-emissies van verbruikte energie (categorie 3) en zakenreizen (categorie 6). De emissies worden berekend op basis van emissiegegevens die rechtstreeks door leveranciers worden verstrekt (bijvoorbeeld door reisagentschappen in het kader van zakenreizen) of door relevante emissiefactoren toe te passen op relevante boekhoudkundige gegevens, zoals operationele uitgaven of kapitaaluitgaven op het niveau van de Gimv-groep.

Voor het verkorte boekjaar 2025 bedragen de totale scope 3-emissies 1.060,82 tCO₂e, samengesteld als volgt:

- Categorie 1 – Aangekochte goederen en diensten: 735,27 tCO₂e
- Categorie 2 – Kapitaalgoederen: 192,25 tCO₂e
- Categorie 3 – Upstream energie: 46,22 tCO₂e
- Categorie 6 – Zakenreizen: 87,07 tCO₂e

De overige scope 3-categorieën zoals gedefinieerd in de GHG Protocol Corporate Value Chain (Scope 3) Standard – met uitzondering van categorie 15 (zie hieronder) – werden beoordeeld en worden momenteel niet als materieel of toepasselijk beschouwd in de context van de operationele activiteiten op groepsniveau.

Op geannualiseerde basis vertonen de totale scope 3-emissies een daling ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Deze evolutie is het resultaat van meerdere factoren. Hoewel boekjaar 2025 werd gekenmerkt door een recordniveau aan investeringsactiviteit, omvat categorie 1 voornamelijk consultancy- en transactiegerelateerde kosten op groepsniveau. De onder deze categorie gerapporteerde emissies evolueren daarom niet noodzakelijk proportioneel met het totale investeringsvolume.

De emissies verbonden aan kapitaalgoederen daalden significant ten opzichte van het voorgaande boekjaar, waarin belangrijke eenmalige investeringen in kantoorinfrastructuur en IT-materieel werden gerealiseerd.

Scope 3 Portefeuille (categorie 15)

Scope 3 categorie 15-emissies hebben betrekking op de scope 1- en scope 2-emissies van de portefeuillebedrijven.

Voor boekjaar 2025 werden 34 portefeuillebedrijven (exclusief life sciences) opgenomen in de beoordeling, wat overeenkomt met 73% van de totale portefeuillewaarde (NAV) per 31 december 2025. De Scope 1- en Scope 2-emissiegegevens werden in hoofdzaak rechtstreeks verkregen via de jaarlijkse ESG-enquête bij de betrokken ondernemingen. Wanneer emissiegegevens niet beschikbaar waren, werden de emissies geraamd op basis van gerapporteerde energieverbruiksgegevens (waaronder niet-hernieuwbare elektriciteit, aardgas, diesel en benzine). Alle gerapporteerde emissies werden pro rata aangepast op basis van het aandelenbelang van Gimv in elk portefeuillebedrijf. De gerapporteerde cijfers zijn niet geauditeerd.

Voor boekjaar 2025 bedragen de Scope 3 categorie 15-emissies 20.865 tCO₂eq, tegenover 24.056 tCO₂eq in boekjaar 2024.

De jaar-op-jaar evolutie wordt beïnvloed door:

- De uitsluiting van life sciences-bedrijven heeft een beperkte impact (8 tCO₂eq).
- Zes ondernemingen die vorig jaar werden opgenomen, vielen dit jaar buiten de scope als gevolg van omstandigheden zoals verder toegelicht in dit verslag, en droegen in boekjaar 2024 6k tCO₂eq bij.
- Acht nieuwe ondernemingen werden in boekjaar 2025 aan de scope toegevoegd en droegen 2k tCO₂eq bij.

Op vergelijkbare basis (gelijke portefeuilleperimeter) stegen de emissies van 17.958 tCO₂eq in boekjaar 2024 tot 18.662 tCO₂eq in boekjaar 2025, wat neerkomt op een stijging van ongeveer 4% op jaarbasis.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN HET BESTUURSORGAAN VAN GIMV NV BETREFFENDE DE BEPERKTE MATE VAN ZEKERHEID MET BETREKKING TOT HET GECONSOLIDEERDE OVERZICHT VAN DE BROEIKASGASEMISSIES PER 31 DECEMBER 2025

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 13 maart 2026, werden wij aangesteld door het bestuursorgaan van Gimv NV (de “Vennootschap”) om verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande het geconsolideerde overzicht van de broeikasgasemissies (exclusief uitstootcijfers van de portfolio-bedrijven) per 31 december 2025 (het “Overzicht”).

Het Overzicht is opgesteld in overeenstemming met de GHG Protocol Corporate Standard, in lijn met de Investment basis-benadering (de “Rapporteringscriteria”).

Conclusie met een beperkte mate van zekerheid

Wij hebben een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot het Overzicht van de Vennootschap uitgevoerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assurance-informatie is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2025 (exclusief uitstootcijfers van de portfolio-bedrijven), zoals opgenomen in hoofdstuk 5 van het jaarverslag van Gimv NV, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten opgesteld zijn in overeenstemming met de Rapporteringscriteria.

Basis voor de conclusie

Wij hebben onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid uitgevoerd overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), ‘Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie’ (“ISAE 3000 (Herzien)”), zoals in België van toepassing. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaard zijn uitvoeriger beschreven in de sectie van ons verslag “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot het Overzicht”.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de Assurance opdracht van het Overzicht nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij passen de internationale standaard voor kwaliteitsmanagement 1 (ISQM 1) toe, die vereist dat het kantoor een kwaliteitsmanagementsysteem opzet, implementeert en in werking stelt, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot de naleving van ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan betreffende het opstellen van het Overzicht

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van de gegevens in het overzicht van de geconsolideerde broeikasgasemissies (exclusief uitstootcijfers van de portfolio-bedrijven), opgenomen in het jaarverslag van Gimv NV per 31 december 2025 in overeenstemming met de Rapporteringscriteria, zoals opgenomen in hoofdstuk 5 van het jaarverslag.

Deze verantwoordelijkheid omvat:

- de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes voor het opstellen van het Overzicht van de Vennootschap;
- het opzetten, implementeren en in stand houden van dergelijke interne beheersingsmaatregelen die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van het Overzicht die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; en
- het kiezen en toepassen van geschikte methoden voor het Overzicht, en het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het toezicht op het Overzicht van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot het Overzicht

Het is onze verantwoordelijkheid om de Assurance opdracht te plannen en uit te voeren met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de vraag of de scope 1, 2 en 3 (categorieën 1, 2, 3 en 6) broeikasgasemissies voor de rapporteringsperiode 2025 (exclusief uitstootcijfers van de portfolio-bedrijven), opgenomen in het Overzicht geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, en het uitbrengen van een Assurance verslag met een beperkte mate van zekerheid waarin onze conclusie is opgenomen.

Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de beslissingen genomen door gebruikers op basis van het Overzicht, beïnvloeden.

Als deel van een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), zoals in België van toepassing, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de opdracht. De uitgevoerde werkzaamheden in een opdracht met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid, waarvoor wij verwijzen naar de sectie “Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden”, zijn minder uitgebreid dan in het geval van een opdracht met het oog op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. We brengen dan ook geen oordeel met een redelijke mate van zekerheid tot uitdrukking als deel van deze opdracht.

Onze verantwoordelijkheden ten aanzien van het Overzicht, omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes voor de informatie in het Overzicht van de Vennootschap; en
- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden om te evalueren of de gemaakte veronderstellingen en schattingen onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Onze overige verantwoordelijkheden ten aanzien van het Overzicht omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de beheersingsomgeving van de entiteit, de relevante processen en informatiesystemen voor het opstellen van het Overzicht, maar zonder de opzet van specifieke controleactiviteiten te beoordelen, onderbouwende informatie over hun implementatie te verkrijgen of de effectieve werking van de opgezette interne beheersingsmaatregelen te toetsen;

- Het identificeren van de gebieden waar van materieel belang zijnde afwijkingen waarschijnlijk zullen optreden in het Overzicht, of deze nu het gevolg zijn van fraude of fouten; en
- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden die inspelen op gebieden waar afwijkingen van materieel belang in het Overzicht zich waarschijnlijk zullen voordoen. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden

Een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid omvat het uitvoeren van werkzaamheden om assurance-informatie te verkrijgen over het Overzicht. De werkzaamheden die bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid zijn uitgevoerd, zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan voor opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid.

Daardoor ligt het niveau van zekerheid dat is verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

De aard, timing en omvang van geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van professionele oordeelsvorming, waaronder de vaststelling van gebieden waar afwijkingen van materieel belang in het Overzicht, als gevolg van fraude of van fouten, zich waarschijnlijk zullen voordoen.

Bij het uitvoeren van onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot het Overzicht, hebben wij:

- Inzicht verworven in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor het opstellen van het Overzicht, in overeenstemming met de Rapporteringscriteria, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte procedures, gegeven de omstandigheden;
- De betrokken medewerkers verantwoordelijk voor het verzamelen van de gegevens en de berekeningen van de broeikasgasemissies bevestigd;
- Assurance-informatie verkregen ter onderbouw van de broeikasgasemissiegegevens en factoren die door de Vennootschap worden toegepast, alsook van de vastgestelde trends.

Overige aangelegenheid

Dit verslag is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de Vennootschap, in functie van hun rapportering over het geconsolideerde overzicht van de broeikasgasemissies van Gimv NV (exclusief uitstootcijfers van de portfoliobedrijven) per 31 december 2025. Wij aanvaarden of accepteren geen enkele aansprakelijkheid jegens enige andere partij aan wie dit rapport zou worden getoond of in het bezit ervan zou komen.

Antwerpen, 27 maart 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

5.2 Toonaangevende bedrijven uitbouwen dankzij talent



Gimv erkent dat duurzame waardecreatie en de ontwikkeling van toonaangevende bedrijven fundamenteel afhankelijk zijn van de kwaliteit, betrokkenheid en continuïteit van zijn medewerkers. Het aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent van topniveau vormt daarom een centrale pijler van de sociale strategie van Gimv.

De betrokkenheid van medewerkers wordt periodiek gemonitord via gestructureerde bevragingen die inzet, facilitering (enablement) en de algemene medewerkerservaring meten. Deze bieden kwantitatief inzicht in de organisatorische gezondheid en dienen als input voor de voortdurende verfijning van de HR-strategie. De resultaten wijzen op een blijvend hoge mate van facilitering en een verdere stijging ten opzichte van eerdere meetcycli. Gimv plant in 2026 een nieuwe medewerkerstevredenheidsbevraging uit te voeren.

Enquête werknemersbetrokkenheid	2023-2024	2020-2021
Engagement percentage d.w.z. de mate van betrokkenheid van werknemers bij de organisatie	74%	72%
Enablement rate d.w.z. de mate waarin werknemers over de nodige tools, middelen en kennis beschikken om hun werk effectief uit te voeren	82%	77%

Werkgeversidentiteit en -cultuur

De HR-strategie van Gimv is gebaseerd op een duidelijk gedefinieerde werkgeversidentiteit, ontwikkeld door het Executive Committee in samenwerking met senior HR-expertise. Deze identiteit bepaalt de culturele fundamenteën van de organisatie en vormt de basis voor talentmanagement, leiderschapscultuur en initiatieven rond medewerkersbetrokkenheid.

Drie kernpijlers onderbouwen de positionering van Gimv als werkgever:

- **Impact:** Engagement om toonaangevende bedrijven te bouwen, innovatie en duurzaamheid te ondersteunen en bij te dragen aan langetermijnwaardecreatie.
- **Verbondenheid:** Een samenwerkingsgerichte cultuur, gedragen door diverse expertise en achtergronden, met ruimte voor open dialoog, kritische reflectie en sterke professionele relaties binnen de organisatie en met stakeholders.
- **Vrijheid:** Nadruk op autonomie, verantwoordelijkheid en ondernemerschap, waardoor professionals zelf verantwoordelijkheid opnemen en initiatief nemen.

Deze pijlers vormen het referentiekader voor het HR-beleid en de talentontwikkeling.

Loopbaanontwikkeling en evaluatiekader

In de voorbije jaren heeft Gimv zijn loopbaan- en ontwikkelingskader verder geformaliseerd om transparantie, consistentie en langetermijnretentie van talent te versterken.

Het kader:

- definieert loopbaanpaden en verwachtingen per functionele groep;
- verduidelijkt competenties en begeleidt professionele ontwikkeling naar volgende functieniveaus;
- ondersteunt gestructureerde evaluatie- en beoordelingsprocessen; en
- stimuleert een cultuur van continue feedback.

Naast het jaarlijkse evaluatiegesprek werden gestructureerde “Evolution Talks” ingevoerd. Deze tweerichtingsgesprekken focussen op professionele groei op lange termijn, bijdrage aan waardecreatie en leerdoelstellingen, en versterken zo een toekomstgerichte ontwikkelingscultuur. Om professionele ontwikkeling verder te verankeren, wordt gestreefd naar de invoering van een Persoonlijk Ontwikkelingsplan voor elke medewerker. Ondersteunende sjablonen en reflectietools faciliteren een gestructureerde zelfevaluatie en planning.

Talent aantrekken en internationale mobiliteit

De Employee Value Proposition (EVP) vormt een integraal onderdeel van het rekruteringskader van Gimv en verduidelijkt de positionering als werkgever, ter ondersteuning van transparante en consistente communicatie met kandidaten. Kern-HR-processen, waaronder onboarding, loopbaanontwikkeling en internationalise mobiliteit, werden progressief geformaliseerd om de medewerkerservaring en de organisatorische samenhang te versterken. Een gestructureerd mobiliteitskader maakt tijdelijke opdrachten tussen de Gimv-kantoren mogelijk, met als doel internationale samenwerking en professionele ontwikkeling te bevorderen.

In 2025 versterkte Gimv de interne kennisdeling en platformoverschrijdende samenwerking verder tijdens de jaarlijkse Portfolio Days, een tweedaagse off-site bijeenkomst waarbij teams uit de hele organisatie samenkomen om best practices inzake dealmaking, waardecreatie en operationele excellentie uit te wisselen en strategische updates te delen. Als onderdeel van het programma werd een aparte sessie georganiseerd voor de "Next Gen"-groep (analisten en associates), met als doel verbindingen te versterken over platformen en landen heen. Deze sessie omvatte peer-uitwisseling, reflecties overs internationale mobiliteitservaringen en een gestructureerde discussie over de evoluerende rol van data en artificiële intelligentie in de dagelijkse investeringspraktijk.

Aanvullend werden Introduction Days georganiseerd voor medewerkers die in de voorbije 18 maanden bij de organisatie zijn gestart. Deze sessies ondersteunen de integratie over landgrenzen heen, versterken de organisatiecultuur en faciliteren vroege netwerking tussen teams.



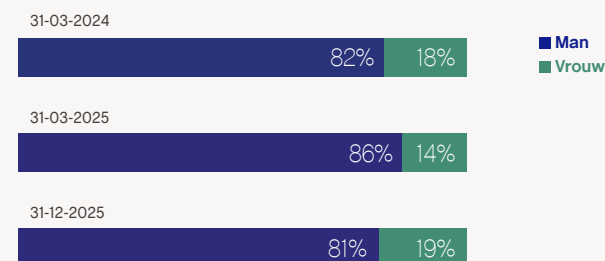
Human capital indicatoren

Belangrijke personeelsindicatoren worden opgevolgd om inzicht te behouden in de organisatorische stabiliteit, het ervaringsniveau binnen de organisatie en de investeringen in ontwikkeling.

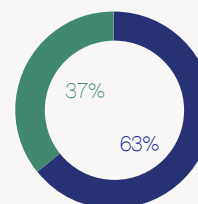
Toelichting bij de grafiek "Verdeling naar gender binnen teams betrokken bij het investeringsproces": Bepaalde vergelijkende cijfers werden herwerkt om platformassistenten te herclassificeren van de functie "investeringsproces" naar de categorie "business services & support", zodat een consistente functionele indeling over de verschillende rapporteringsperiodes heen wordt gewaarborgd.

Sociaal kapitaal indicatoren Gimv	31-12-2025	31-03-2025	31-03-2024
Aantal werknemers (headcount)	95	94	93
Aanwervingen	10	5	5
Vertrekken	9	4	5
Gemiddelde leeftijd (jaren)	41,1	41,0	40,6
Gemiddelde anciënniteit (jaren)	8,8	9,5	8,7
Gemiddeld gespendeerd aan opleidingen per werknemer (in EUR)	3.299	1.774	2.637

Verdeling naar geslacht binnen teams betrokken bij investeringsproces

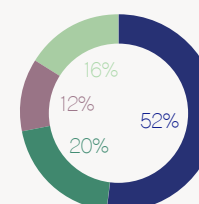


Verdeling naar geslacht



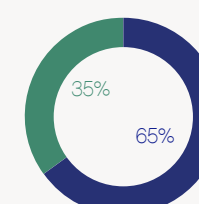
■ Man
■ Vrouw

Verdeling naar land



■ België
■ Duitsland
■ Frankrijk
■ Nederland

Verdeling naar activiteit



■ Teams betrokken bij investeringsproces
■ Business services & support

VSME-toelichting bij de human capital indicatoren

Reikwijdte personeelsbestand en arbeids-overeenkomsten	Het gerapporteerde personeelsbestand omvat personen die op structurele basis actief zijn binnen de organisatie, waaronder medewerkers met een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur en zelfstandige dienstverleners met een overeenkomst van onbepaalde duur. Gimv maakt geen gebruik van tijdelijke arbeidsovereenkomsten. Voor deze rapportering weerspiegelt het personeelsbestand het totale aantal personen dat op jaareinde structureel actief is binnen de organisatie.
Verloopercentage	Het personeelsverloop bedroeg in boekjaar 2025 9,5%.
Gemiddeld aantal opleidingsuren per jaar	Het gemiddeld aantal opleidingsuren per medewerker wordt geraamd op basis van de totale jaarlijkse opleidingsuitgaven, aangezien opleidingsuren niet systematisch op individueel niveau worden geregistreerd. De berekening vertrekt van de totale opleidingsuitgaven (EUR 313.383 in boekjaar 2025), gedeeld door een veronderstelde indicatieve gemiddelde externe kostprijs per opleidingsdag en acht opleidingsuren per dag. Dit resulteert in een geraamd totaal aantal opleidingsuren. Dit totaal wordt vervolgens gedeeld door het gemiddelde personeelsbestand van 95 medewerkers, wat leidt tot een geschat gemiddelde van ongeveer 35 opleidingsuren per medewerker. Aangezien deze berekening gebaseerd is op uitgaven en op kostenveronderstellingen die kunnen afwijken van de werkelijke tarieven per opleidingsdag — met name voor gespecialiseerde of geavanceerde programma's — betreft het hier een benadering. Het cijfer weerspiegelt mogelijk niet de feitelijke verdeling van opleidingsuren over individuele medewerkers. Omdat opleidingsuren niet op individueel niveau worden geregistreerd, is momenteel geen uitsplitsing naar gender beschikbaar.
Verloning gelijk aan of boven het wettelijk minimumloon	Alle medewerkers ontvangen een verloning die gelijk is aan of hoger ligt dan het toepasselijke wettelijke minimumloon in de landen waarin Gimv actief is.
Gender pay gap	Hoewel Gimv momenteel niet onder het toepassingsgebied valt van de rapporteringsverplichtingen inzake de loonkloof tussen mannen en vrouwen zoals ingevoerd door Richtlijn (EU) 2023/970 van 10 mei 2023 (die op datum van dit jaarverslag nog niet is omgezet in Belgisch recht), analyseert Gimv deze materie sinds 2023. Op vrijwillige basis kan worden bevestigd dat ook in boekjaar 2025 geen significante loonkloof werd vastgesteld en dat eventuele verschillen objectief en genderneutraal worden gemotiveerd (zoals anciënniteit, financiële prestaties of aard van de verantwoordelijkheden).
Gezondheid en veiligheid	Gelet op het overwegend kantoor- en bureaugebonden karakter van de activiteiten van Gimv is het operationele risicoprofiel inzake arbeidsongevallen laag. Gezondheid en veiligheid worden beheerd via een gestructureerd preventiekader dat proportioneel is aan het risicoprofiel van de organisatie. Gimv wordt hierbij ondersteund door een externe dienst voor preventie en bescherming op het werk, die instaat voor preventie, gezondheidstoezicht en psychosociale ondersteuning. Tijdens de rapporteringsperiode deden zich geen werkgerelateerde overlijdens voor en werden geen registreerbare arbeidsongevallen gemeld.

**LEVEL
20**

Diversiteit en inclusie

Gimv draagt bij aan het bevorderen van diversiteit en inclusie binnen de private-equitysector, onder meer via de sponsoring van Level20 en de actieve betrokkenheid bij Level20 Belgium. Stéphanie Massart, Senior Principal bij Gimv, vervult momenteel de rol van voorzitter van Level20 Belgium, wat de engagementen op sectorniveau benadrukt. In 2025 namen vrouwelijke investeringsprofessionals van Gimv als mentee deel aan het mentorprogramma van Level20, terwijl partners in zowel België als Nederland werden geselecteerd als mentor. Deelname aan deze initiatieven ondersteunt de ontwikkeling en doorgroeimogelijkheden van vrouwelijk talent binnen de sector.

5.3 Corporate governance & bedrijfsethiek

Voor een gedetailleerde beschrijving van de corporate governance-structuur van Gimv, met inbegrip van de samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en zijn comités, evenals het diversiteitsbeleid, verwijzen wij naar Hoofdstuk 6 van dit Jaarverslag en naar Gimv's Corporate Governance Charter. Gimv past de Belgische Corporate Governance Code 2020 voor beursgenoteerde vennootschappen volledig toe, zoals bevestigd door opeenvolgende monitoringstudies uitgevoerd door Guberna en het VBO in opdracht van het Belgische Corporate Governance Committee.

Compliance- en business ethics-kader

Het compliance- en business ethics-kader van Gimv is verankerd in de Code of Conduct en de Dealing Code, die beide publiek beschikbaar zijn op de website van Gimv.



De Code of Conduct bevat de belangrijkste principes van Gimv met betrekking tot:

- Correct en professioneel gedrag in de interactie met portefeuillebedrijven en zakenpartners;
- Een ethische, respectvolle en verantwoordelijke interne werkomgeving;
- Vertrouwelijkheid, belangenconflicten, anti-omkoping en anticorruptie, eerlijke concurrentie en integriteit in zakelijke transacties.

De Code of Conduct fungeert als overkoepelend kader voor meer gedetailleerde interne beleidsdocumenten, waaronder een klokkenluidersregeling, een gegevensbeschermingskader, een IT-User Policy en een onkostenbeleid. Alle vaste en niet-vaste medewerkers krijgen toegang tot deze beleidsdocumenten en dienen deze formeel te bevestigen.

In lijn met de visie op continue verbetering inzake compliance en business ethics heeft Gimv een structurele en digitale aanpak voor compliance-opleiding ingevoerd. Een specifieke compliance-tool centraliseert en monitort de dagelijkse compliance-activiteiten en maakt opleidingsmateriaal permanent toegankelijk voor medewerkers via digitale leermodules. De bestaande videoreeks rond eerlijke concurrentie — die zowel de transactiefase als de holdingperiode van investeringen behandelt en werd ontwikkeld in samenwerking met Freshfields — blijft beschikbaar voor medewerkers. Tijdens het verkorte boekjaar 2025 werden geen bijkomende opleidingsmodules toegevoegd aan het digitale aanbod. Gimv is voornemens zijn-opleidingsprogramma verder te versterken, met blijvende afstemming op regelgevende ontwikkelingen en best practices.



Verantwoord AI-gebruik

In 2025 actualiseerden het Compliance & ESG Office en het IT-team gezamenlijk de IT-User Policy met een bijzonder hoofdstuk over verantwoord gebruik van artificiële intelligentie. Nu AI-toepassingen steeds vaker geïntegreerd worden in bedrijfsprocessen, heeft Gimv duidelijke en praktische richtlijnen opgesteld om een verantwoord, veilig en transparant gebruik te waarborgen.

Externe engagementen en erkenning

Gimv werd lid van Transparency International Belgium en neemt deel aan de reguliere bijeenkomsten van het Business Integrity Forum. Via dit lidmaatschap engageert Gimv zich samen met toonaangevende Belgische ondernemingen rond best practices inzake anticorruptie, compliance en ethisch ondernemen, en versterkt het zijn netwerk en positionering op het vlak van bedrijfsintegriteit. Gimv draagt ook actief bij aan het bredere debat over integriteit en compliance in België. In dit kader maakte Vincent Van Bueren, Corporate Communications & Sustainability Director bij Gimv, deel uit van de jury van de allereerste Transparency International Belgium “Integrity Person of the Year”-award, wat het engagement van Gimv voor ethisch leiderschap en integriteit binnen de Belgische bedrijfswereld benadrukt.

Het governancekader van Gimv wordt ondersteund door een sterke interne juridische functie. In 2025 werd Edmond Bastijns, Chief Legal Officer & Secretary General en lid van het Executive Committee, opgenomen in de Legal 500 GC Powerlist Belgium 2025. Deze erkenning bevestigt de strategische rol van de juridische functie in het versterken van governance, compliance en duurzame waardecreatie bij Gimv.

VSME-toelichting: Tijdens de rapporteringsperiode werden geen veroordelingen uitgesproken en werden geen boetes opgelegd wegens inbreuken op wetgeving inzake anticorruptie of anti-omkoping.

5.4 Cybersecurity

Gimv erkent cybersecurity als een materieel niet-financieel thema binnen zijn geïntegreerde duurzaamheids- en risicobeheersingskader. De financiële, operationele en reputatierisico's van cyberincidenten kunnen aanzienlijk zijn. Recente ontwikkelingen — ook binnen onze eigen portefeuille — bevestigen dat cyberdreigingen een structureel risico vormen in de huidige bedrijfsomgeving. Het versterken van cyberweerbaarheid is daarom een duidelijke prioriteit, zowel op het niveau van Gimv als binnen de portefeuille.

Op het niveau van Gimv is cybersecurity verankerd in de governance- en operationele processen via gestructureerde risicoanalyses, passende technische en organisatorische maatregelen en een voortdurende focus op bewustwording. Een gedetailleerde mapping van de IT-omgeving vormt de basis voor het identificeren van kwetsbaarheden en het prioriteren van mitigerende acties. Preventie en paraatheid gaan daarbij hand in hand, ondersteund door duidelijk gedefinieerde incident response-procedures en doorlopende sensibiliseringsinitiatieven voor medewerkers.

In 2025 versterkte Gimv zijn aanpak op portefeuilleniveau verder door de formalisering van een afzonderlijk Cybersecurity Portfolio Policy. Dit beleid vertrekt vanuit de visie dat een doeltreffend beheer van cyberrisico's deel uitmaakt van de fiduciaire verantwoordelijkheden van bestuurders van portefeuillebedrijven en in bepaalde gevallen ook een regelgevende verplichting kan zijn (bijvoorbeeld onder NIS2). Een centraal element van dit beleid is de invoering van een verplichte Cybersecurity Maturity Assessment voor meerderheidsparticipaties. Deze evaluaties, uitgevoerd door onafhankelijke externe experts en gebaseerd op erkende internationale raamwerken, bieden raden van bestuur een gestructureerd inzicht in de cybervolwassenheid van de onderneming, samen met een geprioriteerde verbeterroadmap.

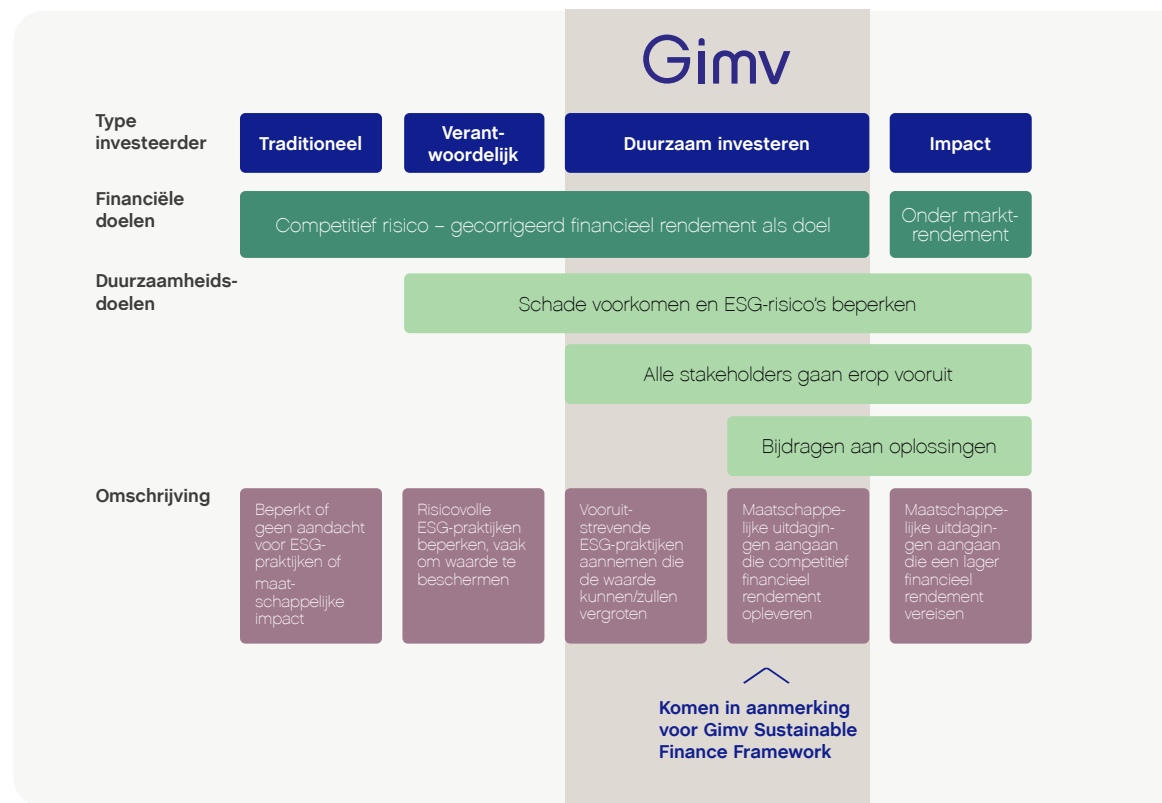
Cybersecurity moet minstens jaarlijks formeel op bestuursniveau worden behandeld, inclusief opvolging van remediëringsacties. De voortgang wordt binnen Gimv eveneens gemonitord via de Full Potential Meeting-cyclus. Herbeoordelingen zijn periodiek vereist of wanneer het risicoprofiel van de onderneming materieel wijzigt. Daarnaast wordt van portefeuillebedrijven verwacht dat zij duidelijke interne verantwoordelijkheden voor cybersecurity vastleggen en beschikken over een adequate incident preparedness, waarbij materiële incidenten aan Gimv worden gerapporteerd.

Via deze gestructureerde en door de raad van bestuur gedragen aanpak – die risicoanalyse, onafhankelijke validatie, monitoring en kennisdeling combineert – beoogt Gimv de cyberweerbaarheid binnen zijn investeringsplatform te versterken en duurzame waardecreatie te beschermen in een steeds digitaler risicolandschap.

6. Gimv als duurzame investeerder

6.1 Gimv, een verantwoordelijke en duurzame investeerder

Verantwoord investeren vormt een integraal onderdeel van de identiteit van Gimv als langetermijninvesteerder in eigen vermogen. Duurzaamheidsoverwegingen zijn verankerd in de investeringsfilosofie, de governance en de waardecreatieaanpak van Gimv.



Gebaseerd op het model van Impact Management Project

Voor Gimv combineert verantwoord investeren twee complementaire dimensies:

- Investeren in duurzame bedrijfsmodellen: het ondersteunen van ondernemingen die inspelen op structurele maatschappelijke behoeften en blijik geven van langetermijnweerbaarheid;
- Duurzamere ondernemingen uitbouwen: het versterken van duurzaamheidsmaturiteit, governance en risicobeheer gedurende de volledige investeringsperiode.

Duurzaamheid wordt benaderd als een hefboom voor operationele excellentie, weerbaarheid en duurzame waardecreatie, en niet als een op zichzelf staande doelstelling.

In 2025 werd Gimv lid van Impact Finance Belgium. Hoewel Gimv zich niet positioneert als impactinvesteerder, weerspiegelt dit lidmaatschap de toenemende convergentie tussen duurzaam investeren en impact investeren. De bredere gemeenschap van duurzaam investeren bouwt steeds vaker voort op methodologieën en meetpraktijken die binnen het impact investeringsdomein werden ontwikkeld, terwijl impactgerichte investeerders in toenemende mate steunen op de governance-, schaalvergrotings- en waardecreatie-expertise van gevestigde duurzame investeerders. Deelname aan dit netwerk bevordert kennisuitwisseling en draagt bij aan de verdere ontwikkeling van robuuste en transparante duurzaamheidspraktijken, in lijn met de investeringsfocus van Gimv en haar langetermijnvisie op waardecreatie.

6.2 ESG due diligence

Gimv heeft ESG due diligence volledig geïntegreerd in zijn investeringsproces via een eigen ontwikkeld kader dat structureel verankerd is in de besluitvorming rond investeringen. Dit kader identificeert in eerste instantie de ESG-domeinen die voor een doelonderneming het meest materieel zijn, rekening houdend met sectorale kenmerken, geografische aanwezigheid en de dynamiek van het bedrijfsmodel. Vervolgens wordt beoordeeld in welke mate deze domeinen doeltreffend worden aangestuurd en beheerd binnen de organisatie.

De maturiteitsbeoordeling gebeurt aan de hand van een gestructureerde vierlagige vragenlijst die is afgestemd op de European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Dit maakt een gekwantificeerde uitkomst mogelijk waarin zowel materialiteit als prestaties worden meegenomen. De analyse wordt gezamenlijk uitgevoerd door de sustainability- en investeringsteams en maakt deel uit van de documentatie die wordt voorgelegd aan het Investment Committee en, waar van toepassing,

aan de Raad van Bestuur. De uiteindelijke beoordeling ondersteunt zowel de investeringsbeslissing als de bepaling van gerichte waardecreatieprioriteiten tijdens de investeringsperiode.

6.3 Duurzaamheid als hefboom voor waardecreatie

Tijdens het boekjaar werd duurzaamheid verder verankerd in het waardecreatiekader van Gimv. In lijn met de in 2025 geïntroduceerde gestructureerde aanpak worden duurzaamheidsprioriteiten geïntegreerd binnen de zes value driver-domeinen en vertaald naar concrete, opvolgbare initiatieven op het niveau van de portefeuille-bedrijven. De dealteams blijven hierbij verantwoordelijk, ondersteund door de Value Creation-functie. ESG-inzichten spelen in toenemende mate een rol bij strategische keuzes, operationele prioriteiten en kapitaalallocatiebeslissingen gedurende de volledige investeringscyclus. Waar relevant worden duurzaamheidsthema's aangepakt via gerichte waardecreatie-initiatieven, verankerd in de governance en ondersteund door interne of externe expertise.

De onderstaande voorbeelden illustreren hoe duurzaamheidsoverwegingen operationele prioriteiten hebben beïnvloed, prestaties hebben versterkt en hebben bijgedragen aan duurzame waardecreatie op lange termijn.

Duurzaamheidsanalyse als hefboom voor gerichte waardecreatie-initiatieven

Bij **The Wallfashion House** werd een gestructureerde duurzaamheidsanalyse uitgevoerd om geselecteerde duurzaamheidsprioriteiten af te stemmen op de bredere groeistrategie van de onderneming. Op basis van interne ESG-data en benchmarkinginzichten werden diverse focusdomeinen geïdentificeerd, onder meer inzake operationele efficiëntie, kostenbeheer en productportfolio-ontwikkeling. Deze werden vertaald naar gerichte initiatieven en zowel operationeel als financieel geëvalueerd, om een duidelijke aansluiting met de langetermijndoelstellingen van de onderneming te waarborgen.





Ondersteuning bij investering in hernieuwbare energie op site

Bij **Curana** werd ondersteuning geboden bij de evaluatie en implementatie van een zonne-installatie op eigen site, gecombineerd met batterijopslag. De investeringscase werd beoordeeld vanuit zowel operationeel als financieel perspectief, met focus op energie-efficiëntie, kostenstabiliteit en rendement op investering.

Integratie van een gestructureerde duurzaamheids- en governance-roadmap

Bij **The Spice Factory** werd een duurzaamheidsroadmap uitgewerkt met aandacht voor klimaat en energie, productverpakking, afvalbeheer, veerkracht van de toeleveringsketen, ethische handel, medewerkers en governance. De roadmap introduceert duidelijke prioriteiten en meetbare KPI's ter ondersteuning van implementatie en toezicht op bestuursniveau, en verankert duurzaamheidsoverwegingen in de dagelijkse bedrijfsvoering. Parallel wordt een Social Due Diligence-kader ontwikkeld om te voldoen aan sectorspecifieke aanbestedingsvereisten. Daarnaast werd begeleiding geboden in het kader van het aanvraagproces voor het Science Based Targets initiative (SBTi), ter versterking van de regelgevende paraatheid en marktpositionering.



“Duurzaamheid heeft pas echte impact wanneer duidelijke strategische keuzes leiden tot tastbare waardecreatie. In onze Consumer portefeuille versterkt duurzaamheid het concurrentievermogen, verhoogt het de merkwaarde en vergroot het de veerkracht op lange termijn.”



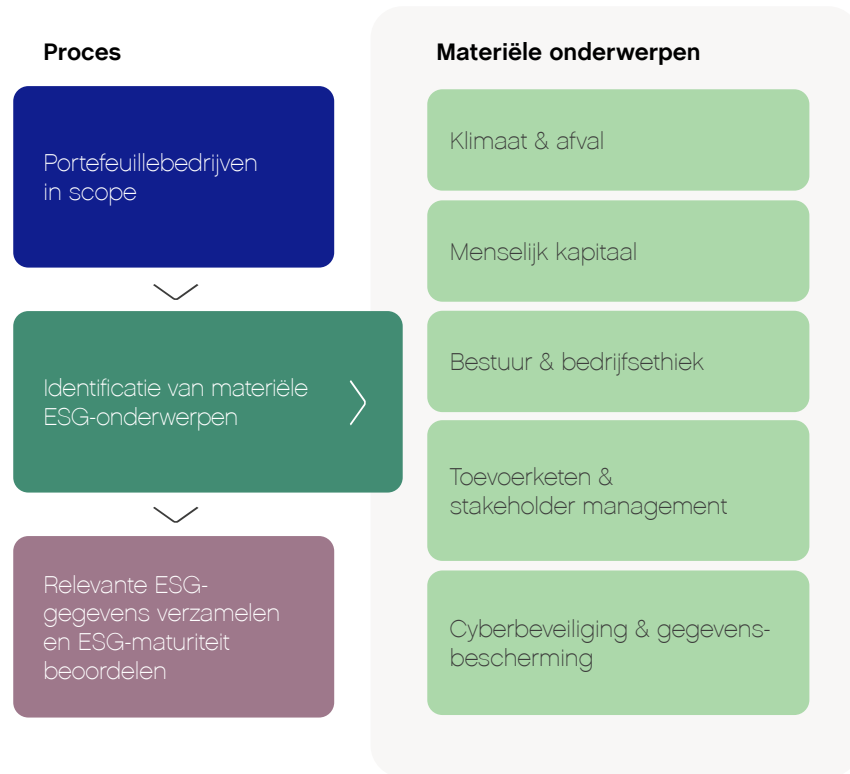
David De Peuter,
Partner Consumer en bestuurder
bij The Wallfashion House, Curana en
The Spice Factory

6.4 Jaarlijkse ESG-survey

Jaarlijks wordt binnen de portefeuille een ESG-survey uitgevoerd om de maturiteit op het vlak van duurzaamheid te monitoren, een gestructureerde dialoog te ondersteunen en consistente benchmarking mogelijk te maken. De survey vormt een belangrijke databron voor interne ESG-monitoring, de opvolging van ESG due diligence en externe rapportering, waaronder rapportering op portefeuilleniveau, zoals de koolstofvoetafdruk.

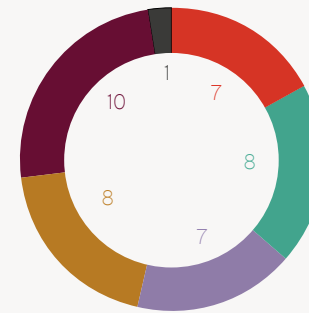
Voor de duurzaamheidsrapportering in het jaarverslag van Gimv wordt de ESG-dataset eind februari afgesloten. Naar aanleiding van de wijziging van het boekjaar van Gimv werd de deadline voor portfoliobedrijven om hun ESG-gegevens aan te leveren vervoegd. Waar de dataverzameling in voorgaande jaren doorgaans liep tot het einde van het eerste kwartaal (en soms iets langer), wordt de eerdere rapporteringsafsluiting voortaan toegepast. Als gevolg hiervan kan de jaarlijkse rapporteringsdataset structureel een kleiner deel van de portefeuille omvatten in vergelijking met eerdere rapporteringscycli.

Voor de cyclus 2025 werd de vragenlijst gestroomlijnd om de focus te versterken en de rapporteringslast te verlagen, met behoud van analytische relevantie. De herwerkte survey weerspiegelt een vermindering van het aantal indicatoren met ongeveer 20–25% ten opzichte van het voorgaande jaar, afhankelijk van het maturiteitsniveau van de onderneming. Deze verfijning illustreert het principe van Gimv om “te monitoren wat ertoe doet”, met een focus op materiële indicatoren die benchmarking, investeringsbeslissingen en rapportering rechtstreeks ondersteunen, en waarbij onnodige complexiteit wordt vermeden.

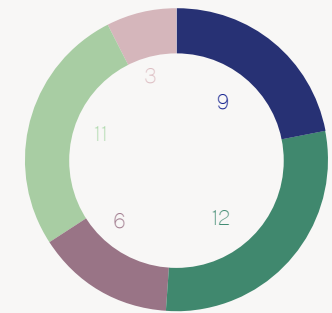


ESG survey deelname

Verdeling per platform



Verdeling per land



- Consumer
- Healthcare
- Life Sciences
- Sustainable Cities
- Smart Industries
- Anchor
- België
- DACH
- Frankrijk
- Nederland
- Overige

Op het moment van het opstellen van dit verslag waren gegevens van 41 van de 63 ondernemingen in de portefeuille (ongeveer 65%) opgenomen in de rapporteringsdataset. In waarde vertegenwoordigen deze ondernemingen 80,2% van de gecombineerde waarde van de vier Platforms, de Anchor-investeringen en de resterende Life Sciences-portefeuille. Recente investeringen, ondernemingen die zich in een exitproces bevinden of tijdelijk met capaciteitsbeperkingen kampen, kunnen na gezamenlijke evaluatie door de sustainability- en investmentteams uit de dataset worden uitgesloten. De like-for-likevergelijking houdt uitsluitend rekening met ondernemingen die aan twee opeenvolgende rapporteringscycli hebben deelgenomen.

6.5 ESG-maturiteitsindicatoren van de portefeuille

ESG-maturiteitsindicatoren portefeuille	Invest Europe ESG rapporteringsindicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	2025 survey	2024-25 survey
Environment indicatoren					
Heeft een CO ₂ -voetafdrukbeoordeling uitgevoerd (GHG-emissies scope 1, 2 en/of 3) of dit is in ontwikkeling	x	56,1%	70,1%	60,6%	51,5%
Heeft een streefdoel gesteld om de uitstoot van broeikasgassen (scope 1, 2 en/of 3) te verminderen	x	39,0%	45,6%	39,4%	33,3%
Heeft initiatieven genomen in het kader van decarbonisering	x	85,4%	91,9%	87,9%	84,8%
Heeft milieumanagement maatregelen geïmplementeerd	x	73,2%	77,7%	90,9%	81,8%
Heeft systemen en procedures ingevoerd voor afvalbeheer	x	70,7%	73,5%	93,9%	87,9%
Heeft initiatieven genomen in het kader van afvalreductie en waterbeheer	x	73,2%	78,9%	78,8%	78,8%
Maatschappij-oriëntatie indicatoren					
Heeft initiatieven genomen om de inclusiviteit op de werkvloer te verbeteren	x	51,2%	51,2%	78,8%	69,7%
Voert periodiek tevredenheidsenquêtes onder werknemers uit	x	68,3%	69,8%	66,7%	69,7%
Heeft strategieën en initiatieven voor employer branding		82,9%	88,4%	93,9%	90,9%
Heeft een gezondheids- en veiligheidsprogramma voor werknemers	x	82,9%	80,1%	93,9%	93,9%
Rapporteert periodiek statistieken over gezondheid en veiligheid aan de raad van bestuur		70,7%	67,8%	75,8%	66,7%
Beschikt over kwaliteitscontrolesystemen		80,5%	88,0%	78,8%	72,7%
Meet de tevredenheid van klanten of patiënten		75,6%	82,9%	75,8%	66,7%
Heeft de gender pay gap gemeten in het afgelopen jaar	x	29,3%	24,8%	30,3%	48,5%
Governance indicatoren					
Heeft een gedragscode ingevoerd	x	68,3%	77,6%	66,7%	66,7%
Geeft regelmatig compliance training		51,2%	51,5%	57,6%	42,4%
Heeft een klokkenluidersregeling geïmplementeerd	x	68,3%	72,2%	69,7%	66,7%
Heeft een verantwoordelijke aangeduid voor duurzaamheid (specifieke werknemer of lid van management of raad van bestuur)	x	90,2%	86,3%	93,9%	93,9%
Heeft incentiveprogramma's gekoppeld aan duurzaamheidsprestaties	x	12,2%	20,4%	18,2%	18,2%
Heeft maatregelen ingevoerd om ESG-gerelateerde risico's in de toeleveringsketen te screenen	x	63,4%	68,8%	60,6%	24,2%

Klimaatacties binnen de portefeuille

Andere

5%

Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen

12%

Decarbonisering van de toeleveringsketen

20%

Gebruik van hernieuwbare energie

59%

Duurzame mobiliteit

49%

Energie-efficiëntie

46%

De gepresenteerde cijfers geven het aantal en het percentage weer van de ondernemingen (van de 41 bedrijven opgenomen in de rapporteringsdataset) die elke toepasselijke actie hebben aangeduid. Aangezien ondernemingen meerdere opties konden selecteren, tellen de percentages niet op tot 100%. In het algemeen tonen de gegevens aan dat een meerderheid van de portefeuillebedrijven minstens één concrete actie heeft opgestart in het kader van operationele decarbonisatie, met een sterkere focus op directe energiegerelateerde maatregelen dan op bredere initiatieven binnen de waardeketen of op het vlak van biodiversiteit.

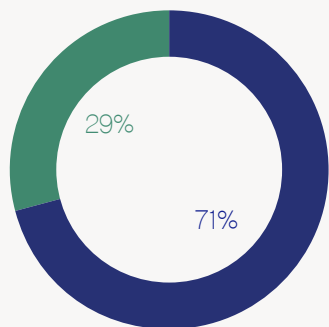
De gerapporteerde ESG-maturiteitsindicatoren bieden een beoordeling op portefeuilleniveau van de mate van formalisering, implementatie en toezicht op duurzaamheidspraktijken. In het algemeen weerspiegelen de indicatoren een portefeuille met solide basisgovernancestructuren en een geleidelijk verder versterkte integratie van duurzaamheid. Verschillen in maturiteitsniveau worden voornamelijk bepaald door sectorblootstelling, bedrijfsomvang en operationele footprint. De verdere versterking van beleidskaders, datakwaliteit en strategische verankering blijft een belangrijk aandachtspunt binnen het actieve portefeuillebeheer.

- Klimaatgerelateerde maturiteitsindicatoren tonen een duidelijke vooruitgang in emissiemeting en de invoering van reductiedoelstellingen.
- Milieubeheerpraktijken, waaronder gestructureerde energiemonitoring en opvolging van broeikasgasemissies, worden steeds sterker verankerd, hoewel de mate van integratie varieert naargelang sector en operationele complexiteit.
- Gezondheids- en veiligheidsmanagementsystemen en formele gedragscodes zijn breed geïmplementeerd en vormen een consistente operationele en ethische basis binnen de portefeuille.
- Governancegerelateerde maturiteitsindicatoren bevestigen de aanwezigheid van gestructureerd bestuurtoezicht, duidelijk toegewezen ESG-verantwoordelijkheden en gedocumenteerde compliancekaders bij het merendeel van de portefeuillebedrijven.

Aan de portefeuillebedrijven werd gevraagd aan te geven welke decarbonisatiegerelateerde acties zij hebben geïmplementeerd, waarbij zij toepasselijke opties konden selecteren uit een vooraf gedefinieerde lijst: gebruik van hernieuwbare energie, duurzame mobiliteit (waaronder elektrificatie van bedrijfswagens en/of interne logistiek), energie-efficiëntiemaatregelen, decarbonisatie van de toeleveringsketen, bescherming van biodiversiteit en ecosystemen, andere initiatieven of geen van bovenstaande. Meerdere antwoorden waren mogelijk.

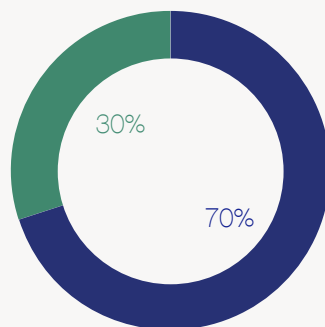
6.6 Sociale samenstelling van de portefeuille

Workforce



■ Man
■ Vrouw

Managers



■ Man
■ Vrouw

Sociaal kapitaal indicatoren Portefeuille	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Aantal werknemers (headcount)	17.394	21.406	19.766
Netto jobcreatie	2,8%	3,9%	3,3%
Gemiddeld opleidingsbudget per werknemer (in EUR)	556	485	745

Technische toelichting

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

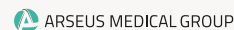


6.7 Governance samenstelling van de portefeuille

Governance samenstelling indicatoren portefeuille	Invest Europe ESG rapporteringsindicator	Totale portefeuille		Like-for-like evolutie	
		% van aantal bedrijven	% van portefeuille waarde	2025 survey	2024-25 survey
Ondernemingen met onafhankelijke bestuurders	x	63,4%	68,8%	60,6%	66,7%
<i>waarvan gemiddeld % onafhankelijke bestuurders</i>	x	<i>31,0%</i>		<i>32,3%</i>	<i>34,6%</i>
Ondernemingen met vrouwelijke bestuurders	x	51,2%	42,3%	54,5%	54,5%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke bestuurders</i>	x	<i>26,7%</i>		<i>27,2%</i>	<i>28,8%</i>
Ondernemingen met vrouwelijke leden in het topmanagement	x	48,8%	65,1%	45,5%	42,4%
<i>waarvan gemiddeld % vrouwelijke leden in het topmanagement</i>	x	<i>32,3%</i>		<i>28,4%</i>	<i>30,8%</i>
Ondernemingen met comités binnen de raad van bestuur		26,8%	27,5%	33,3%	30,3%

Technische toelichting

- De tabel bevat informatie over de governancestructuur van de portefeuille-bedrijven van Gimv. Aan de ondernemingen wordt gevraagd te rapporteren over de samenstelling van hun raad van bestuur, inclusief de aanwezigheid van onafhankelijke bestuurders. Daarnaast wordt informatie verzameld over diversiteit op het hoogste organisatieniveau, met name over de vertegenwoordiging van vrouwelijke bestuurders en vrouwelijke leden van het senior management. Tot slot wordt gevraagd aan te geven of er binnen de raad van bestuur comités zijn opgericht.
- Voor elke indicator wordt het gerapporteerde gemiddelde percentage onafhankelijke bestuurders, vrouwelijke bestuurders en vrouwelijke leden van het senior management berekend als de gemiddelde verhouding tussen het aantal personen in de relevante categorie en het totale aantal bestuurders of leden van het senior management, naargelang van toepassing.



Erkenning van sterke governance bij Arseus Medical Group

In 2025 werd Arseus Medical Group geselecteerd als één van de laureaten voor de prijs Bestuur van het Jaar, uitgereikt door De Bestuurder, een Belgisch mediaplatform met focus op governance. De prijs bekroont niet-beursgenoteerde ondernemingen die uitblinken in corporate governance en governancepraktijken inzetten als strategisch instrument voor duurzame waardecreatie op lange termijn. De beoordeling focust op de wijze waarop de raad van bestuur bijdraagt aan ondernemerschap, innovatie en duurzame impact, en weerspiegelt sterk leiderschap en hoge governancekwaliteit.

Arseus Medical Group, een toonaangevende speler in de distributie van gespecialiseerd medisch materiaal en diensten, werd samen met twee andere organisaties geselecteerd uit een competitief deelnemersveld. De nominatie benadrukt het engagement van de onderneming voor doeltreffend en strategisch bestuur en haar focus op duurzame waardecreatie binnen de gezondheidszorgsector. Onder leiding van het uitvoerend management en de raad van bestuur heeft Arseus een governancestructuur uitgebouwd die steunt op een duidelijke strategische visie, open communicatie en een geïntegreerde betrokkenheid van het management, elementen die hebben bijgedragen aan deze erkenning.

7. Gimv Sustainable Finance Framework

7.1 Allocatie

In 2021 heeft Gimv zijn Sustainable Finance Framework (het “Framework”) opgesteld, dat de uitgifte van duurzame financieringsinstrumenten mogelijk maakt, waaronder groene, sociale en sustainability bonds. Het Framework is opgezet om middelen aan te trekken voor investeringen in portefeuillebedrijven waarvan de activiteiten aansluiten bij de daarin gedefinieerde groene en sociale categorieën (de “Eligible Activities”). Deze activiteiten zijn gestructureerd met het oog op maximale afstemming op internationaal erkende standaarden voor duurzame financiering, waaronder de Green Bond Principles, Social Bond Principles en Sustainability Bond Guidelines van de International Capital Markets Association (ICMA), evenals de Green Loan Principles van de Loan Market Association (LMA). Het Framework werd beoordeeld door Sustainalytics, dat een Second-Party Opinion heeft verstrekt. Zowel het Framework als de bijbehorende opinie zijn beschikbaar in de Sustainability-sectie van de website van Gimv.

In hetzelfde jaar gaf Gimv zijn eerste institutionele duurzame obligatie uit onder het Framework. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verdeling van de Eligible Activities binnen de portefeuille en vergelijkt deze allocatie met de uitstaande duurzame financieringsinstrumenten. De allocatie werd gecontroleerd door BDO, de commissaris van Gimv. Ten opzichte van 31 maart 2025 namen de Eligible Activities op nettobasis toe met 94,2 mio EUR. Deze stijging weerspiegelt investeringen en bijkomende investeringen in in aanmerking komende portefeuillebedrijven (+ 171,4 mio EUR), gedeeltelijk gecompenseerd door exits en afboekingen tegen investeringskost in in aanmerking komende ondernemingen (- 77,3 mio EUR).

Duurzaam Kader Activiteiten (in mio EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Groene Kader Activiteiten	307,7	273,2
Hernieuwbare energie (energie transitie)	176,8	162,8
Energie efficiëntie	62,0	54,0
Eco-efficiënte en/of aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologie en processen	0,0	0,0
Duurzaam water- en afvalwaterbeheer	0,0	0,0
Preventie en controle van verontreiniging	0,0	0,0
Schoon vervoer	7,8	38,1
Groene gebouwen	61,2	18,2
Sociale Kader Activiteiten	620,7	561,2
Toegang tot essentiële dienstverlening	460,6	413,1
Sociaal-economische vooruitgang en emancipatie	105,5	105,5
Gezonde duurzame voeding	54,7	42,6
Totale portfolio aan Duurzaam Kader Activiteiten (A)	928,5	834,3
Totale duurzame financiering (A)	100,0	100,0
- Duurzame obligatie 2021 (100 mio - 15/03/21-15/03/29 - 2,25% - ISIN BE0002774553)	100,0	100,0

7.2 Verslag van de commissaris over de Duurzame Kader Activiteiten allocatie

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN HET BESTUURSORGAAN VAN GIMV NV BETREFFENDE DE BEPERKTE MATE VAN ZEKERHEID MET BETREKKING TOT DE ALLOCATIE VAN DE SUSTAINABLE BOND PROCEEDS AAN IN AANMERKING KOMENDE FINANCIËLE VASTE ACTIVA PER 31 DECEMBER 2025, IN OVEREENSTEMMING MET HET “GIMV SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK”

In overeenstemming met de voorwaarden, zoals uiteengezet in onze engagement letter van 5 februari 2026, werden wij aangesteld door het bestuursorgaan van Gimv NV (de “Vennootschap”) om verslag uit te brengen, met een beperkte mate van zekerheid, aangaande de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 december 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework” (de “Sustainable Bond allocatie”).

Conclusie met een beperkte mate van zekerheid

Wij hebben een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de Sustainable Bond allocatie van de Vennootschap uitgevoerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assurance-informatie is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de door ons gecontroleerde en met (A) gemarkeerde informatie met betrekking tot de Sustainable Bond allocatie van de Vennootschap niet in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming is met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Basis voor de conclusie

Wij hebben onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid uitgevoerd overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), ‘Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie’ (“ISAE 3000 (Herzien)”), zoals in België van toepassing.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaard zijn uitvoeriger beschreven in de sectie van ons verslag “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de Sustainable Bond allocatie”.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de Assurance opdracht van de Sustainable Bond allocatie nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij passen de internationale standaard voor kwaliteitsmanagement 1 (ISQM 1) toe, die vereist dat het kantoor een kwaliteitsmanagementsysteem opzet, implementeert en in werking stelt, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot de naleving van ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan betreffende het opstellen van de Sustainable Bond allocatie

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

Deze verantwoordelijkheid omvat:

- de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes voor de Sustainable Bond allocatie van de Vennootschap;
- het opzetten, implementeren en in stand houden van dergelijke interne beheersingsmaatregelen die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Sustainable Bond allocatie die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; en
- het kiezen en toepassen van geschikte methoden voor de Sustainable Bond allocatie, en het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het toezicht op de Sustainable Bond allocatie van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de Sustainable Bond allocatie

Het is onze verantwoordelijkheid om de Assurance opdracht te plannen en uit te voeren met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de vraag of de Sustainable Bond allocatie geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, en het uitbrengen van een assuranceverslag met een beperkte mate van zekerheid waarin onze conclusie is opgenomen.

Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Sustainable Bond allocatie, beïnvloeden.

Als deel van een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), zoals in België van toepassing, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de opdracht. De uitgevoerde werkzaamheden in een opdracht met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid, waarvoor wij verwijzen naar de sectie “Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden”, zijn minder uitgebreid dan in het geval van een opdracht met het oog op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. We brengen dan ook geen oordeel met een redelijke mate van zekerheid tot uitdrukking als deel van deze opdracht. Onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de Sustainable Bond allocatie, omvatten:

Het verwerven van inzicht in de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes voor de Sustainable Bond allocatie van de Vennootschap; en Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden om te evalueren of de gemaakte veronderstellingen en schattingen onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Onze overige verantwoordelijkheden ten aanzien van de Sustainable Bond allocatie omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de beheersingsomgeving van de entiteit, de relevante processen en informatiesystemen voor het opstellen van de Sustainable Bond allocatie, maar zonder de opzet van specifieke controleactiviteiten te beoordelen, onderbouwende informatie over hun implementatie te verkrijgen of de effectieve werking van de opgezette interne beheersingsmaatregelen te toetsen;

- Het identificeren van de gebieden waar van materieel belang zijnde afwijkingen waarschijnlijk zullen optreden in de Sustainable Bond allocatie, of deze nu het gevolg zijn van fraude of fouten; en
- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden die inspelen op gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de Sustainable Bond allocatie zich waarschijnlijk zullen voordoen. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden

Een Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid omvat het uitvoeren van werkzaamheden om assurance-informatie te verkrijgen over de Sustainable Bond allocatie. De werkzaamheden die bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid zijn uitgevoerd, zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan voor opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid.

Daardoor ligt het niveau van zekerheid dat is verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

De aard, timing en omvang van geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van professionele oordeelsvorming, waaronder de vaststelling van gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de Sustainable Bond allocatie, als gevolg van fraude of van fouten, zich waarschijnlijk zullen voordoen.

Bij het uitvoeren van onze Assurance opdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot de Sustainable Bond allocatie, hebben wij :

- Inzicht verworven in de door de Vennootschap gehanteerde processen voor de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan de in aanmerking komende financiële vaste activa, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”, alsook de relevante interne controles, met het oog op het plannen van de geschikte procedures, gegeven de omstandigheden;
- De betrokken medewerkers bevroegd; en
- Assurance-informatie verkregen ter onderbouw van de allocatie van de Sustainable Bond proceeds aan in aanmerking komende financiële vaste activa per 31 december 2025, in overeenstemming met het “Gimv Sustainable Finance Framework”.

Overige aangelegenheid

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

Antwerpen, 27 maart 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

8. VSME-disclosure-index (Basismodule)

Naar aanleiding van het Omnibusvoorstel van de Europese Commissie verwacht Gimv niet langer binnen de reikwijdte van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) te vallen, onder voorbehoud van definitieve wetgevende goedkeuring en implementatie. Niettemin blijft Gimv duurzaamheidsrapportering beschouwen als een belangrijke hefboom voor langetermijnwaardecreatie, risicobeheer en stakeholderdialogoog.

Tegen deze achtergrond is Gimv voornemens haar duurzaamheidsrapportering geleidelijk af te stemmen op de Voluntary Sustainability Reporting Standard for SMEs (VSME). Onderstaande tabel bevat een verwijzingsindex naar de VSME Basismodule en geeft aan waar de relevante toelichtingen in deze duurzaamheidsverklaring voor boekjaar 2025 zijn opgenomen. Deze index wordt verstrekt ter bevordering van transparantie en leesbaarheid. Hij vervangt niet de narratieve toelichtingen die in dit Jaarverslag, inclusief de duurzaamheidsverklaring, zijn opgenomen.

VSME-code	Element	Indexbenaming	Primair gelinkt aan welke Gimv-domeinen	Waar opgenomen in het Gimv Jaarverslag (FY2025)	Status
B1	Basis voor opstelling	Rapportagebasis	Governance / Integratie (kadering)	Sectie 1 'Rapporteringskader en toepassingsgebied' (1.1 Rapporteringsscope; 1.2 Regelgevende context en rapporteringskader; 1.3 Audit scope)	Gerapporteerd
B2	Praktijken, beleid en toekomstige initiatieven	Duurzaamheidsbeleid	Governance & bedrijfsethiek; Integratie van duurzaamheid in investeringspraktijken; Human capital (beleid)	Sectie 2.2 'Gerichte duurzaamheidsstrategie op basis van dubbele materialiteit'; Sectie 2.3 'Organisatie van duurzaamheids-governance'; Sectie 5.3 'Corporate governance & bedrijfsethiek'; Sectie 6.1 'Gimv, een verantwoordelijke en duurzame investeerder'	Gerapporteerd
B3	Energie en broeikasgasemissies	Energie & emissies	Klimaat	Sectie 5.1 'Klimaatplan & CO ₂ -emissies'; Sectie 'Toelichting bij CO ₂ -emissies' (scope 1-, 2- en 3-disclosures)	Gerapporteerd
B4	Lucht-, water- en bodemverontreiniging	Emissies van verontreinigende stoffen	Klimaat / Milieu (blootstellingen in de portefeuille)	N.v.t.	Niet gerapporteerd
B5	Biodiversiteit	Impact op biodiversiteit	Klimaat / Milieu (opkomend thema)	N.v.t.	Niet gerapporteerd
B6	Water	Waterverbruik	Klimaat / Milieu (sectorgebonden)	N.v.t.	Niet gerapporteerd
B7	Hulpbronnengebruik, circulaire economie & afvalbeheer	Afval & hulpbronnen	Klimaat / Integratie (waardecreatie in de portefeuille)	Sectie 6.3 'Duurzaamheid als hefboom voor waardecreatie'; Sectie 6.5 'ESG-maturiteit van de portefeuille' (indicatoren inzake afval & water)	Gerapporteerd
B8	Werknemers – algemene kenmerken	Workforceprofiel	Human capital	Sectie 5.2 'Bouwen aan toonaangevende ondernemingen via talent' (scope workforce, headcount, verlof, genderverdeling, opleidingsuren); tabellen workforceverdeling	Gerapporteerd
B9	Werknemers – gezondheid & veiligheid	Gezondheid & veiligheid	Human capital (portefeuille & eigen activiteiten)	Sectie 5.2 'Bouwen aan toonaangevende ondernemingen via talent' (Gezondheid & veiligheid) - eigen activiteiten); Sectie 6.5 'ESG-maturiteit van de portefeuille' (H&S-indicatoren op portefeuilleniveau)	Gerapporteerd
B10	Werknemers – verloning, collectieve onderhandelingen & opleiding	Verloning & opleiding	Human capital	Sectie 5.2 'Human capital-indicatoren' (opleidingsuren, verloning gelijk aan of boven minimumloon, gender pay gap); geen rapportering over dekking door collectieve arbeidsovereenkomsten	Gerapporteerd
B11	Veroordelingen en boetes inzake corruptie & omkoping	Anti-corruptiecompliance	Governance & bedrijfsethiek	Sectie 5.3 'Corporate governance & bedrijfsethiek' (VSME-disclosure: geen veroordelingen en geen boetes geregistreerd)	Gerapporteerd

6

Corporate Governance & Remuneratieverslag

Corporate Governance Statement

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

In zijn Corporate Governance Charter licht Gimv de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid toe. De tekst kan publiek geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.gimv.com/nl/corporate-governance-charter). Op aanvraag stuurt Gimv ook een exemplaar per post. Gimv actualiseert dit Corporate Governance Charter telkens wanneer er zich relevante ontwikkelingen voordoen. De meest recente versie dateert van 20 januari 2026.

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

1. Raad van bestuur

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

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

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

1.1 Samenstelling tijdens het boekjaar 2025

Principes en samenstelling

In overeenstemming met artikel 12 van de statuten van Gimv (zoals laatst gewijzigd op 25 juni 2025), worden de bestuurders benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de raad van bestuur en zijn zij te allen tijde ad nutum afzetbaar door de algemene vergadering.

Overeenkomstig artikel 12 van de statuten, is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

- één derde van het totaal aantal bestuurders wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door WorxInvest;¹
- de leden van de raad van bestuur zullen benoemd worden op voordracht van de raad van bestuur op basis van hun onafhankelijkheid overeenkomstig de criteria vermeld in de code voor deugdelijk bestuur en in artikel 7:87 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en in die aantallen dat er steeds meer onafhankelijke bestuurders zijn dan bestuurders benoemd op voordracht van WorxInvest;
- de overige bestuurders, indien van toepassing, worden benoemd op voordracht van de raad van bestuur uit kandidaten die niet worden voorgedragen door WorxInvest.

Koen Dejonckheere is door de raad van bestuur benoemd tot gedelegeerd bestuurder en is in die hoedanigheid de enige bestuurder met een uitvoerende functie binnen Gimv. De overige leden van de raad van bestuur zijn niet-uitvoerende bestuurders.

¹ Waarbij niet-gehele getallen zullen worden afgerond naar het volgende geheel getal.

Onafhankelijke bestuurders

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

Op de algemene vergadering van 27 mei 2026, zal Luc Missorten zijn maximale termijn van 12 jaar als onafhankelijk bestuurder bereiken. De raad van bestuur wenst hem te bedanken voor zijn waardevolle bijdrage en, in het bijzonder, voor zijn vele jaren als voorzitter van het audit, risk & compliance comité.

Aan de algemene vergadering van 27 mei 2026 zal worden voorgesteld om Yquity BV, vertegenwoordigd door Rudy Provoost, te benoemen als nieuwe onafhankelijke bestuurder voor een periode van vier jaar.

Raad van bestuur van Gimv

Aan het einde van het verkorte boekjaar 2025, bestaat de raad van bestuur van Gimv uit de volgende 11 leden:

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

Beknopt CV van de bestuurders actief tijdens het boekjaar 2025

Filip Dierckx (1955), Voorzitter



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

Koen Dejonckheere (1969), CEO



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

Brigitte Boone (1960), Bestuurder



Brigitte Boone behaalde een masterdiploma Rechten en een master in Economisch Recht. Ze is tevens alumna van INSEAD en Harvard Business School. Tussen 1985 en 2009 hield Brigitte verschillende posities (legal counsel, hoofd tax afdeling, CEO Fortis Private Equity, CEO commercial and investment banking) bij Generale Bank, later Fortis Bank. Zij was ook lid van het directiecomité en de raad van bestuur van Fortis Bank tot mei 2009. Momenteel is Brigitte afgevaardigd bestuurder bij To Be Projects. Voorts hield Brigitte mandaten als onafhankelijk bestuurder bij Amonis OFP, VP Capital NV, de Werkvennootschap, Delhaize Management BVBA, Studio 100, Plopsaland, DS Textiles, Puilaetco Dewaay Private Bankers en Van Lanschot Kempen. Vandaag bekleedt ze verschillende mandaten bij onder andere Imec, NN Insurance Belgium, SD Worx, WorxInvest en Wereldhave Belgium (als voorzitter). Brigitte is lid van de raad van bestuur van Gimv sinds juni 2015.

Johan Deschuyffeleer (1958), Bestuurder



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

Manon Janssen (1961), Bestuurder

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

Luc Missorten (1955), Bestuurder

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

Marc Valentiny (1964), Bestuurder

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

Robert Van Goethem (1961), Bestuurder

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

Frank Verhaegen (1960), Bestuurder

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

An Vermeersch (1971), Bestuurder

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

Hilde Windels (1965), Bestuurder

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

Mandatenoverzicht actuele bestuurders

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

Bestuursmandaten

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

1.2. Werking

Activiteitenverslag

De raad van bestuur oefende tijdens het boekjaar 2025 haar bevoegdheden uit zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast haar reguliere werkzaamheden en investeringsbeslissingen, heeft de raad van bestuur tijdens het voorbije boekjaar de verdere strategische koers van de groep uitgezet door het opstellen van het nieuwe meerjarenplan 2026-2030, met grotere investeringstickets en de verdere ontwikkeling van Anchor, gericht op de evolutie van Gimv naar een meer geconcentreerde portefeuille met verhoogde focus en schaal. In dat kader heeft de raad van bestuur tevens beslist om het Life Sciences-platform geleidelijk af te bouwen en zich te focussen op Anchor en de vier andere platformen. Daarnaast heeft de raad van bestuur zich onder meer gericht op (i) het toezicht op de financiële structuur en de liquiditeit van de groep, (ii) de verdere ontwikkeling van het waarde rapporteringsproces en de opvolging van waardecreatie initiatieven; en (iii) de opvolging van incentive- en loningsregelingen met het oog op het realiseren van een duurzame afstemming tussen het management, de raad van bestuur en de aandeelhouders.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het verkorte boekjaar 2025, dat liep van 1 april tot en met 31 december 2025, vergaderde de raad van bestuur elf keer. Acht vergaderingen vonden fysiek plaats en drie vergaderingen werden georganiseerd via videoconferentie. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 94%. De individuele aanwezigheden van de bestuurders staan vermeld in de hiernavolgende tabel:

	Raad van Bestuur	Remuneratie- en benoemingscomité	Audit, Risk & Compliance Comité
Filip Dierckx	11/11	4/4	-
Koen Dejonckheere	11/11	-	-
Brigitte Boone	10/11	-	3/5
Johan Deschuyffeeler	9/11	4/4	-
Manon Janssen	9/11	4/4	-
Luc Missorten	11/11	-	5/5
Marc Valentiny	11/11	-	5/5
Robert Van Goethem	10/11	4/4	-
Frank Verhaegen	11/11	4/4	5/5
An Vermeersch	10/11	4/4	-
Hilde Windels	11/11	-	5/5

Belangenconflicten – Artikel 7:96 WVV

Tijdens het boekjaar 2025 heeft er zich op de raad van bestuur één situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van de regeling voor belangenconflicten.

Tijdens haar vergadering van 20 mei 2025 heeft de raad van bestuur een beslissing genomen over de korte termijn incentive voor de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2024-25:

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

De raad van bestuur bespreekt de evaluatie van de gedelegeerd bestuurder alsook het voorstel van het remuneratiecomité om een korte termijn incentive toe te kennen aan de gedelegeerd bestuurder met betrekking tot het boekjaar 2024-25 ten bedrage van 45% van zijn vaste verloning (m.n. 302.708 EUR), op basis van een multiplicator van 2.

Beslissing

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

Belangenconflicten - Artikel 7:97 WVV

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

Tijdens het boekjaar 2025 heeft er zich geen situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van artikel 7:97 WVV.

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

Het aantal aandelen Gimv aangehouden door iedere bestuurder bij de start (1 april 2025) en het einde (31 december 2025) van het boekjaar, wordt in onderstaande tabel getoond:

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

	Aandelen 31-03-2025	Aandelen 31-12-2025
Koen Dejonckheere	45.205	47.258
Filip Dierckx	19.856	20.758
Robert Van Goethem	9.889	12.690
Marc Valentiny	7.139	7.463
Brigitte Boone	7.139	7.463
Frank Verhaegen	7.139	7.463
Luc Missorten	4.813	5.031
Johan Deschuyffeleer	642	642
Hilde Windels	5.290	5.583
Manon Janssens	3.208	3.208
An Vermeersch	1.500	1.568

1.3. Evaluatie

De voorzitter organiseert in beginsel om de drie jaar een evaluatie van de werking van de raad van bestuur. Deze evaluatie is in eerste instantie gebaseerd op individuele gesprekken met de bestuurders en kan, in sommige gevallen, voorafgegaan worden door een digitale vragenlijst over diverse governance. Het doel hiervan is om de individuele visies te capteren via een kwantitatief instrument. In deze bevraging komen onder meer volgende punten aan bod:

- de mate waarop informatie tijdig en volledig ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;
- het verloop van de discussies en de besluitvorming in de raad van bestuur en in het bijzonder of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in overweging worden genomen;
- de deelname van de individuele bestuurders aan de besprekingen en een voldoende bijdrage van de specifieke deskundigheid van de bestuurder tijdens de besprekingen;
- de leiding van de vergaderingen door de voorzitter van de raad van bestuur waarbij in het bijzonder aandacht gaat naar een voldoende uitoefening van ieders spreekrecht, de conformiteit van de beslissingen met besprekingen en de consensus van de bestuurders.

De meest recente evaluatie van de werking van de raad van bestuur vond plaats tijdens het derde kwartaal van het boekjaar 2025. In deze eerste evaluatie, sinds WorxInvest in mei 2024 de nieuwe referentieaandeelhouder is geworden, concludeert de raad van bestuur dat Gimv een nieuwe ontwikkelingsfase is ingegaan met een hoger ambitieniveau. Deze evolutie wordt over het algemeen zeer positief beoordeeld.

De nieuwe strategie wordt breed gedragen en er is een duidelijke afstemming tussen de raad van bestuur en het management. Tegelijkertijd wordt opgemerkt dat de implementatie van de strategie tijd vergt en dat bepaalde platformen verdere strategische focus of keuzes vereisen. Daarnaast zal de impact van digitalisering sterker worden geïntegreerd in de strategische reflectie en zal er meer aandacht worden besteed aan een grondigere rapportering over waardecreatie op portefeuille-niveau (*value reporting*).

De samenstelling en werking van de raad van bestuur worden als doeltreffend en complementair beoordeeld. Er is grote waardering voor het leiderschap van de CEO, terwijl er ook aandacht wordt gevraagd voor continuïteitsplanning, talentontwikkeling en verdere versterking van de managementstructuur.

1.4. Vergoeding

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

1.5. Gedragsregels

Gimv Dealing Code en Gimv Code of Conduct

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

Ethische Code

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

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

2. Adviserende comités binnen de raad van bestuur

Tijdens het boekjaar 2025 waren twee gespecialiseerde comités met adviserende bevoegdheid actief: het audit, risk & compliance comité en het remuneratie- en benoemingscomité.

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

2.1. Audit, risk & compliance comité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2025 was het audit, risk & compliance comité samengesteld uit Luc Missorten (voorzitter), Brigitte Boone, Marc Valentiny, Frank Verhaegen en Hilde Windels. Het bestond dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en in meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Alle leden van dit audit, risk & compliance comité voldoen aan de criteria betreffende deskundigheid inzake boekhouding en audit. Het comité is als geheel evenwichtig samengesteld en heeft de benodigde onafhankelijkheid, competenties, kennis, ervaring en vermogen om zijn taak effectief uit te voeren.

Werking

Activiteitenverslag

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

Het audit, risk & compliance comité besteedde in het boekjaar 2025 onder meer specifiek aandacht aan de volgende punten:

- In elk van de vijf vergaderingen werd de financiële rapportering uitvoerig besproken, zowel wat betreft het gehanteerde rapporteringsproces als de portefeuillewaarderingen en -resultaten. In de vergaderingen van mei en november werden respectievelijk de jaar- en halfjaarResultaten en financiële communicatie besproken in aanwezigheid van de commissaris. In de vergadering van mei 2025 werd ook het financiële verslag zoals opgenomen in het jaarverslag van 2024-25 besproken.

- De gehanteerde waarderingsmethodologie zoals beschreven in de waarderingsregels van Gimv werd blijvend geëvalueerd. Ook tijdens het boekjaar 2025 is hierbij dieper ingegaan op de componenten van de waarderingsevolutive, met specifieke aandacht voor de impact van de resultaten van portefeuillebedrijven op de waardering, alsook de evolutie van de gehanteerde waarderingsmultiples en de consistente toepassing van eventuele waarderingsdiscounts.
- De toepassing van IFRS10.
- Op jaarlijkse basis worden de fiscale situatie van de Gimv-groep en eventuele fiscale geschillen besproken in het audit, risk & compliance comité. Het audit, risk & compliance comité analyseert verder op regelmatige tijdstippen de lopende juridische geschillen en de buitenbalansverplichtingen van Gimv. Daarnaast worden ook de groepsverzekering en de mogelijke pensioenverplichtingen minstens éénmaal per jaar geanalyseerd en besproken. Al deze onderwerpen worden besproken aan de hand van uitgewerkte interne en externe verslagen. Volgens het comité zijn er geen zaken die niet verwerkt zijn in de jaarrekening en het jaarverslag.
- Het Gimv Compliance & ESG Office brengt éénmaal per jaar verslag uit over de compliance procedures binnen Gimv.

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

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

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

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

Aantal bijeenkomsten en afwezigheden

Tijdens het verkorte boekjaar 2025 kwam het audit, risk & compliance comité vijf keer samen. Slechts één lid was tweemaal niet aanwezig. Alle andere leden waren aanwezig op elke vergadering. Dit brengt de aanwezigheidsgraad naar 92%.

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

2.2. Remuneratie- en benoemingscomité

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2025 was het remuneratie- en benoemingscomité samengesteld uit Filip Dierckx (voorzitter), Robert Van Goethem, Johan Deschuyffeleer, Manon Janssen en Frank Verhaegen. Het remuneratiecomité bestaat dus volledig uit niet-uitvoerende bestuurders en uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Werking

Activiteitenverslag

Tijdens het verkorte boekjaar 2025 heeft het remuneratie- en benoemingscomité de recurrente onderwerpen behandeld, zoals beschreven in het Corporate Governance Charter. Naast zijn reguliere werkzaamheden inzake het remuneratiebeleid en de opstelling van het remuneratieverslag, heeft het remuneratie- en benoemingscomité in het afgelopen jaar onder meer aandacht besteed aan (i) de evaluatie van het uitvoerend management en de vaststelling van hun doelstellingen en jaarlijkse variabele vergoeding, (ii) de jaarlijkse update van het HR-beleid, inclusief een grondige talentbeoordeling; (iii) de goedkeuring van Gimv Share LTIP 2026-2028 en Cegeka NAV LTIP 2026-2028; (iv) 'pay transparency' en genderdiversiteit; en (v) het jaarlijkse aandelenplan.

Aantal bijeenkomsten en aanwezigheden

Tijdens het verkorte boekjaar 2025 vergaderde het remuneratie- en benoemingscomité vier keer. Alle leden waren aanwezig op iedere vergadering (aanwezigheidsgraad van 100%). De individuele aanwezigheden van de leden van het remuneratiecomité staan vermeld in de bovenvermelde tabel (cfr. supra punt 1.3).



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

3. Executief comité

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

3.1. Leden

Op 31 december 2025, maken volgende leden, naast de gedelegeerd bestuurder, deel uit van het executief comité:

Edmond Bastijns², Chief Legal Officer & Secretary General

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

² Handelend als bestuurder van Edmond Bastijns BV.

Koen Bouckaert³, Managing Partner – Head Consumer

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

Bart Diels⁴, Managing Partner – Head Healthcare

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

Erik Mampaey⁵, Managing Partner – Head Sustainable Cities

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

³ Handelend als bestuurder van Koen Bouckaert BV.

⁴ Handelend als bestuurder van Candor Consult BV.

⁵ Handelend als bestuurder van Erik Mampaey BV.

Kristof Vande Capelle⁶, CFO

Kristof Vande Capelle werkt bij Gimv sinds 2007 en is CFO van Gimv sinds 2012. Binnen die rol heeft hij, onder andere, een vernieuwde rapportering uitgebouwd, gebaseerd op een gestructureerd proces voor performantiemonitoring en waardebeoordeling. Daarnaast realiseerde hij mee, via diverse obligatie-uitgiften en een kapitaalverhoging, voldoende financiering ter ondersteuning van de verdere groei van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in 2007, werkte hij bij Mobistar (Orange) als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Verder werkte hij als Krediet Analist bij KBC en als Academisch Assistent aan de KU Leuven. Hij behaalde een Master in TEW (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Daarnaast volgde Kristof ook nog het Advanced Management Program (AMP) bij IESE Business School en het High Performance Leadership Program bij IMD Lausanne.

Tom Van de Voorde⁷, Managing Partner – Head Smart Industries

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

Bart Troubleyn⁸, Managing Partner – Head Anchor Investments

Bart Troubleyn trad in april 2025 in dienst bij Gimv als Head of Anchor Investments, een langetermijninvesteringsofficie gedragen door Gimv en WorxInvest en gericht op het uitbouwen van duurzame partnerships met veerkrachtige en ambitieuze ondernemingen. Bart beschikt over meer dan 25 jaar internationale leidinggevende ervaring in uitvoerende, operationele en adviserende functies. Voor zijn komst naar Gimv was hij Group CEO van SEA-invest en speelde hij tot april 2023 een sleutelrol in het groeitraject van Manuchar als Group COO. Daarnaast was hij Managing Director van Nextel NV, een Belgische ICT-integrator. Eerder in zijn loopbaan was Bart Principal bij Roland Berger en Head of Strategy & Transformation bij Globe Telecom in de Filipijnen. Hij startte zijn professionele carrière binnen de Arthur Andersen-groep. Bart heeft met succes complexe bedrijfstransformaties geleid in verschillende sectoren en op meerdere continenten, met expertise in algemeen management, strategie, M&A, bedrijfsherstructureringen, sales en marketing,

6 Handelend als bestuurder van Hawoka BV

7 Handelend als bestuurder van L2 Capital BV.

8 Handelend als bestuurder van Integris BV

operations, finance, performancemanagement, human resources en digitale transformatie. Hij behaalde een masterdiploma in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen en volgde executive programma's aan Vlerick Business School (Advanced Management) en INSEAD (Supply Chain Management).

Bram Vanparys⁹, Managing Partner – Head Life Sciences

Bram Vanparys vervoegde Gimv in 2018. Bram heeft meer dan 17 jaar ervaring in internationaal risicokapitaal. Voor zijn start bij Gimv was hij Investment Director bij Merck Ventures in Amsterdam. Bram heeft een succesvol trackrecord in Life Science investeringen en was actief betrokken bij de vorming, financiering en/of exit van een aantal ondernemingen in heel Europa en Israël, inclusief arGEN-X (ARGX:EBR), Imcheck (overgenomen door Ipsen), Multiplicom (overgenomen door Agilent), Cartagenia (overgenomen door Agilent), Q-Biologicals (overgenomen door Amatsigroup, nu Eurofins), Calypso (overgenomen door Novartis). Bram maakt deel uit van de raad van bestuur bij de portefeuillebedrijven Kinaset Therapeutics (US) en Topas Therapeutics (Duitsland). Bram behaalde een PhD in de biotechnologie (Universiteit Gent, België) en een executive MBA aan de Vlerick Business School (België).

Externe HR-adviseur van het executief comité

Sinds 2022 adviseert en begeleidt mevrouw An Dewaele Gimv inzake human resources aangelegenheden in haar hoedanigheid van externe adviseur van het executief comité. Zij is geen formeel lid van het executief comité. An Dewaele is een ervaren HR executive met uitgebreide ervaring in internationale ondernemingen zoals Barco en Volvo Group, waar zij het volledige spectrum van humanresourcesmanagement heeft bestreken, waaronder talentontwikkeling, organisatieontwerp, leiderschapsontwikkeling, rewardstrategie en cultuurtransformatie. Via haar adviespraktijk, The Next Chapter, ondersteunt zij organisaties bij het definiëren en implementeren van duurzame HR- en talentstrategieën. Binnen Gimv ondersteunt zij de ontwikkeling en uitrol van kernonderdelen van de meerjarenplannen inzake HR en de talent value proposition van de vennootschap.

Belangrijke ontwikkelingen na het einde van het boekjaar

In januari 2026 besliste de raad van bestuur om niet langer te investeren in nieuwe Life Sciences dossiers en de bestaande portefeuille van Life Sciences portfoliovenootschappen geleidelijk af te bouwen met het oog op het maximaliseren van de waarde ervan. In het licht van deze beslissing werd het mandaat van Bram Vanparys als lid van het executief comité beëindigd.

3.2. Vergoeding

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

9 Handelend als bestuurder van Root BV.

3.3. Beëindigingsregeling

Gedelegeerd bestuurder

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

Overige leden van het executief comité

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

3.4. Evaluatie

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

3.5. Effectenbezit per 31 december 2025

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

Effectenbezit executief comité 2025

	Aandelen		Obligaties	
	31-03-2025	31-12-2025	31-03-2025	31-12-2025
Koen Dejonckheere	45.205	47.258	-	-
Kristof Vande Capelle	18.085	18.500	16	16
Edmond Bastijns	17.195	17.600	-	-
Bart Diels	16.298	16.298	24	24
Tom Van de Voorde	19.286	20.162	-	-
Erik Mampaey	15.521	16.135	-	-
Koen Bouckaert	18.291	18.291	-	-
Bram Vanparys	7.219	7.488	-	-
Bart Troubleyn	-	14.948	-	-

4. Diversiteitsbeleid

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

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

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

4.1 Genderdiversiteit

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

Met vier vrouwen op elf bestuurders voldeed Gimv ook tijdens het boekjaar 2025 aan de wettelijk vereiste genderdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur (artikel 7:86 WVV). Hiermee voldoet Gimv ook reeds aan de toekomstige regel (die in juni 2026 in werking treedt) dat minstens 40% van de niet-uitvoerende bestuurders vrouwen dienen te zijn.

Genderdiversiteit is een voortdurend aandachtspunt bij de rekrutering van nieuw talent. Terwijl er vijf nieuwe professionals werden aangeworven in het boekjaar 2024-25, welke allen mannen zijn, werden er in het boekjaar 2025 zes nieuwe professionals aangeworven, waarvan vier vrouwen (drie investment managers en één legal counsel) en twee mannen (beide in de rol van investment professional).

Op het vlak van genderdiversiteit binnen de organisatie, heeft Gimv zich in het boekjaar 2019-20 aangesloten bij het Charter van France Invest 'sur les engagements pour favoriser la parité femmes-hommes chez les acteurs du capital-investissement et dans leurs participations'. Daarnaast nam Gimv tijdens het boekjaar 2021-22 ook het initiatief, als eerste Belgische private equity investeerder, om lid te worden van Level20 (<https://www.level20.org/>), een non-profit organisatie die zich inzet voor genderdiversiteit in de Europese Private Equity sector. Dit leidde in het boekjaar 2022-23 tot de oprichting van de Belgische afdeling van Level20 met Stéphanie Massart, Senior Principal bij Gimv, als voorzitter.

4.2 Professionele achtergrond

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

4.3 Leeftijd

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

4.4 Geografische diversiteit

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

5. Kapitaal

5.1. Referentieaandeelhouder en relationship agreement

Sinds 21 mei 2024 is WorxInvest de nieuwe referentieaandeelhouder van de vennootschap. Rekening houdend met aankopen via de beurs en deelname aan de kapitaalverhoging in februari 2025 en het keuzedividend in juli 2025, bezit WorxInvest op 30 juli 2025 (datum van de meest recente transparantiemelding) een deelneming in de vennootschap van 13.044.532 aandelen of 35,44%.

Tijdens het boekjaar 2025 heeft er zich geen situatie voorgedaan die aanleiding gaf tot de toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (cfr. supra).

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

De belangrijkste bepalingen van deze relationship agreement betreffen:

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

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

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

De raad van bestuur bevestigt dat de bepalingen van de relatieovereenkomst werden nageleefd tijdens het boekjaar 2025.

5.2. Evolutie van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv bedraagt 349.411.644,83 EUR, vertegenwoordigd door 36.810.933 aandelen zonder vermelding van normale waarde. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en fractiewaarde en zijn volledig volstort. Sinds 1995 vonden volgende kapitaalverhogingen plaats (omgerekend in EUR):

Evolutie van het kapitaal

Datum	Kapitaal			Totaal aantal aandelen
	Verhoging	Totaal	Uitgiftepremie	
31-01-1995	672.262,43	102.756.848,70	1.021.820,48	4.145.201
31-07-1995 ¹	12.146.782,71	114.903.631,00	37.436.384,32	4.635.201
27-05-1997 ¹	103.240.216,30	218.146.301,80	-	23.176.005
05-12-2000 ²	1.853.698,20	220.000.000,00	-	23.176.005
03-08-2012 ³	7.478.071,40	227.478.071,40	17.130.237,58	23.963.786
02-08-2013 ³	7.223.793,74	234.701.865,10	17.946.082,81	24.724.780
01-08-2014 ³	6.662.763,59	241.364.628,60	16.552.314,41	25.426.672
28-07-2020 ³	5.889.797,58	247.254.426,20	22.341.223,42	26.047.134
29-07-2021 ³	5.765.544,49	253.019.970,70	22.932.877,01	26.654.508
28-07-2022 ³	5.393.577,86	258.413.548,56	20.459.021,64	27.222.697
28-07-2023 ³	6.251.583,42	264.665.131,98	18.919.191,30	27.881.273
26-07-2024 ³	6.953.948,69	271.619.080,67	22.378.033,99	28.613.840
11-02-2025 ⁴	67.886.335,40	339.505.416,07	178.908.034,60	35.767.300
25-07-2025 ³	9.906.228,76	349.411.644,83	31.880.836,60	36.810.933

1 Incorporatie van uitgiftepremie en aandelensplitsing 1:5

2 Kapitaalverhoging en omzetting in euro

3 Kapitaalverhoging naar aanleiding van keuzedividend

4 Kapitaalverhoging 2025

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

5.3 Toegestaan kapitaal

Op basis van de statuten (artikel 9) zoals deze werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering op 25 juni 2025, is de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met (i) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan het kapitaal voor kapitaalverhogingen met toepassing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en (ii) een bedrag dat maximum gelijk kan zijn aan twintig procent (20%) van het kapitaal voor kapitaalverhogingen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

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

De raad van bestuur maakte eenmaal gebruik van deze nieuwe machtiging inzake toegestaan kapitaal, en meer specifiek:

- in juli 2025 in het kader van het keuzedividend dat door de gewone algemene vergadering van 25 juni 2025 werd goedgekeurd. Daarbij werd het kapitaal verhoogd met 9.906.228,76 EUR door uitgifte van 1.043.633 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van 40,04 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, met name 31.880.836,60 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie.

5.4. Inkoop eigen aandelen

Op basis van de statuten (artikel 11) zoals deze werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering op 25 juni 2025, is de raad van bestuur gemachtigd om tot beloop van maximum twintig procent (20%) van het kapitaal haar eigen effecten te verkrijgen of in pand te nemen aan een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan twintig procent (20%) onder de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie en die niet hoger mag zijn dan twintig procent (20%) boven de gemiddelde slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de transactie.

Deze machtiging is toegekend voor een periode van vijf jaar tot mei 2030. Na de eerdere inkopen in de boekjaren 2020-21 (van 40.000 eigen aandelen), 2021-22 (van 32.000 eigen aandelen), 2023-24 (20.000 eigen aandelen in juli 2023 en 30.000 in februari 2024) en 2024-25 (160.000 eigen aandelen in februari 2025). Er vonden geen nieuwe aankopen plaats in het verkorte boekjaar 2025 (dat liep van 1 april tot 31 december 2025). Een nieuwe inkoop van eigen aandelen werd afgerond in het eerste kwartaal van 2026. Nadere details en concrete cijfers worden toegelicht in het remuneratieverslag (zie remuneratieverslag 1.3 en 2.6). Al deze inkopen hadden plaats in het kader van het aandelenaankoopplan (zie remuneratiebeleid 4.10).

5.5. Drempel voor bijeenroeping van een algemene vergadering

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

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

6. Externe audit

De controle van Gimv en de meeste van zijn dochtervennootschappen werd door de algemene vergadering van 25 juni 2025 toevertrouwd aan BDO Bedrijfsrevisoren BV, kantoorhoudend te Antwerpen-Berchem, Uitbreidingstraat 72 bus 1, voor een hernieuwbare periode van drie jaar eindigend na de algemene vergadering die zal uitgenodigd worden om de rekeningen voor het boekjaar 2027 goed te keuren. BDO Bedrijfsrevisoren heeft Veerle Catry, bedrijfsrevisor, aangeduid als vaste vertegenwoordiger.

Gimv heeft voor het verkort boekjaar 2025 een totaalbedrag van 480.984 EUR (exclusief BTW) betaald aan BDO. Dit bedrag bestaat uit:

- 120.445 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekening van Gimv;
- 71.980 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen van Gimv, waar BDO als commissaris is aangesteld;
- 233.440 EUR voor de statutaire controle van de jaarrekeningen van de vennootschappen die tegen reële waarde zijn opgenomen in de investeringsportefeuille;
- 39.854 EUR voor andere controleopdrachten;

- 0 EUR voor opdrachten inzake belastingadvies bij de participaties aangehouden door Gimv;
- 15.265 EUR voor opdrachten buiten de revisorale opdrachten, waaronder het nazicht van de berekening van de variabele verloning en een controle op de waardering van de opties respectievelijk warrants op aandelen van de co-investeringsvennootschappen;
- 0 EUR voor het uitvoeren van diverse due diligence opdrachten.

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

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

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

7. Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

7.1. Controleomgeving

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

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

7.2. Aanpak volgens COSO-model

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

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

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

7.3. Beheersmaatregelen en interne controle

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

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

7.4 Afwijking van aanbeveling 4.14 van de Code 2020

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

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

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

7.5. Evaluatie van gehanteerde aanpak

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

7.6. De belangrijkste risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's van de vennootschap is in dit jaarverslag opgenomen onder hoofdstuk 7. Jaarrekening. Dit onderdeel beschrijft de operationele risico's waarmee Gimv als investeringsmaatschappij wordt geconfronteerd.

1. Risico's in verband met economische, politieke en sociale omstandigheden

De portefeuillevennootschappen van Gimv zijn blootgesteld aan specifieke risico's die verband houden met de sector waarin deze ondernemingen actief zijn. Deze risico's worden beheerd op het niveau van de betrokken portefeuillevennootschap.

Moeilijke economische omstandigheden kunnen niet alleen negatieve gevolgen hebben voor de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook voor de kwantiteit en kwaliteit van nieuwe investeringsopportunities en de uitstapmogelijkheden voor bestaande participaties (en dus voor het genereren van cash). Daaruit volgt dat de omzet, winst en kasstromen van Gimv onderhevig zijn aan veel verschillende factoren en daardoor aanzienlijk kunnen schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's vermogen om haar obligaties terug te betalen. De evolutie van de algemene economische situatie kan mogelijk een impact hebben op de resultaten van onze ondernemingen en, bij uitbreiding, op de waardering van onze ondernemingen op de balans van Gimv. Gelet op Gimv's sterk gediversifieerde portefeuille, gespreid over 63 verschillende ondernemingen die actief zijn in uiteenlopende sectoren en landen, kunnen schommelingen in de economische situatie zeer uiteenlopende effecten hebben. Meer informatie over de portefeuille van Gimv is te vinden op de website.

Wijzigingen in de algemene politieke en sociale omstandigheden kunnen eveneens een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's activiteiten en vooruitzichten. Gimv kan worden beïnvloed door politieke gebeurtenissen buiten haar controle. Daarnaast kunnen wereldwijde geopolitieke spanningen, waaronder de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten, alsook hun impact op energieprijzen en inflatie, de operationele omstandigheden en bijgevolg de prestaties van Gimv's portefeuillevennootschappen beïnvloeden.

Bijgevolg kan Gimv niet garanderen dat zij onder alle omstandigheden haar huidige dividendbeleid kan handhaven.

2. Risico's in verband met mededingingswetgeving

Gimv investeert doorgaans op een *'non-recourse basis'*. Dit houdt in dat het financiële risico beperkt is tot het bedrag van de investering in de betrokken onderneming. In de voorbije jaren werden private equity maatschappijen echter zelf rechtstreeks beboet voor schendingen van de mededingingswetgeving door hun participaties. Deze inbreuken werden gepleegd door ondernemingen waarin private equity maatschappijen een controlerend belang aanhielden. De mededingingsautoriteiten zijn van oordeel dat het aanhouden van een controlerend belang een voldoende grond vormt voor rechtstreekse aansprakelijkheid voor de opgelegde boetes, zelfs indien de private equityspeler zelf op geen enkele wijze betrokken was bij de mededingingsinbreuk. Indien een dergelijke situatie zich ten aanzien van Gimv zou voordoen, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

3. Concurrentierisico

Gimv is actief in een competitieve markt van zowel lokale als internationale private equity spelers, en in een snel veranderend concurrentieel landschap. Het succes van Gimv wordt in belangrijke mate bepaald door haar vermogen om een sterke concurrentiële en gedifferentieerde positie te behouden. Indien Gimv een dergelijke positie niet kan handhaven, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

4. Fiscaal risico

Momenteel heeft Gimv kantoren in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Als dusdanig valt Gimv onder de bevoegdheid van verschillende fiscale autoriteiten. Haar resultaten kunnen derhalve worden beïnvloed door wijzigingen in de fiscale wetgeving van de betrokken landen of in de interpretatie en toepassing van de bestaande fiscale wetgeving in deze landen.

Meerwaarden op aandelen vertegenwoordigen het grootste deel van het resultaat van Gimv. Sinds 2018 moeten in België de voorwaarden voor definitief belaste inkomsten (meer dan 10% van het kapitaal of een investering van meer dan 2,5 miljoen EUR) vervuld zijn om vrijgesteld te zijn van belasting op meerwaarden en dividendinkomsten. In de andere landen waar Gimv actief is, zijn meerwaarden op de verkoop van aandelen vrijwel volledig vrijgesteld van belasting indien aan gelijkaardige voorwaarden is voldaan. Hetzelfde geldt voor dividendinkomsten. Een andere maatregel die mogelijk invloed kan hebben op de fiscale situatie van Gimv, is de beperking van het gebruik van overgedragen fiscale verliezen en andere fiscale reserves (ook wel aangeduid als de "minimum vennootschapsbelasting"). Naast deze bestaande maatregelen kunnen eventuele toekomstige aanpassingen in de fiscale behandeling in de vennootschapsbelasting van meerwaarden op aandelen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Gimv.

5. Regelgevingsrisico

De kernactiviteit van Gimv bestaat uit private equity investeringen, een sector die de voorbije jaren in toenemende mate onderworpen is aan Europese en nationale regelgeving (bijvoorbeeld, in bepaalde gevallen, via Richtlijn 2011/61/EU betreffende beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen).

Als beursgenoteerde vennootschap is Gimv daarnaast ook onderworpen aan diverse wettelijke bepalingen en openbaarmakingsverplichtingen.

De voortdurend evoluerende reglementaire omgeving wordt bij Gimv nauwlettend opgevolgd. De impact op de organisatie, administratie of rapportering wordt regelmatig geëvalueerd en waar nodig worden aanpassingen doorgevoerd. Aangezien de regels verschillen naargelang het type private equitymaatschappij, alsook van land tot land, loopt Gimv het risico op een concurrentieel

nadeel als gevolg van een veranderend regelgevend kader. Indien een dergelijke risicosituatie zich zou voordoen, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

6. Risico in verband met human resources

Voor het realiseren van haar doelstellingen is Gimv in grote mate afhankelijk van de ervaring, inzet, reputatie, dealmakingvaardigheden en netwerken van haar senior medewerkers. Menselijk kapitaal is een essentieel actief. Het vertrek van senior medewerkers en een eventuele daaruit voortvloeiende negatieve perceptie in de markt of de betrokken sector kan dan ook een negatieve impact hebben op Gimv's activiteiten en resultaten. Daarnaast kan Gimv moeilijkheden ondervinden bij het aantrekken van geschikte medewerkers, zowel voor de uitbreiding van haar activiteiten als voor de vervanging van vertrekkende medewerkers. Het aantrekken van dergelijke geschikte medewerkers kan bovendien aanzienlijke kosten meebrengen, zowel op het vlak van salarissen als van andere incentiveprogramma's.

7. Risico in verband met verbintenissen buiten balans en belangrijke hangende geschillen

In het kader van haar investeringsactiviteiten heeft Gimv een reeks verbintenissen die niet op haar balans zijn opgenomen. In een aantal gevallen heeft Gimv zich bijvoorbeeld verbonden tot vervolgfiancieringen. Deze verbintenissen bedroegen eind december 2025 in totaal 161.154 duizend EUR (77.089 duizend EUR einde maart 2025). Daarnaast bestaan er ook een reeks overeenkomsten of verbintenissen die rechtstreeks een impact kunnen hebben op de participaties en/of hun waarde. Het belang van de vennootschap kan worden verwaterd door de uitoefening van aandelenopties en de werking van anti-verwateringsclausules; er kunnen overeenkomsten bestaan over de verdeling van de opbrengsten van een eventuele verkoop of verplichtingen om samen met andere investeerders te verkopen.

Bij de verkoop van participaties moet de vennootschap in bepaalde gevallen waarborgen verstrekken met betrekking tot deze participaties. Eind december 2025 waren er 25 dossiers (23 einde maart 2025) waarvoor verklaringen en waarborgen nog uitstaande waren. Daarnaast is de vennootschap betrokken in een beperkt aantal gerechtelijke procedures, zowel als verweerder als eiser. De kosten van dergelijke vorderingen, geschillen of rechtszaken kunnen, voor zover zij zich effectief zouden voordoen, een wezenlijk nadelig effect hebben op Gimv's activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten. Waar nodig worden de vereiste voorzieningen aangelegd, op basis van een beoordeling van deze risico's aan de hand van de beschikbare informatie. Een meer gedetailleerde beschrijving is opgenomen in toelichting 22 bij de jaarrekening.

8. Risico in verband met de IT-systemen en cyberveiligheid van GIMV

Gimv maakt gebruik van informatie- en communicatietechnologieën die blootgesteld kunnen zijn aan informatieveiligheidsrisico's, zoals vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit.

Betrouwbare IT-systemen vormen een integraal onderdeel van Gimv's activiteiten. Bovendien opereert Gimv in een steeds meer verbonden wereld en is zij daardoor ook kwetsbaar voor mogelijke externe cyberaanvallen op de integriteit van haar systemen en gegevens. Ondanks de maatregelen die Gimv heeft genomen, waaronder maatregelen inzake cyberveiligheid, kunnen haar IT-systemen worden geschonden of beschadigd door computervirussen en systeemaanvallen (zoals malwareaanvallen, natuurrampen of menselijke fouten). Een dergelijke storing kan een negatieve invloed hebben op Gimv's reputatie.

9. Risico's in verband met de uitvoering van de strategie

De investeringsstrategie van Gimv is gebaseerd op bepaalde ramingen en aannames met betrekking tot economische, marktgerelateerde en andere omstandigheden, waaronder ramingen betreffende de waarde of potentiële waarde van een onderneming en het potentiële rendement op investering. Deze ramingen kunnen afwijken van de werkelijkheid, waardoor Gimv's strategie onaangepast/ongeschikt kan blijken, met nadelige gevolgen voor Gimv's bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

10. Risico's in verband met de mogelijkheid dat interne controles niet doeltreffend zijn

Het opstellen van financiële informatie in termen van adequate systemen, rapportering en het samenstellen van financiële informatie, rekening houdend met wijzigingen in de consolidatiekring of wijzigingen in boekhoudnormen, vormt een uitdaging voor Gimv, in het bijzonder gelet op de complexiteit die voortvloeit uit de activiteiten in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Doeltreffende interne controles op financiële rapportering zijn ingebouwd, en noodzakelijk voor Gimv, om redelijke zekerheid te bieden omtrent de betrouwbaarheid van zowel interne als externe financiële rapporten. Gelet op de inherente beperkingen van het systeem (zoals menselijke fouten of het omzeilen van interne controlemaatregelen), kan het bestaande controlemechanisme inzake financiële rapportering bepaalde afwijkingen in de financiële rapportering niet altijd voorkomen. Interne controlemaatregelen kunnen bovendien ondoeltreffend worden door gewijzigde omstandigheden en wijzigingen in toepasselijke toezichtsprocedures. Indien Gimv er niet in slaagt adequate internecontrolesystemen te handhaven of nieuwe, dan wel verbeterde controleprocedures in te voeren, of indien zij wordt geconfronteerd met tekortkomingen in haar interne controles, kan dit een nadelige invloed hebben op Gimv's activiteiten en bedrijfsresultaten.

Gimv kan bovendien aansprakelijk worden gesteld voor niet-toegestane transacties wanneer de tekeningsbevoegdheid en delegatie van bevoegdheden niet correct zijn vastgelegd of niet worden nageleefd. Indien een dergelijke risicosituatie zich zou voordoen, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Gimv's activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

Remuneratieverslag

Opbouw van het verslag

Introductie	Doelstelling van het remuneratierapport. Prestatiebeloning: resultaten van het boekjaar 2025 en link met remuneratie.
Hoofdstuk A	Bevat het remuneratieverslag, waarin de remuneratie wordt vermeld die in het verkorte boekjaar 2025 is betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het executief comité, met onder meer de jaarlijkse vaste remuneratie (A.2.2), de variabele korte termijn remuneratie (A.2.3) en de lange termijn bonussen (A.2.4).
Hoofdstuk B	Verslag over de historische co-investeringsstructuren (2013-2016 en 2016-2018).
Hoofdstuk C	Verslag over de nieuwe investeringsstructuur 2024-2027.
Hoofdstuk D	Overzichtstabellen van (i) alle betalingen aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) in het boekjaar 2025 krachtens hoofdstuk A, B en C, en (ii) alle voorzieningen per 31 december 2025 voor toekomstige betalingen aan de leden van het uitvoerend comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) krachtens hoofdstuk A, B en C.

Introductie

Doelstelling van het remuneratierapport

Dit remuneratierapport legt uit hoe Gimv het remuneratiebeleid¹ heeft toegepast voor het verkorte boekjaar 2025². Het rapport wil aandeelhouders en andere stakeholders een duidelijk beeld geven van de genomen beslissingen inzake remuneratie, de behaalde resultaten en de mate waarin prestaties worden vertaald in beloning, dit in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en de veranderende verwachtingen van beleggers en proxy advisors.

Bij het opstellen van dit rapport hebben de raad van bestuur en het remuneratie- enoemingscomité zich gericht op:

- (i) het aantonen van het verband tussen beloning en prestaties door middel van transparante informatie over KPI's, doelstellingen en resultaten;
- (ii) het uitleggen hoe de opzet van de incentiveplannen de strategische prioriteiten en de waardecreatie op lange termijn van Gimv ondersteunt;
- (iii) het toevoegen van een referentiecontext door (voor het eerst) gedetailleerd inzicht te geven in de samenstelling van de relevante referentiegroepen; en
- (iv) het zorgen voor een leesbaar verslag, ondersteund door overzichtstabellen en illustraties.

Door de jaren heen heeft Gimv een zeer brede steun genoten voor zowel het remuneratiebeleid als het remuneratieverslag, met een goedkeuringspercentage van bijna 100%³. Tot op heden heeft de vennootschap hierover geen bezorgdheden van beleggers ontvangen. Gimv zal uiteraard blijven communiceren met de aandeelhouders en de stakeholders.

De raad van bestuur is van mening dat het totale bedrag aan remuneratie betaald aan de begunstigden in of met betrekking tot het boekjaar 2025 strookt met de vooraf vastgestelde principes en met het remuneratiebeleid zoals goedgekeurd door de algemene vergadering op 25 juni 2025:

- Er was tijdens het afgelopen boekjaar geen significante verhoging van de totale kostprijs van de vaste remuneratie (met uitzondering van de indexaanpassingen).
- De variabele verloning die het afgelopen boekjaar werd betaald, heeft enerzijds betrekking op de korte termijn incentive voor het boekjaar 2024-25 (cf. infra A.2.3) en anderzijds op het lange termijn incentive plan 2018 (cf. infra A.2.4).
- Het remuneratie- en benoemingscomité heeft in beperkte mate gebruikgemaakt van zijn discretionaire bevoegdheid om de uitkomst van de formule aan te passen en de kortetermijnbonus van twee leden van het uitvoerend comité vast te stellen (zie infra A.2.3.1).

Gelet op de wijzigingen die in 2025 in het remuneratiebeleid zijn doorgevoerd, worden voor 2026 geen significante evoluties verwacht.

¹ Goedgekeurd door de algemene vergadering op 25 juni 2025.

² Over een periode van 9 maanden, beginnend op 1 april 2025 en eindigend op 31 december 2025.

³ Het remuneratiebeleid voor het boekjaar 2025 werd op 25 juni 2025 door de algemene vergadering goedgekeurd met 99,39% van de uitgebrachte stemmen. Daarnaast keurde de algemene vergadering op 25 juni 2025 het remuneratierapport goed met 98,13% van de uitgebrachte stemmen.

Prestatiebeloning: resultaten van het boekjaar 2025 en link met remuneratie

In het boekjaar 2025 versnelde Gimv zijn groei in lijn met zijn strategische ambities. De portefeuille groeide tot 2.120,9 mio EUR (+31% over negen maanden), ondersteund door een recordinvesteringsniveau van 466,4 mio EUR, terwijl de opbrengsten uit exits 196,5 mio EUR bedroegen. De portefeuillebedrijven van onze vier platforms behielden hun sterke momentum, met een omzetstijging van 10,5% en een EBITDA-stijging van 14,9% op jaarbasis, in combinatie met een margeverbetering. Twee derde van deze groei was organisch. Healthcare en Sustainable Cities waren de beste presteerders (met een EBITDA-groei van meer dan 20%).

Deze sterke onderliggende prestaties vertaalden zich in een portefeuilleresultaat van 231,4 mio EUR, wat neerkomt op een portefeuillierendement van 14,3% over de periode van negen maanden (19,1% op jaarbasis, boven de doelstelling van 17,5%). De nettowinst voor het boekjaar 2025 bedroeg 173,3 mio EUR (4,8 EUR per aandeel), waardoor de aandelenwaarde per aandeel met 9% steeg tot 55,1 EUR.

De raad van bestuur is van oordeel dat deze resultaten getuigen van betekenisvolle waarde creatie voor aandeelhouders en stakeholders, ondanks een uitdagende macro-economische omgeving. Zij vormen tevens de basis voor de in dit hoofdstuk toegelichte variabele beloningen.

Kortetermijnbonus (STI). In overeenstemming met het remuneratiebeleid wordt het STI- budget vastgesteld op basis van vooraf gedefinieerde financiële en niet- financiële prestatiecriteria, met een standaardbudget van 30% van de vaste remuneratie en de mogelijkheid om doelstelling voor uitzonderlijke prestaties op te nemen die het budget kunnen verhogen tot 45%. Aangezien het nettoresultaat voor het boekjaar 2025 de ambitieuze prestatiedrempel van 165 mio EUR voor dat jaar overschreed, heeft de raad van bestuur besloten om het verhoogde STI- budget van 45% toe te passen. Ook voor het boekjaar 2026 heeft de raad van bestuur een ambitieuze doelstelling op het niveau van overperformance goedgekeurd op basis van het beoogde portefeuillierendement (zie infra A.2.3.3), waardoor de STI ('beloning') duidelijk wordt gekoppeld aan de strategische ambitie van de verhoogde jaarlijkse rendementsdoelstelling ('prestatie').

Langetermijnbonus (LTI). De langetermijnbonusstructuur van Gimv is ontworpen om het management en de aandeelhouders op één lijn te brengen door middel van duurzame waardecreatie over een periode van meerdere jaren. Het omvat een principe van winstdeling, waarbij de kosten voor Gimv beperkt blijven tot 14% van de gecreëerde waarde boven een kostendrempel van 4%. Daarnaast omvat het langetermijnplannen die zijn gekoppeld aan de groei van de marktkapitalisatie en de intrinsieke waarde van Gimv en, voor Anchor-investeringen, aan een groei van de intrinsieke waarde boven een drempel van 4% (zie infra A.2.4.3). In het boekjaar 2025 zijn, als gevolg van de aanzienlijke waardecreatie in de relevante onderliggende portefeuille (vintage 2018-2021), betalingen gedaan in het kader van het LTIP 2018 (zie infra A.2.4.2).

Aandelenbezit. Leden van het executief comité en de niet-uitvoerende bestuurders zijn onderworpen aan richtlijnen inzake substantieel aandelenbezit en nemen deel aan het jaarlijkse aandelenkoopplan met een lock-up van drie jaar, waardoor de afstemming op lange termijn met de aandeelhouders wordt versterkt (zie infra A.1.3 en A.2.6).

A. Remuneratieverslag

1. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders in boekjaar 2025

1.1 Implementatie van het remuneratiebeleid in boekjaar 2025

De nieuwe principes die vanaf boekjaar 2025 van toepassing zijn op de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders, werden goedgekeurd door de algemene vergadering van 25 juni 2025. Met ingang van 1 april 2025 hebben de niet-uitvoerende bestuurders geen recht op andere vergoedingen dan de volgende vaste jaarlijkse vergoedingen:

	Vaste jaarlijkse vergoeding
Voorzitter raad van bestuur*	245.000
Lid raad van bestuur	75.000
Voorzitter comité	20.000
Lid comité	14.000

Deze principes waren gebaseerd op de meest recente benchmark uitgevoerd door WTW in het eerste kwartaal van 2025, waarna de raad van bestuur besliste zich te positioneren rond de mediaan van de volgende twee referentiegroepen:

- een selectie van beursgenoteerde private equity- en investeringsmaatschappijen binnen continentaal Europa, met name D'Ieteren Group, GBL, Sofina, Ackermans & Van Haaren, Eurazeo, Wendel, Tikehau Capital, Kinnevik, Antin Infrastructure Partners, Ratos, Mutares en Deutsche Beteiligungs AG; en
- de BEL 20-referentiegroep, met name AB InBev, KBC Group, UCB, Argenx, D'Ieteren Group, GBL, Syensqo, Lotus Bakeries, Ageas, Sofina, Elia, Ackermans & Van Haaren, WDP, Azelis, Umicore, Solvay, Melexis, Aedifica en Cofinimmo.

Gimv positioneert zich strategisch om hooggekwalificeerde internationale profielen aan te trekken en te behouden die nodig zijn om haar ambitieuze groeiplan te realiseren, en ziet er daarbij op toe dat de remuneratie in overeenstemming is met de verantwoordelijkheden en inzet die van haar niet-uitvoerende bestuurders worden verwacht. Meer in het bijzonder werd rekening gehouden met de volgende overwegingen:

- *Afstemming op de groeidoelstellingen*: de strategie van Gimv om haar omvang te verdubbelen vereist het aantrekken en behouden van toptalent dat de vennootschap door deze versnelde groeifase kan loodsen.
- *Aantrekken van internationale profielen*: ter ondersteuning van haar groeistrategie streeft Gimv ernaar internationale profielen aan te trekken die diverse perspectieven en inzichten kunnen bieden. De concurrentie voor ervaren internationale bestuurders is bijzonder groot, met name in de private equitysector.
- *Beperkte pool van PE- ervaring*: het nichekarakter van private equity impliceert dat de groep kandidaten met de vereiste ervaring beperkt is. Benchmarking ten opzichte van zowel de PE-peer group als bredere marktindices, zoals de BEL20, waarborgt dat de remuneratiepakketten van Gimv niet alleen competitief, maar ook aantrekkelijk zijn voor profielen met de gespecialiseerde expertise die nodig is om de complexiteit van de private equitysector te beheersen.
- *Tijdsbesteding en betrokkenheid*: de rol van niet- uitvoerend bestuurder bij Gimv vergt een aanzienlijke tijdsinvestering, in het bijzonder gelet op de verwachting dat bestuurders actief betrokken zijn bij de voorbereiding van investeringsdossiers.

Gimv streeft naar een competitieve positionering rond de mediaan van beide referentiegroepen, zodat haar remuneratiepakketten niet alleen competitief zijn binnen de eigen sector, maar ook binnen het bredere Belgische ondernemingslandschap. Deze evenwichtige benadering maakt het mogelijk het best beschikbare talent aan te trekken, waarbij zowel sectorspecifieke expertise als bredere governancecompetenties worden gewaarborgd.

Op basis van bovenstaande principes betaalde Gimv in boekjaar 2025 een totale remuneratie van 799.500 EUR aan haar niet-uitvoerende bestuurders.

Elke niet-uitvoerende bestuurder heeft zich ertoe verbonden de helft van de in boekjaar 2025 ontvangen totale remuneratie te investeren in aandelen van de Vennootschap in het kader van het jaarlijkse aandelenkoopplan, zoals voorzien in het remuneratiebeleid 2025 (totaalbedrag: 399.750 EUR; zie infra A.1.2 voor verdere toelichting). Dit zal worden uitgevoerd in het kader van het jaarlijkse aandelenkoopplan in het eerste kwartaal van 2026. Deze aandelen zijn onderworpen aan een minimale aanhoudingsperiode ('lock-up') van drie jaar (zonder vestingvoorwaarden).

Tijdens het boekjaar 2025 ontvingen niet-uitvoerende bestuurders geen vergoeding in de vorm van aandelen. Naast de bovenvermelde vaste jaarlijkse vergoeding ontvingen de niet-uitvoerende bestuurders geen andere vergoeding (noch variabel, noch in natura) en namen zij evenmin deel aan enige groepsverzekering van de vennootschap.

1.2 Individuele vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders betaald in boekjaar 2025

In de hiernavolgende tabel wordt het detail gegeven van alle vergoedingen betaald of verschuldigd door de vennootschap aan de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot het boekjaar 2025 (9 maanden) in toepassing van de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid van 2025 (sub 3.1).

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

	Bestuurder		Vaste vergoeding			Totaal ontvangen
	Sinds	Tot	Raad van bestuur	Remuneratie comité	Audit, risk & compliance comité	
Filip Dierckx	2024	2028	183.750	-	-	183.750
Koen Dejonckheere	2008	2029	-	-	-	-
Brigitte Boone	2015	2027	56.250	-	10.500	66.750
Johan Deschuyffeleer	2018	2026	56.250	10.500	-	66.750
Manon Janssen	2017	2028	56.250	10.500	-	66.750
Luc Missorten	2014	2026	56.250	-	15.000	71.250
Marc Valentiny	2024	2028	56.250	-	10.500	66.750
Robert Van Goethem	2024	2028	56.250	10.500	-	66.750
Frank Verhaegen	2017	2029	56.250	10.500	10.500	77.250
An Vermeersch	2017	2029	56.250	10.500	-	66.750
Hilde Windels	2022	2026	56.250	-	10.500	66.750

1.3 Shareholding guidelines voor de niet-uitvoerende bestuurders

De raad van bestuur heeft in januari 2025 shareholding guidelines vastgesteld voor de niet-uitvoerende bestuurders, die 612.500 EUR bedragen voor de voorzitter van de raad van bestuur en 222.500 EUR voor elke andere niet-uitvoerende bestuurder. Elke niet-uitvoerende bestuurder heeft vijf jaar de tijd om deze positie in het Gimv aandeel aan te kopen met persoonlijke financiële middelen⁴.

Op 31 december 2025 bezaten de niet-uitvoerende bestuurders gezamenlijk 72.014 Gimv-aandelen voor een totale aankoopwaarde van 2.320.481 EUR. Deze positie werd volledig opgebouwd met eigen middelen.

	Aantal Gimv aandelen 31-12-2025	Aanschaffings- waarde 31-12-2025	Minimum- drempel 31-12-2025
Filip Dierckx	20.758	650.333	106%
Robert Van Goethem	12.690	446.003	200%
Marc Valentiny	7.463	235.496	106%
Brigitte Boone	7.463	235.496	106%
Frank Verhaegen	7.463	235.496	106%
Luc Missorten	5.031	158.750	71%
Johan Deschuyffeleer	642	20.011	9%
Hilde Windels	5.583	183.621	83%
Manon Janssen	3.353	105.799	48%
An Vermeersch	1.568	49.478	22%
Totaal	72.014	2.320.481	

In het eerste kwartaal van 2026 hebben de niet-uitvoerende bestuurders in het kader van het jaarlijkse aandelenkoopplan in totaal bijkomend 20.232 aandelen van Gimv verworven. Deze aankopen stemmen enerzijds overeen met de helft van de totale door elk van de niet-uitvoerende bestuurders ontvangen remuneratie en anderzijds met een bijkomende investering door sommige niet-uitvoerende bestuurders met het oog op de naleving van de richtlijnen inzake aandelenbezit.

De details kunnen als volgt worden samengevat:

	Aantal Gimv aandelen Maart 2026	Aanschaffings- waarde Maart 2026	Minimum- drempel Maart 2026
Filip Dierckx	24.184	780.076	127%
Robert Van Goethem	13.571	479.366	215%
Marc Valentiny	9.344	306.729	138%
Brigitte Boone	9.344	306.729	138%
Frank Verhaegen	9.483	311.993	140%
Luc Missorten	8.655	295.991	133%
Johan Deschuyffeleer	3.283	120.026	54%
Hilde Windels	6.640	223.650	101%
Manon Janssen	4.674	155.825	70%
An Vermeersch	3.068	106.283	48%
Totaal	92.246	3.086.668	

2. De remuneratie van het executief comité in boekjaar 2025

De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité is gebaseerd op de principes zoals uiteengezet in het remuneratiebeleid van 2025 (sub 4).

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

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

⁴ Met persoonlijk financiële middelen in eigen naam en/of via de managementvennootschap

De remuneratie van het executief comité tijdens het boekjaar 2025 was gebaseerd op de laatste benchmark die door WTW werd uitgevoerd in het boekjaar 2024-25, op basis van volgende referentiegroep van private equity / investeringsbedrijven binnen de Benelux, Frankrijk en Duitsland: Ackermans & van Haaren, Antin Infrastructure Partners, Deutsche Beteiligungs AG, Eurazeo, GBL, Kinnevik, Mutares, Ratos, Sofina and Tikehau Capital.

Deze benchmarkoefening bevestigde in het algemeen dat het totale remuneratiepakket billijk en marktconform is, met uitzondering van de kortetermijnincentive, waar Gimv onder het marktniveau scoort. Deze vaststelling heeft geleid tot de invoering van een bijkomende 'stretch target' binnen de kortetermijnincentive voor boekjaar 2025, ter beloning van reële overperformance, wat resulteerde in een totaal budget van 45% van de totale vaste remuneratie van de doelgroep (cf. supra 'Inleiding' en infra A.2.3).

Ook voor boekjaar 2026 heeft de raad van bestuur een 'stretch target' goedgekeurd ter beloning van reële overperformance (cf. infra A.2.3.3).

2.1 Remuneratie van het executief comité betaald in boekjaar 2025

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de totale remuneratie die werd betaald aan de leden van het uitvoerend comité in het verkorte boekjaar 2025 en in de twee voorgaande boekjaren. Bij de vergelijking van de cijfers met eerdere jaren dient rekening te worden gehouden met het volgende: (i) het boekjaar 2025 was een verkort boekjaar als gevolg van de wijziging van het boekjaar van 31 maart naar 31 december, waardoor de effectief uitbetaalde bedragen uitsluitend betrekking hebben op de periode van negen maanden, zijnde van 1 april tot en met 31 december 2025; en (ii) met de komst van Bart Troubleyn werd het uitvoerend comité uitgebreid met één bijkomend lid.

Remuneratie van het executief comité (in EUR)

Positie	Boekjaar	Jaarlijkse vaste remuneratie	Variabele remuneratie in cash		Totaal	Verhouding vast / variabel	
			Over het jaar	Over meerdere jaren		Vast	Variabel
Gedelegeerd bestuurder	2025 (9m)	662.257	302.708	1.265.781	2.230.746	29,7%	70,3%
	2024-2025	793.563	290.407	293.344	1.377.314	57,6%	42,4%
	2023-2024	764.997	192.212	-	957.209	79,9%	20,1%
Leden van het executief comité	2025 (9m)	2.556.237	816.404	6.319.210	9.691.851	26,4%	73,6%
	2024-2025	2.919.981	698.479	1.998.600	5.617.060	52,0%	48,0%
	2023-2024	2.850.594	615.325	-	3.465.919	82,2%	17,8%

2.2 Jaarlijkse vaste remuneratie

Vaste remuneratie

De vaste remuneratie (sensu stricto) van de gedelegeerd bestuurder steeg met 2,42% (van 656.817 EUR in 2024-25 naar (op jaarbasis) 672.684 EUR in het (verkort) boekjaar 2025 (de effectief uitbetaalde vaste remuneratie tijdens het boekjaar van negen maanden bedroeg 504.513 EUR)). Voor de andere leden van het executief comité samen steeg de vaste remuneratie met 16,72% (van 2.919.981 EUR in boekjaar 2024-2025 naar (op jaarbasis) 3.408.316 EUR in het (verkorte) boekjaar 2025 (de effectief uitbetaalde vaste remuneratie tijdens het boekjaar van negen maanden bedroeg 2.556.237 EUR)). De belangrijkste reden voor deze stijging is de aanstelling van een bijkomend lid van het uitvoerend comité, met name Bart Troubleyn. Conform het beleid werd hierbij rekening gehouden met de marktvolutie (incl. indexatie), de rol en verantwoordelijkheden van de betrokkenen, evenals met hun talent, ervaring en bijdrage aan de vennootschap.

Vergoedingen

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

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

Bijdrage groeps- en ongevallenverzekering

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

De overige leden van het uitvoerend comité ontvangen een gelijkwaardige vergoeding als onderdeel van hun totale remuneratiepakket.

2.3 Variabele remuneratie – korte termijn

Uitbetaling in boekjaar 2025 over de prestatie in boekjaar 2024-25

Het onderhavige jaarverslag heeft betrekking op de korte termijn incentive die werd betaald in het voorbije boekjaar 2025 en bijgevolg op de doelstellingen voor het boekjaar 2024-25.

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

Kritieke prestatie-indicatoren ('KPI')			Weging		Gerealiseerd		
Financiële KPI's	Winstgevendheid en omzetgroei in de portfoliobedrijven	Ebitda-groei van minstens 10%	11,66%	+12,90%	129%	15,04%	
		Omzetgroei van minstens 10%	11,66%	+10%	100%	11,66%	
	Investeringsvolume Desinvesteringsvolume	Minstens 200 mio EUR aan investeringen	70%	11,66%	320 mio EUR	160%	18,66%
		Minstens 200 mio EUR aan desinvesteringen		11,66%	470 mio EUR	235%	27,40%
Netto bedrijfsresultaat (IFRS)	Minstens 160 mio EUR (op basis van een rendement van 15% op de portefeuille na aftrek van kosten)		23,33%	205 mio EUR	128%	28,89%	
Niet-financiële KPI's	FPM 2.0	Screening van de volledige portefeuille op basis van FPM 2.0 en het definiëren van acties		7,50%	Ja	100%	7,50%
	HR MLT Plan	Het opstellen van een persoonlijk ontwikkelingsplan door en voor iedere medewerker.		7,50%	Ja	100%	7,50%
	ESG @Gimv	(i) een verbetering van meer dan 5% van de Sustainalytics-score en/of een verbetering van de CDP-score van C naar B		2,50%	Ja	0%	2,50%
			(ii) 95% van alle medewerkers heeft alle beschikbare complianceopleidingen gevolgd	30%		2,50%	100%
	ESG @Portfolio	(i) Voor minstens 50% van de portefeuillebedrijven is een GHG-analyse (scope 1, 2 en 3) uitgevoerd of lopende, en voor minstens 25% van de portefeuillebedrijven (excl. life sciences) zijn doelstellingen en een roadmap voor de vermindering van broeikasgasemissies vastgelegd.		5%	Ja	123%	5%
(ii) Uitvoering van een dubbele materialiteitsanalyse en bepaling van de relevante ESRS voor alle portefeuillebedrijven die onder de CSRD vallen.				5%		70%	5%
Totaal			100%	100%		100%	

De toepassing van de prestatiecriteria voor het boekjaar 2024-25 leidde tot de vaststelling dat deze allemaal werden bereikt, wat resulteerde in het maximum budget voor de korte termijn incentive van 30% van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, inclusief de leden van het executief comité. De mathematische toepassing van de formule leidde volgens de raad van bestuur tot een gebalanceerde uitkomst van lange termijn elementen (omzet en Ebitda-groei van de portefeuillebedrijven) en korte termijn elementen.

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

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

De individuele prestatiecriteria die voor performantie over het boekjaar 2024-25 werden meegenomen, waren onder meer:

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

Op basis van de individuele prestatiebeoordelingen heeft de raad van bestuur een uitzonderlijke bonus van 50.000 EUR toegekend aan zowel de CFO als de CLO, ter beloning van hun uitzonderlijke prestaties tijdens het boekjaar 2024-25 (rekening houdend met onder meer de voorbereiding van het nieuwe strategische plan, de succesvolle afronding van de kapitaalverhoging met voorkeurrechten in februari 2025, de implementatie van Gimv Anchor Investments en Infravest en de opzet en implementatie van het nieuwe LTIP 2024).

Uitbetaling in boekjaar 2026 over performantie in boekjaar 2025

Met de intrede van WorxInvest als nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv en de uitwerking door de raad van bestuur en het management van een nieuw strategisch plan dat nog sterker focust op waardecreatie voor de aandeelhouder, heeft de raad van bestuur beslist om in het overgangsjaar 2025 een afwijkende aanpak te hanteren en een ambitieus nettowinstdoel (IFRS) van 165 mio EUR voorop te stellen (op basis van een rendement van 17,5% op de portefeuille na aftrek van kosten). Indien dit doel wordt bereikt, zou het totale budget voor de korte termijn incentive 45% bedragen van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, met inbegrip van de leden van het uitvoerend comité. De raad van bestuur is van oordeel dat een dergelijke overperformance, indien gerealiseerd, moet leiden tot een win-winsituatie voor zowel de aandeelhouders als het management en de teams, wat het verhoogde budget voor de korte termijn incentive verantwoordt.

De nettowinst (IFRS) voor het (verkorte) boekjaar 2025 bedroeg 173,3 mio EUR. Bijgevolg werd de 'stretch target' behaald en bedraagt het budget voor de korte termijn incentive 45% van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, met inbegrip van de leden van het uitvoerend comité. Dit leidt volgens de raad van bestuur, in de uitoefening van zijn professioneel oordeel, tot een evenwichtig resultaat.

Indien deze bijzonder ambitieuze nettowinstdoelstelling niet zou zijn bereikt, zou het totale budget voor de korte termijn incentive zijn beperkt tot maximaal 30% van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, met inbegrip van de leden van het uitvoerend comité. Het effectieve percentage zou dan zijn bepaald op basis van onderstaande financiële en niet-financiële prestatiecriteria (gericht op de realisatie van het strategisch plan op middellange termijn en pro rata toegepast voor een periode van negen maanden). De weging van elk doel wordt weergegeven in de samenvattende tabel. Wanneer een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dit in principe pro rata berekend via lineaire interpolatie tussen 0% en 100%, met een ondergrens van 2/3 (waaronder geen bonusbudget wordt toegekend voor het betreffende doel). De weging van elke doelstelling wordt vermeld in de overzichtstabel. Indien een financieel prestatie criterium niet volledig wordt behaald, wordt dat onderdeel geprorateerd met een lineaire interpolatie tussen 0 en 100% en een ondergrens op 2/3, waaronder er geen bonusbudget is voor de desbetreffende doelstelling.

Kritieke prestatie-indicatoren ('KPI')			Weging	
Financiële KPI's	Netto bedrijfsresultaat (IFRS)	165 mio EUR (op basis van een rendement van 17,5% op de portefeuille na aftrek van kosten)	40%	
	Groei van de winstgevendheid van de portefeuille	Een EBITDA-groei van ten minste 7,5%	70%	30%
Niet-financiële KPI's	Top Gear	Investeringsvolume van minstens 240 mio EUR (inclusief Anchor voor 100% van het investeringsbedrag)	15%	
		Een meerderheid van alle portefeuille-bedrijven en/of minstens 90% van de 5 grootste portefeuillebedrijven bezorgt maandelijks financiële informatie, en de investeringsteams voorzien in een maandelijkse waarderapportering en waarschuwingensignalen	5%	
		Uitwerken van een platformoverschrijdende 'full potential'-aanpak (team en processen) om de waardecreatie ambities te realiseren.	30%	5%
		Integratie van ESG in het geïntegreerde waardecreatie-plan van de 15 grootste portefeuillebedrijven (rekening houdend met het potentiële opwaartse effect in termen van kostenreductie, omzetgroei, risicobeperking en/of decarbonisatie).	5%	

Volledigheidshalve wordt opgemerkt dat, zelfs indien de ambitieuze nettowinstdoelstelling van 165 mio EUR niet zou zijn bereikt, de hierboven uiteengezette KPI's wel zouden zijn gerealiseerd. Dit toont aan dat de focus op zowel financiële als niet-financiële KPI's behouden is gebleven, ook na het toevoegen van een bijkomende 'stretch target'.

Vertrekkende vanuit het hierboven vermelde budget van 45%, werden de individuele bedragen bepaald die aan de leden van het executief comité werden toegekend. De helft van de 45% was individueel verworven en de andere helft was onderhevig aan individuele prestatiecriteria. Op deze laatste helft kon een individuele multiplicator tussen 0 en 2 worden toegepast.

De kortetermijnincentive met betrekking tot het (verkorte) boekjaar 2025 bedroeg 340.548 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en in totaal 933.097 EUR voor de overige leden van het uitvoerend comité en zal worden uitbetaald in april 2026.

Prestatiecriteria voor het boekjaar 2026

Ook voor boekjaar 2026 heeft de raad van bestuur beslist om de korte termijn incentive in hoofdzaak te richten op verdere waardecreatie voor de aandeelhouders en werd een bijzonder ambitieuze nettoresultaatdoelstelling, gebaseerd op het vooropgestelde portefeuillerendement, goedgekeurd. Indien deze doelstelling wordt bereikt, zou het totale budget voor de korte termijn incentive 45% bedragen van de totale vaste remuneratiemassa van de deelnemende begunstigen, met inbegrip van de leden van het executief comité. De raad van bestuur is van mening dat een dergelijke aanzienlijke overprestatie, indien bereikt, een win-winsituatie zou moeten opleveren voor de aandeelhouders, het management en de teams, vandaar de verhoging van het budget voor de korte termijn incentive.

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

2.4 Lange termijn incentives

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

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

Leden van het executief comité en een aanzienlijke groep investeringsprofessionals hebben deelgenomen aan dergelijke lange termijn incentives en zullen dat blijven doen, op voorwaarde dat zij erin slagen om aandeelhouderswaarde te creëren. De opbrengsten na terugbetaling van de investeringskosten aan Gimv en een hurdle van 4%⁵ (zonder inhaalregeling) worden verdeeld tussen Gimv (86%) en de begunstigen (14%). De exacte percentages en de manier waarop de lange termijn incentives zijn gestructureerd, zijn in de loop der tijd geëvolueerd (zie ook de hoofdstukken B en C), maar het principe dat de totale kosten voor Gimv het delen van de meerwaarde voor Gimv **nooit meer mogen bedragen dan 14%** van de opbrengst na terugbetaling van de investeringskosten en de hurdle is altijd gebleven.

⁵ Met uitzondering van de vintages 2018-2021 en 2021-2024, waarvoor geen hurdle geldt

Bij de opzet van de carried interest-structuur voor de vintage 2024-2027 heeft de raad van bestuur besloten dat de leden van het executief comité deels zullen deelnemen aan de vintage 2024-2027 en deels aan een nieuwe lange termijn incentivestructuur die gericht is op de groei van de marktkapitalisatie en de netto-actiefwaarde van Gimv (het Gimv Share LTIP, zie hieronder voor meer details), om de belangen van het management nog beter af te stemmen op die van Gimv en zijn aandeelhouders.⁶

De oprichting van Gimv Anchor Investments tijdens het boekjaar 2025 maakte de ambitie om een portefeuille van lange termijn-investeringen en -waardecreatie op te bouwen concreet, en resulteerde in de overname van het belang van Gimv in Cegeka. Als onderdeel van de algemene lange termijn incentivestructuur heeft Gimv een beloningsmechanisme ingevoerd voor de relevante groep begunstigden op basis van de groei van de netto-actiefwaarde van Cegeka (en andere potentiële toekomstige portefeuillebedrijven) (zie hierna het Gimv Anchor LTIP). De raad van bestuur heeft besloten om de incentive toe te kennen aan een beperktere groep begunstigden, waardoor de totale kosten van deze Gimv Anchor LTIP ongeveer 3,5% van de stijging van de netto-actiefwaarde van Cegeka zullen bedragen (wat aanzienlijk lager is dan de gebruikelijke 14% van de netto-waardecreatie).

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

LTIP 2018-2021 en 2021-2024

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

Toekenning gedurende het boekjaar 2025: in het boekjaar 2025 is er geen nieuwe toekenning geweest aan leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2021 of het LTIP 2021-2024.

Vesting gedurende het boekjaar 2025: de vesting in het kader van het LTIP 2021-2024 is gestart op 1 april 2025 met 40% en neemt vervolgens toe met 5% per kwartaal.

Uitbetaling gedurende het boekjaar 2025: in het kader van het LTIP 2018-2021 heeft in de loop van het boekjaar 2025 een uitbetaling plaatsgevonden van 1.265.781 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 6.319.210 EUR in totaal voor de andere leden van het executief comité. Voor alle duidelijkheid, deze betalingen zijn rechtstreeks en uitsluitend gekoppeld aan gerealiseerde meerwaarden bij desinvesteringen, na terugbetaling van de investeringskost aan de Vennootschap. In het kader van het LTIP 2021-2024 vond nog geen uitbetaling plaats.

Verplichtingen: Per 31 december 2025 bedraagt de totale verplichting in het kader van deze twee lopende lange termijn incentive plannen voor de gedelegeerd bestuurder 855.524 EUR en voor de overige leden van het executief comité 4.127.862 EUR (zie ook hoofdstuk D voor een overzichtstabel met betrekking tot de openstaande verplichtingen te betalen aan het executief comité per 31 december 2025), ten opzichte van 1.932.316 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 9.845.042 EUR in totaal voor de overige leden van het executief comité per 31 maart 2025. De voormelde bedragen zijn onderhevig aan wijzigingen in de komende jaren onder meer omwille van (i) de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuille, en (ii) de cash realisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing ervan.

Allocatie: De allocatiepercentages van de individuele leden van het executief comité in het kader van het LTIP 2018-2021 en het LTIP 2021-2024 per 31 maart 2025 zijn als volgt: de gedelegeerd bestuurder 5%, de chief financial officer en de *chief legal officer* elk 2,75% en elk van de vijf platformhoofden 4,25%.⁷

Clawback: Gimv beschikt onder het LTIP over een *clawback* recht in geval van fraude, post-acquisitieclaims⁸ of administratieve fouten. Er was in het boekjaar 2025 geen aanleiding tot uitoefening van enig *clawback* recht door Gimv.

Gimv Share LTIP en Gimv Anchor LTIP

De vennootschap heeft een beloningsplan uitgewerkt om de belangen van de leden van het executief comité nog meer te aligneren met die van de aandeelhouders, meer bepaald door een

⁶ Voor de gedelegeerd bestuurder, CFO, CLO en het hoofd van Anchor geldt de verdeling 50% in de vintage 2024-2027 en 50% in het Gimv Share LTIP. Voor de platformhoofden geldt een verdeling van 75% in de vintage 2024-2027 en 25% in het Gimv Share LTIP.

⁷ Met uitzondering van Root BV, die in het LTIP 2018-2032 een belang van 2,75% aanhoudt.

⁸ In geval van een post-acquisitieclaim na de desinvestering van een portefeuillebedrijf die leidt tot een kasuitstroom boven het bedrag van de *escrow*, *holdback* of andere zekerheden.

incentive toe te kennen op de groei van de marktkapitalisatie en de net asset value van de vennootschap (het Gimv Share LTIP) en op de groei van de net asset value van (de onderliggende portfolio-bedrijven van) Gimv Anchor Investments (het Gimv Anchor LTIP).

Het Gimv Share LTIP is een lange termijn bonusplan dat de leden van het executief comité zal vergoeden indien (i) de marktkapitalisatie van Gimv toeneemt met meer dan 5% per jaar in de daaropvolgende driejarige periode, en/of (ii) de totale net asset value van Gimv toeneemt met meer dan 5% per . jaar in de daaropvolgende driejarige periode.⁹

Het Gimv Anchor LTIP is een lange termijn bonusplan dat de leden van het executief comité zal vergoeden indien de net asset value van (de onderliggende portfolio-bedrijven van) Gimv Anchor Investments (per transactie) toeneemt boven de minimum hurdle van 4% (geen instap) in de daaropvolgende driejarige periode.¹⁰ Het werkelijke percentage zal door de raad van bestuur per transactie worden bepaald, maar de kosten zullen waarschijnlijk ongeveer 3,5% bedragen (d.w.z. 25% van 14%) (rekening houdend met een lager percentage van de waardecreatie in het geval van lang aangehouden portefeuillebedrijven die uit de bestaande portefeuille worden overgedragen en een allocatie aan een beperktere groep begunstigden).

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

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

(in mio EUR)	01/01/2025	Dividenden (3 jaar)	31/12/2027	Delta	50%	0.19%
NAV	2.029,5	+ 287,1	2.852,2	822,8	411,4	0,78
Market cap	1.643,6	+ 287,1	2.302,8	659,2	329,6	0,63
Totaal budget Gimv Share LTIP						1,41

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

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

Toekenning gedurende het boekjaar 2025:

De tweede driejarige periode van het Gimv Share LTIP van 1 januari 2026 tot 31 december 2028 zal worden samengesteld uit respectievelijk 50% van (i) 0,19% van de toename van de marktkapitalisatie¹¹ van Gimv; en (ii) 0,19% van de toename van de totale net asset value¹² van Gimv worden gedeeld met de groep van begunstigden die in essentie bestaat uit de leden van het executief comité, op voorwaarde dat de marktkapitalisatie respectievelijk de totale net asset value met minstens 5% per jaar (gekapitaliseerd) toeneemt.

De invoering van het Gimv Share LTIP heeft geen invloed op de totale kosten van de Vennootschap in het kader van de lange termijn incentive structuren.

Binnen deze groep bedraagt het aandeel van de gedelegeerd bestuurder (maximaal) 19%, het aandeel van elk van de vijf platformhoofden (maximaal) 8,10% en het aandeel van het hoofd van Anchor, de CFO en de CLO elk (maximaal) 10,50%.

Bij wijze van theoretisch voorbeeld en rekening houdend met een constante dividenduitkering van 2,6 EUR per aandeel of 95.708.426 EUR per jaar (die moet worden toegevoegd aan de intrinsieke waarde en de marktkapitalisatie en waarmee in onderstaand voorbeeld rekening wordt gehouden), en uitgaande van geen verdere kapitaalverhoging of -verlaging, zou het Gimv Share LTIP-budget voor de tweede driejarige periode van 1 januari 2026 tot en met 31 december 2028 1.407.888 EUR bedragen:

⁹ Deze bedragen zullen uiteraard worden gecorrigeerd voor dividenduitkeringen alsook voor eventuele verhogingen of verminderingen van het kapitaal. Om de finale uitkomst vast te stellen van een gegeven driejarig Gimv Share LTIP, zal een negatieve score (beneden nul) op de ene parameter worden afgetrokken van de score op de andere parameter.

¹⁰ Deze bedragen zullen uiteraard worden gecorrigeerd voor dividenduitkeringen alsook voor eventuele verhogingen of verminderingen van het kapitaal. Om de finale uitkomst vast te stellen van een gegeven driejarig Gimv Anchor LTIP, zal een negatieve score (beneden nul) op de ene parameter worden afgetrokken van de score op de andere parameter.

¹¹ De marktkapitalisatie per 1 januari 2026 bedroeg 1.643.608.158 EUR.

¹² De net asset value per 1 januari 2026 bedroeg 2.029.482.925 EUR.

Onder het Gimv Anchor LTIP heeft de raad van bestuur beslist om een lange termijn incentive in te voeren die gekoppeld is aan de evolutie van de intrinsieke waarde van Cegeka. In dit kader zal ook voor de tweede driejarige periode van 1 januari 2026 tot en met 31 december 2028 4,9% van de gemiddelde jaarlijkse stijging van de intrinsieke waarde van Cegeka, boven de minimumhurdle van 4%, worden verdeeld onder de groep begunstigden, die in essentie bestaat uit de leden van het executive committee en het team dat het management van Cegeka opvolgt. Binnen deze groep zal het relatieve gewicht van het aandeel van het Head of Anchor en het platformhoofd verantwoordelijk voor Cegeka groter zijn dan dat van de andere leden van het executive committee (met een maximum van 20% elk); het aandeel van de CEO mag niet meer dan 15% bedragen en het aandeel van enig ander lid van het executive committee mag niet meer dan 10% bedragen.

Bij wijze van theoretisch voorbeeld: indien, uitgaande van een intrinsieke waarde van 165 mio EUR per 1 januari 2026, de intrinsieke waarde zou stijgen met een jaarlijks rendement van 17%, zou de intrinsieke waarde per 31 december 2028 toenemen tot 264.266.145 EUR. Rekening houdend met de hurdle van 4% zou het Cegeka LTIP- budget voor de tweede driejarige periode van 1 januari 2026 tot en met 31 december 2028 1.284.838 EUR bedragen.

<u>(in mio EUR)</u>	<u>01/01/2026</u>	<u>31/12/2028</u>	<u>Gemiddelde delta driejarige periode na 4% hurdle</u>	<u>Cegeka LTIP budget (4,9%)</u>
NAV	165,0	264,3	26,2	1,3

Vesting gedurende het boekjaar 2025: de vesting van het Gimv Share LTIP 2025-2027 en het Cegeka NAV LTIP 2025-2027 is gestart per 1 januari 2025 aan 8,33% per kwartaal. De vesting van de Gimv Share LTIP 2026-2028 en de Cegeka NAV LTIP 2026-2028 is gestart op 1 januari 2026 aan 8,33% per kwartaal.

Uitbetaling gedurende het boekjaar 2025: er was geen uitbetaling onder deze plannen in het boekjaar 2025. De eerste uitbetaling zal pas kunnen plaatsvinden in het eerste kwartaal van 2028 indien en in de mate dat de voormelde doelstellingen zullen zijn bereikt.

Verplichtingen: per 31 december 2025 werd onder de Gimv Share LTIP 2025-2027 een verplichting opgenomen van 478.239 EUR. Onder de Cegeka NAV LTIP 2025-2027 werd nog geen verplichting opgenomen.

Clawback: Gimv beschikt onder de Gimv Share LTIP en de Cegeka NAV LTIP over een clawbackrecht in geval van fraude, post- acquisitieclaims¹³ of administratieve fouten. Tijdens boekjaar 2025 was er geen aanleiding om enig clawbackrecht uit te oefenen.

¹³ In geval van een post-acquisitieclaim na de desinvestering van een portefeuillebedrijf die leidt tot een kasuitstroom boven het bedrag van de escrow, holdback of andere zekerheden.

2.5 Buitengewone elementen

Er werden tijdens het boekjaar 2025 geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven, aangeboden aan, toegekend aan of uitgeoefend door de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité, met uitzondering van de betaling door Gimv van earn-outs aan de gedelegeerd bestuurder en de leden van het executief comité in het kader van de (historische) co-investeringsstructuur 2013 en 2016 (cf. infra B.3). Er vervielen evenmin aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

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

2.6 Shareholding guidelines

Zoals beschreven onder 4.9 van het remuneratiebeleid van 2025, heeft de raad van bestuur 'shareholding guidelines' vastgesteld voor de leden van het executief comité van respectievelijk 1.600.000 EUR voor de gedelegeerd bestuurder en 800.000 EUR voor elk ander lid van het executief comité. Ieder lid van het executief comité heeft vijf jaar de tijd om dit pakket aan te kopen met persoonlijke financiële middelen¹⁴ deze positie in het Gimv-aandeel op te bouwen.

De leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) verwierven tijdens het boekjaar 2025 gezamenlijk 4,632 aandelen Gimv, waardoor hun gezamenlijke positie verder toenam van 157.100 naar 161.732 aandelen Gimv met een totale gezamenlijke aanschaffingswaarde van 5,98 mio EUR. De opbouw van deze positie gebeurde volledig met eigen middelen.

¹⁴ Met persoonlijk financiële middelen in eigen naam en/of via de managementvennootschap.

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

	Aantal Gimv aandelen 31-12-2025	Aanschaffings- waarde 31-12-2025	Minimum- drempel 31-12-2025
Koen Dejonckheere	47.258	1.799.686	112%
Edmond Bastijns	17.600	636.512	80%
Koen Bouckaert	18.291	651.953	81%
Bart Diels	16.298	617.883	77%
Erik Mampaey	16.135	585.932	73%
Kristof Vande Capelle	18.500	659.301	82%
Tom Van de Voorde	20.162	740.095	93%
Bram Vanparys	7.488	286.075	36%
Bart Troubleyn	14.948	473.974	59%
Totaal	176.680	6.451.411	

In het eerste kwartaal van 2026 hebben de leden van het executief comité in het kader van het jaarlijkse aandelenkoopplan in totaal bijkomend 25.860 aandelen van Gimv verworven. In maart 2026 hadden de leden van het uitvoerend comité de volgende posities in het Gimv aandeel, met de vermelde aanschaffingswaarden en verhoudingen ten opzichte van de hierboven vermelde minimumdrempel:

	Aantal Gimv aandelen Maart 2026	Aanschaffings- waarde Maart 2026	Minimum- drempel Maart 2026
Koen Dejonckheere	48.258	1.837.556	115%
Edmond Bastijns	22.000	803.140	100%
Koen Bouckaert	19.791	708.758	89%
Bart Diels	21.107	800.000	100%
Erik Mampaey	21.788	800.011	100%
Kristof Vande Capelle	22.216	800.026	100%
Tom Van de Voorde	21.744	800.005	100%
Bram Vanparys	7.488	286.075	36%
Bart Troubleyn	18.148	595.158	74%
Totaal	202.540	7.430.729	

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht van (i) de jaarlijkse wijziging van de remuneratie van de gedelegeerd bestuurder en de andere leden van het executief comité¹⁵, (ii) de jaarlijkse wijziging van de gemiddelde personeelsremuneratie op basis van een voltijds equivalent¹⁶, en (iii) de prestaties van de onderneming.

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

Wijziging in vergoeding executief comité		2025	2024-25	2023-24	2022-23	2021-22
Gedelegeerd bestuurder	Vaste remuneratie	2,4%	1,8%	8,1%	6,6%	1,7%
	Korte termijn incentive	4,2%	51,1%	7,3%	8,6%	55,7%
	LTIP	332,0%	NA	NA	NA	NA
Andere leden executief comité	Vaste remuneratie	16,7%	2,4%	4,4%	NA	11,6%
	Korte termijn incentive	16,9%	13,5%	-11,3%	NA	143,8%
	LTIP	216,0%	NA	NA	NA	NA
Gemiddelde vergoeding werknemers (VTE)		2025	2024-25	2023-24	2022-23	2021-22
% wijziging vs vorig jaar		4,0%	9,0%	3,6%	5,7%	9,5%
Performantie van de onderneming		2025	2024-25	2023-24	2022-23	2021-22
Netto bedrijfsresultaat (IFRS) (in k EUR)		173.312	219.001	217.121	-59,371	174.285
% wijziging netto bedrijfsresultaat vs vorig jaar		NA	0,9%	465,7%	-134,1%	-15,3%
RoE (Return on equity) (in %)		9,1%	14,7%	16,5%	-4,2%	13,7%
% wijziging RoE vs vorig jaar		NA	-10,9%	492,9%	-130,7%	-27,2%

Voor het boekjaar 2024-25 bedraagt de ratio 27:1 tussen (i) het totale remuneratiepakket van de gedelegeerd bestuurder (cf tabel supra), en (ii) de totale remuneratie van de minst verdienende werknemer in dienst van Gimv (op een voltijdse basis gebracht).

¹⁵ Rekening houdend met (i) de vaste remuneratie, (ii) de korte termijn incentive, (iii) de bijdragen in de groepsverzekering, en (iv) het lange termijn incentive plan. Deze bedragen houden geen rekening met de betalingen in het kader van de historische co-investeringsstructuren (cf. infra B). Bij de lezing en interpretatie van de cijfers betreffende de evolutie van de vergoeding van de andere leden van het executief comité (uitgezonderd de gedelegeerd bestuurder) is het van belang om rekening te houden met de verzelfstandiging die plaatsvond tijdens het boekjaar 2022-23, waardoor de cijfers van het boekjaar 2022-23 niet vergelijkbaar zijn met deze van voorgaande jaren. Er kan uiteraard wel opnieuw worden vergeleken tussen de cijfers vanaf het boekjaar 2022-23.

¹⁶ Uitgezonderd de leden van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder en de overige leden van het executief comité. De referentiegroep omvat zowel de Belgische werknemers in dienst van Gimv nv als de werknemers in dienst van de rechtstreekse dochtervennootschappen in Duitsland, Frankrijk en Nederland. De berekening is uitgedrukt als een full time equivalent en houdt rekening met de vaste remuneratie (op basis van twaalf maanden), het vakantiegeld en de korte termijn incentive. Deze berekening houdt evenwel geen rekening met de voordelen in natura, aangezien deze niet materieel zijn in de vergelijking, en de bijdrage in de groepsverzekering of vergelijkbare systemen in de andere landen, aangezien deze remuneratiecomponent geen correcte vergelijkingsbasis toelaat over de verschillende landen heen.

B. Rapportering over de historische co-investeringsstructuren

1. Principes

In lijn met de private equity praktijk bij closed-end fondsen implementeerde Gimv voor investeringen tot 31 maart 2018 een co-investeringsstructuur (ook gekend als 'carried interest'), die gebaseerd was op opeenvolgende investeringsperiodes van twee à drie jaar ('vintage'). Per 31 December 2025 betreft het nog twee actieve 'vintages', met name de vintages 2013 (aflopend per 30 juni 2026) en 2016 (aflopend per 30 juni 2028).¹⁷

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

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

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

De deelnemers kunnen desgevallend investeringsopbrengsten realiseren ten vroegste acht jaar na de aanvang van de vintage. De gerealiseerde investeringsopbrengsten zijn in functie van de eventuele op dat ogenblik in cash gerealiseerde netto-meerwaarden op de totale investeringsportefeuille van de desbetreffende co-investeringsvennootschap en dit na verrekening van de kosten. Gimv koopt de aandelen in het bezit van de deelnemers over in het achtste jaar, waarna er vervolgens een *earn-out* periode van vijf jaar loopt waarin verdere cash realisaties van de investeringsportefeuille (in beginsel één keer per jaar) tot bijkomende betalingen kunnen leiden.

¹⁷ Deze vervaldata werden met een kwartaal verlengd (van 31 maart 2026 tot 30 juni 2026 respectievelijk van 31 maart 2028 tot 30 juni 2028) ten gevolge van de wijziging van het boekjaar van Gimv van 31 maart naar 31 december, zodat alle betalingen kunnen worden gebaseerd op gecontroleerde jaar- of halfjaarcijfers.

Het deel van de investeringsportefeuille dat niet in cash gerealiseerd zou zijn middels verkoop aan derden bij het verstrijken van de dertienjarige periode na aanvang van de vintage kan geen aanleiding meer geven tot enige betaling onder de co-investeringsstructuur en komt bijgevolg ten goede aan Gimv.

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

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

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

2. De historische co-investeringsstructuren in de praktijk

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

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

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

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

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

Per 31 December 2025 bedraagt de totale opgebouwde waarde voor alle deelnemers samen 12.128.095 EUR (waarvan 2.635.404 met betrekking tot vintage 2013 en 9.492.691 met betrekking tot vintage 2016), ten opzichte van 26.456.561 EUR per 31 maart 2025. Tijdens het voorbije boekjaar werden in het kader van de co-investeringsstructuur 2013 earn-outs uitbetaald voor een totaalbedrag van 8.377.671 EUR, en in het kader van de co-investeringsstructuur 2016 voor een totaalbedrag van 7.261.059 EUR.

De uitsplitsing per 31 december 2025 van de uitstaande verplichtingen voor earn-out betalingen (vintages 2013 en 2016) is als volgt:

Vintage

Totale verplichting voor earn-outs per 31-12-2025

	2013-2016	2.635.404
	2016-2018	9.492.691
Totaal		12.128.095

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

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

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

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Uitbetaald in 2025	Toegekend in 2025
Koen Dejonckheere	2013-16									223.624				634.684	
	2016-18											884.833		238.390	
Edmond Bastijns	2013-16									127.628				362.229	
	2016-18											530.702		142.981	
Koen Bouckaert	2013-16													99.418	
	2016-18											369.011			
Bart Diels	2013-16									295.735				355.690	
	2016-18											476.137		127.213	
Erik Mampaey	2013-16													135.219	
	2016-18											469.772			
Kristof Vande Capelle	2013-16									134.182				380.830	
	2016-18											530.702		142.981	
Tom Van de Voorde	2013-16									101.233				301.631	
	2016-18											531.094		1.363.451	
Bram Vanparys	2013-16													33.407	
	2016-18											124.834			

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

Er vervielen geen opties of warrants en de leden van het executief comité droegen evenmin opties of warrants over. Tijdens het boekjaar 2025 vonden voor het overige geen verrichtingen plaats met betrekking tot de leden van het executief comité.

C. Rapportering over de nieuwe investeringsstructuur 2024

1. Principes

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

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

Het is enkel in de mate dat een platform in staat is om deze portefeuille van bedrijven succesvol te verkopen dat, na terugbetaling van de investeringskost aan Gimv en de deelnemers en na het realiseren door Gimv van een cost hurdle van 4% (zonder catch-up), de opbrengsten voor 86% zullen toekomen aan Gimv en voor 14% aan de deelnemers.¹⁸ Hiermee worden de belangen van de medewerkers direct afgestemd op de belangen van Gimv en de aandeelhouders, met name de maximalisatie van gerealiseerde netto-meerwaarden op de portefeuille en bijgevolg de creatie van aandeelhouderswaarde.

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

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

¹⁸ Dit percentage van 14% kan lager zijn indien niet alle aandelen worden overgedragen aan de deelnemers of indien aandelen worden teruggekocht door Gimv bv. bij vertrek van een deelnemer en niet opnieuw worden gealloceerd aan één of meer andere deelnemers.

Van de voormelde 14% zal ongeveer 25% toekomen aan de leden van het executief comité (met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder) en ongeveer 60% aan andere begunstigden. De ongeveer resterende 15% is in handen van Gimv en zal niet worden toegewezen, aangezien het uitvoerend comité voor 50% deelneemt aan het carried interest-plan en voor 50% aan het Gimv Share LTIP, waardoor de invoering van dit laatste kostenneutraal is voor Gimv (zie supra, hoofdstuk A.2.4).

2. De investeringsstructuur 2024 in de praktijk

Timing – In de loop van boekjaar 2025 werden de investeringsstructuren 2024 opgezet, werd de portefeuille sinds 1 april 2024 ingebracht en werden de aandelen in de betrokken juridische entiteiten door de deelnemers verworven tegen hun reële marktwaarde.

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

Vesting (“malus”) – De investeringsstructuur bevat een regeling waarbij de deelnemer een gedeelte van zijn of haar rechten gespreid in de tijd verwerft (“vesting”) als volgt: geen vesting tijdens de investeringsperiode (tot 31 december 2027), 40% in het eerste kwartaal volgend op het einde van de investeringsperiode, verhoogd met 5% per kwartaal. De rechten zullen bijgevolg volledig gevest bij het einde van 2030. Deelnemers moeten bovendien minstens vijf jaar verbonden zijn met Gimv middels een arbeids- of dienstenovereenkomst alvorens zij rechten kunnen verwerven. Het eerste moment waarop een deelnemer desgevallend dividenden kan ontvangen heeft pas plaats vanaf het zesde jaar.

Verplichting – Per 31 december 2025 werd een totale verplichting opgenomen van 7.819.259 EUR. De Core LTIP 2024 is opgenomen in de reële waarde van de investeringen in dochterondernemingen, die als investeringsentiteiten worden geclassificeerd, zoals gerapporteerd in de geconsolideerde balans. Onder de investeringsbasis (zie hoofdstuk 4) wordt dit bedrag weergegeven als minderheidsbelang. De verplichting met betrekking tot de Share LTIP 2024 bedraagt 485.095 EUR en wordt opgenomen als een niet-courante LTIP-verplichting. De verplichting voor de managing director bedraagt 233.208 EUR en voor de overige leden van het executive committee in totaal 1.757.259 EUR. De voormelde ‘bedragen’ kunnen in de komende jaren wijzigen, onder meer als gevolg van (i) de evolutie van de waarde van de onderliggende, nog niet gerealiseerde investeringsportefeuilles, en (ii) de kasrealisatie van de opgebouwde meerwaarden op de onderliggende investeringsportefeuille en de timing daarvan.

Toewijzing – De toewijzingspercentages van de individuele leden van het executive committee onder de investeringsstructuur 2024 per 31 december 2025 zijn als volgt: de chief executive officer 2,5%, de chief financial officer, de chief legal officer en de Head of Anchor elk 1,375%, en elk van de platformhoofden 3,1875%.

Clawback – De aandeelhoudersovereenkomst met de deelnemers bevat bepalingen op grond waarvan een begunstigde bepaalde bedragen aan Gimv kan moeten terugbetalen in geval van fraude, post-acquisitieclaims¹⁹ of administratieve fouten. Tijdens boekjaar 2025 was er geen aanleiding om enig clawbackrecht uit te oefenen.

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

D. Overzichtstabellen

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

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

	Remuneratie							Betalingen onder investerings-structuur 2024-2027	Betalingen onder historische co-investerings-structuren 2013-2016 of 2016-2018	Totaal betaald in boekjaar 2025
	Jaarlijkse vaste remuneratie	Overige remuneratie componenten	Variabele remuneratie in cash							
			1 jaar	Meerdere jaren						
			STI	LTIP 2018-2021	LTIP 2021-2024	Gimv Share LTIP	Gimv Anchor LTIP			
Gedelegeerd bestuurder	504.513	157.744	302.708	1.265.781	-	-	-	-	873.074	3.103.820
Leden van het executief comité	2.556.237	-	816.404	6.319.210	-	-	-	-	3.445.050	13.136.901

¹⁹ In geval van een post-acquisitieclaim na de desinvestering van een portefeuillebedrijf die leidt tot een kasuitstroom boven het bedrag van de escrow, holdback of andere zekerheden.

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

De volgende tabel²⁰ geeft een overzicht van alle voorzieningen met betrekking tot toekomstige betalingen aan de leden van het executief comité, zowel in termen van variabele lange termijn vergoedingen (hoofdstuk A), als in termen van de historische co-investeringsstructuren (hoofdstuk B) en de nieuwe investeringsstructuur 2024 (hoofdstuk C).

	Remuneratie								Voorziening voor investeringsstructuur 2024-2027	Voorzieningen voor historische co-investeringsstructuren 2013-2016 of 2016-2018	Totale voorziening einde boekjaar 2025
	Jaarlijkse vaste remuneratie	Overige remuneratie componenten	Variabele remuneratie in cash								
			1 jaar	Meerdere jaren							
			STI	LTIP 2018-2021	LTIP 2021-2024	Gimv Share LTIP	Gimv Anchor LTIP				
Gedelegeerd bestuurder	NA	NA	NA	855.524	299.163		84.881	-	233.208	1.108.457	2.581.233
Leden van het executief comité	NA	NA	NA	4.127.862	1.982.384		345.890	-	1.757.259	3.691.030	11.904.425

Namens de raad van bestuur, 27 maart 2026

Filip Dierckx²¹, Voorzitter van het remuneratie- en benoemingscomité

²⁰ Het bedrag vermeld in de kolom "verplichting voor uitbetalingen onder investeringsstructuur 2024-2027" betreft technisch gezien geen verplichting, maar wordt in de 'investment basis' gerapporteerd als 'minderheidsbelangen'.

²¹ Namens Ginkgo Associates CommV.



7

Jaarrekening

7.

Jaarrekening

Algemene informatie

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

Geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans (in 1.000 EUR)	Toelichting	31-12-2025	31-03-2025
Vaste activa		2.129.868	1.640.271
Investeringsportefeuille *	3	2.112.971	1.623.346
Directe investeringen	3	1.363.870	1.623.346
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	3	749.101	-
Immateriële activa	4	372	155
Materiële vaste activa	4	16.524	16.770
Vlottende activa		326.547	724.771
Handelsvorderingen en overige vorderingen	5	1.902	55.534
Geldmiddelen en cash equivalenten	6	172.868	538.102
Verhandelbare effecten	6	150.534	130.722
Overige vlottende activa	5	1.243	413
Totaal activa		2.456.415	2.365.042
Eigen vermogen		2.029.483	1.906.773
Eigen vermogen - groepsaandeel		2.029.483	1.906.773
Geplaatst kapitaal	7	345.460	335.554
Uitgiftepremies	7	369.449	337.568
Reserves	7	1.314.574	1.233.651
Verplichtingen		426.932	458.269
Langlopende verplichtingen		331.726	402.214
Obligatieleningen	10	275.000	350.000
Leaseverplichtingen	10	8.623	9.657
LTIP verplichtingen *	11	46.166	40.623
Vorzieningen *	11	1.937	1.934
Kortlopende verplichtingen		95.206	56.055
Obligatieleningen *	10	80.855	6.202
Leaseverplichtingen	10	1.687	1.733
LTIP verplichtingen *	11	1.328	33.154
Handels- en sociale schulden *	13	8.931	7.547
Overige verplichtingen *	13	2.405	7.419
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.456.415	2.365.042

De toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.

* De presentatie van de geconsolideerde jaarrekening is bijgewerkt ten opzichte van de vorige financiële verslaggeving. Vergelijkende cijfers zijn gepresenteerd in overeenstemming met de huidige presentatie. De herclassificaties hebben geen invloed op het gerapporteerde nettoresultaat van de Groep en het eigen vermogen van de Groep over het vorige boekjaar. Meer informatie is te vinden in toelichting 1.4.

2. Geconsolideerde resultatenrekening en het globale resultaat

Geconsolideerde staat van de resultatenrekening en het globale resultaat (in 1.000 EUR)	Toelichting	2025 (9m)	2024-2025 (12m)
Opbrengsten/(verliezen) van de investeringsportefeuille *	14	190.753	263.883
<i>Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen</i>		49.842	188.758
<i>Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen</i>		85.007	75.125
<i>Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen</i>		55.904	-
Dividendopbrengsten		1.416	2.668
Interestopbrengsten	14	22.711	33.609
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)		214.880	300.160
Management- en overige vergoedingen	15	7.097	778
Opbrengsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen	15	4.598	-
Overige operationele opbrengsten	15	1.275	855
Aankoop goederen en diverse diensten	16	-10.165	-17.775
Bezoldigingen - salarissen *	16	-21.063	-24.892
LTIP vergoedingen *	16	-16.292	-31.357
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	16	-2.141	-2.485
Overige operationele kosten *	16	-4.208	-7.011
Operationeel resultaat		173.982	218.273
Financieringsopbrengsten	17	8.630	11.847
Resultaat voor financieringskosten en inkomstenbelastingen		182.612	230.120
Financieringskosten *	17	-8.131	-10.644
Resultaat voor inkomstenbelastingen		174.480	219.476
Inkomstenbelastingen	18	-1.168	-475
Netto resultaat van het jaar		173.312	219.001
Netto resultaat van het jaar voor de groep		173.312	219.001
Andere elementen van het globaal resultaat			
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel pensioenplannen	12	28	-86
Globale resultaat van het jaar voor de groep		173.340	218.915
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	Toelichting	2025 (9m)	2024-2025 (12m)
Gewone winst (verlies) per aandeel	19	4,76	7,47
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	19	4,76	7,47

De toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.

* De presentatie van de geconsolideerde jaarrekening is bijgewerkt ten opzichte van de vorige financiële verslaggeving. Vergelijkende cijfers zijn gepresenteerd in overeenstemming met de huidige presentatie. De herclassificaties hebben geen invloed op het gerapporteerde nettoresultaat van de Groep en het eigen vermogen van de Groep over het vorige boekjaar. Meer informatie is te vinden in toelichting 1.4.

3. Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen voor de 9 maanden eindigend op 31-12-2025 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	Eigen aandelen	Totaal eigen vermogen
01-04-2025		335.554	337.568	1.233.506	723	-578	1.906.773
Netto resultaat van het jaar voor de groep		-	-	173.312	-	-	173.312
Andere elementen van het globaal resultaat	12	-	-	-	28	-	28
Globale resultaat van het jaar voor de groep		-	-	173.312	28	-	173.340
Dividenden aan aandeelhouders	9	-	-	-92.995	-	-	-92.995
Kapitaalverhoging gerelateerd aan keuzedividend	7	9.906	31.881	-	-	-	41.787
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	7	-	-	-	-	578	578
31-12-2025		345.460	369.449	1.313.823	751	-	2.029.483

Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen voor het jaar eindigend op 31-03-2025 (in 1.000 EUR)	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	Eigen aandelen	Totaal eigen vermogen
31-03-2024		264.665	136.282	1.087.940	809	-407	1.489.289
Netto resultaat van het jaar voor de groep		-	-	219.001	-	-	219.001
Andere elementen van het globaal resultaat	12	-	-	-	-86	-	-86
Globale resultaat van het jaar voor de groep		-	-	219.001	-86	-	218.915
Kapitaalverhoging	9	67.886	178.908	-	-	-	246.794
Kosten van kapitaalverhoging	9	-3.951	-	-	-	-	-3.951
Dividenden aan aandeelhouders	9	-	-	-72.467	-	-	-72.467
Kapitaalverhoging gerelateerd aan keuzedividend	7	6.954	22.378	-	-	-	29.332
Netto verkopen / aankopen eigen aandelen	7	-	-	-968	-	-171	-1.139
31-03-2025		335.554	337.568	1.233.506	723	-578	1.906.773

De toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (directe methode)

Geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)	Toelichting	2025 (9m)	2024-2025 (12m)
Kasstroom uit operationele activiteiten *		-290.282	120.464
Investerings *	3	-108.362	-271.101
Ontvangsten uit investeringen *	3	187.269	467.899
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	3	-361.781	-
Ontvangsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen		1.511	-
Ontvangen interesten *	14	10.492	12.501
Ontvangen dividenden *		1.098	2.668
LTIP remuneratie aan medewerkers *	11	-40.931	-12.810
Korte termijn brugfinanciering *	5	54.558	-30.266
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen		6.011	156
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	11;16	-22.725	-29.004
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen	18	-2.881	297
Andere operationele activiteiten *	11	-14.540	-19.876
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		3.244	7.645
Ontvangen interesten op deposito's *		4.479	9.540
Aankopen materiële vaste activa *	4	-1.605	-746
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		370	-1.149
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-62.324	191.593
Kapitaalverhoging en uitgiftepremieverhoging, bruto	7	-	246.794
Betaalde kosten gerelateerd aan kapitaal- en uitgiftepremieverhoging	7	-	-3.951
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	7	-8.742	-11.124
Dividend betaling aan aandeelhouders	7	-57.490	-36.853
Aankoop eigen aandelen		-	-6.008
Verkoop eigen aandelen		3.227	2.661
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		681	74
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende het jaar		-349.362	319.702
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar		668.824	346.835
Reeds verworven, nog niet ontvangen interesten op deposito's en andere beleggingen		3.939	2.287
Liquide middelen en verhandelbare effecten op einde van het jaar		323.403	668.824

De toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten vormen een integraal onderdeel van deze financiële staten.

* De presentatie van de geconsolideerde jaarrekening is bijgewerkt ten opzichte van de vorige financiële verslaggeving. Vergelijkende cijfers zijn gepresenteerd in overeenstemming met de huidige presentatie. De herclassificaties hebben geen invloed op het gerapporteerde nettoresultaat van de Groep en het eigen vermogen van de Groep over het vorige boekjaar. Meer informatie is te vinden in toelichting 1.4.

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Note 1. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

1.1 Verklaring van overeenstemming en toegepaste verslaggevingsstandaarden

Gimv NV (de “Vennootschap”) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen.

Tijdens het huidige boekjaar heeft de Groep haar verslagperiode verkort tot negen maanden, eindigend op 31 december 2025. Deze verkorting vloeit voort uit de beslissing om het boekjaar af te stemmen op het kalenderjaar. Deze wijziging heeft tot doel:

- een betere afstemming te realiseren met de rapporteringscycli van de meerderheid van de portefeuillevennootschappen;
- de transparantie en vergelijkbaarheid voor investeerders en andere stakeholders te verbeteren; en
- de efficiëntie in de financiële rapportering en planningsprocessen te verhogen.

Als gevolg hiervan bestrijkt de huidige geconsolideerde jaarrekening een periode van negen maanden, terwijl de vergelijkende cijfers betrekking hebben op een volledig boekjaar van twaalf maanden. De bedragen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het overzicht van het totaalresultaat, het kasstroomoverzicht en bepaalde toelichtingen zijn bijgevolg niet volledig vergelijkbaar met de vergelijkingsperiode. De bedragen in de balans blijven wel rechtstreeks vergelijkbaar aangezien zij financiële posities op specifieke rapporteringsdata weergeven.

De geconsolideerde financiële staten van Gimv (de “Groep”) hebben betrekking op een periode van 9 maanden eindigend op 31 december 2025. Zij werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 maart 2026.

Overeenkomstig artikel 13 §2,3 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 verklaren CEO Koen Dejonckheere en CFO Kristof Vande Capelle, namens en voor rekening van de Vennootschap, dat, voor zover hen bekend:

- a) de geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en dat zij een getrouw beeld geven van het eigen vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025, evenals van haar resultaat en kasstromen voor de op die datum afgesloten periode;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van de Groep, alsook van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij wordt geconfronteerd.

1.2 Grondslagen voor opstelling

De geconsolideerde financiële staten worden gepresenteerd in euro, zijnde tevens de functionele valuta. Bedragen worden afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders vermeld. De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld volgens het historische-kostprijnsprincipe, met uitzondering van de volgende posten:

- Financiële instrumenten – gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat
- Verplichtingen uit in geld afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen – gewaardeerd tegen reële waarde
- Nettoverplichting uit toegezegde pensioenregelingen – reële waarde van planactiva verminderd met de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichting

Continuïteit

Deze geconsolideerde financiële staten werden opgesteld op basis van continuïteit, zoals vermeld in het verslag van de raad van bestuur. De raad van bestuur heeft een beoordeling gemaakt van de continuïteit voor een periode van ten minste 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van de jaarrekening, rekening houdend met de huidige prestaties en financiële toestand van de Groep en de belangrijkste en opkomende risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden toegepast

Er zijn geen nieuwe standaarden, interpretaties of wijzigingen van standaarden die van kracht zijn voor de periode die aanvangt op 1 april 2025 en die een materiële impact hebben op de geconsolideerde financiële staten van de Groep.

Standaarden van kracht na balansdatum

De Groep heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden, die van kracht worden na 31 december 2025, niet vervroegd toegepast:

- IFRS 18 – Presentatie en toelichting in de jaarrekening (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2027);
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2026);
- Annual Improvements – Volume 11 (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2026).

De Groep beoordeelt momenteel nog de impact van IFRS 18 en zal deze standaard toepassen vanaf de verplichte ingangsdatum van 1 januari 2027. Retrospectieve toepassing is vereist; bijgevolg zullen de vergelijkende cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december 2026 worden herwerkt in overeenstemming met IFRS 18.

De toekomstige toepassing van de overige nieuwe en gewijzigde standaarden wordt niet verwacht een materiële impact te hebben op de geconsolideerde financiële staten van de Groep.

1.3 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde financiële staten omvatten de financiële gegevens van de moedermaatschappij Gimv NV (de “Vennootschap”) en haar volledig geconsolideerde dochterondernemingen (de “Groep”). Alle dochterondernemingen sluiten hun boekjaar af op 31 december.

Vrijstelling van consolidatieverplichting voor investeringsentiteiten

Overeenkomstig IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening kwalificeert de Vennootschap als investeringsentiteit. Bijgevolg past de Vennootschap de vrijstelling toe zoals bepaald in IFRS 10.27 en consolideert zij geen dochterondernemingen die zelf kwalificeren als investeringsentiteit.

Een investeringsentiteit is een entiteit die:

- middelen verkrijgt van één of meerdere investeerders met als doel beleggingsbeheerdiensten te verstrekken;
- als bedrijfsdoelstelling heeft opbrengsten te genereren uit waardevermeerdering van kapitaal, beleggingsinkomsten, of beide; en
- de prestaties van nagenoeg al haar investeringen waardeert en beoordeelt op basis van reële waarde.

De Vennootschap voldoet aan al deze criteria. Bijgevolg worden enkel dochterondernemingen waarvan de activiteiten bestaan uit het verlenen van diensten die verband houden met de investeringsactiviteiten van de Vennootschap, en die zelf geen investeringsentiteit zijn, volledig geconsolideerd. Deze dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep de zeggenschap effectief verkrijgt. Alle intragroepsaldi en -transacties worden geëlimineerd bij consolidatie. Deconsolidatie vindt plaats vanaf het moment dat de zeggenschap ophoudt te bestaan.

Alle andere participaties worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat (FVTPL) overeenkomstig IFRS 9, in plaats van volledig te worden geconsolideerd. Dit omvat:

- investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen;
- directe investeringen in entiteiten waarin de Groep meerderheidszeggenschap heeft (“dochterondernemingen”);
- directe investeringen in entiteiten waarin de Groep significante invloed uitoefent maar geen meerderheidszeggenschap heeft (“geassocieerde deelnemingen”).

Voor nieuwe dochterondernemingen beoordeelt de Groep of zij kwalificeren als investeringsentiteit onder IFRS 10, op basis van de functie die de entiteit vervult binnen de Groep. Voor bestaande dochterondernemingen evalueert de Groep jaarlijks of de functie nog steeds aanleiding geeft tot toepassing van de consolidatievrijstelling onder IFRS 10.

Investeringen in dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten

Investeringen in dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten zijn gecontroleerde dochterondernemingen waarvan het voornaamste doel het aanhouden van investeringen is. Deze entiteiten zijn doorgaans tussengeplaatste investeringsholdings die de belangen van de Groep in portefeuillebedrijven aanhouden. De reële waarde kan stijgen of dalen als gevolg van bedragen die aan de investeringsentiteiten worden betaald of ervan worden ontvangen, of door waardeschommelingen in overeenstemming met het waarderingsbeleid van de Groep.

Alle dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en hun consolidatiemethode worden vermeld in Toelichting 21.

1.4 Herclassificatie van financiële activa en aangepaste presentatie van de geconsolideerde financiële staten

De Groep heeft de rapporteringsaanpak voor de waardering van haar investeringsportefeuille herbeoordeeld. Om deze beter af te stemmen op de economische realiteit, zal de Groep vanaf het gerapporteerde boekjaar 2025 zowel haar schuld- als aandeleninvesteringen in een portefeuillebedrijf waarderen en rapporteren als één geheel (unit of account). Beide types financiële instrumenten worden samen geïnitieerd en beheerd als onderdeel van één investeringsbeslissing. Het economisch rendement ervan wordt beoordeeld binnen een geïntegreerde investeringsstrategie. Daarom wordt de volledige investering gewaardeerd tegen reële waarde, aangezien de contractuele kasstromen voortvloeiend uit zowel de aandelen- als schuldinvesteringen ondergeschikt zijn aan de algemene doelstelling van waardecreatie.

In de praktijk heeft deze benadering geen impact op de waardering van de portefeuille, aangezien de waardering van het schuldinstrument tegen gemortiseerde kost niet materieel verschilt van de reële waarde.

In overeenstemming met IFRS 9 vond de herclassificatie plaats op 1 oktober 2025, maar werd deze retrospectief toegepast, waarbij de vergelijkende cijfers werden aangepast. Voor de volledigheid geven wij hieronder weer hoe de vroegere en de nieuwe rapporteringswijze met betrekking tot de portefeuillewaarde zich tot elkaar verhouden.

Geconsolideerde balans

De wijzigingen in presentatie hebben voornamelijk betrekking op de herclassificatie van financiële activa, inclusief de afzonderlijke presentatie van investeringen in dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten. De LTIP-verplichtingen worden op een afzonderlijke lijn gepresenteerd in plaats van onder voorzieningen (lange termijn) en sociale schulden (korte termijn). Daarnaast werden enkele andere, minder significante herclassificaties doorgevoerd.

Deze wijzigingen werden aangebracht om de transparantie en duidelijkheid van de geconsolideerde balans te verbeteren en hebben geen impact op het totaal van de activa, het eigen vermogen of de verplichtingen.

Investeringsportefeuille

<u>Van gerapporteerde cijfers in de vorige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Investeringsportefeuille	1.623.346
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.360.924
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	85.950
Financiële activa: schuldvorderingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	176.472
<u>Naar vergelijkende cijfers in de huidige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Investeringsportefeuille	1.623.346
Directe investeringen	1.623.346
Investeringen in investeringentiteit-dochterondernemingen	-
<i>Verplichtingen</i>	
<u>Van gerapporteerde cijfers in de vorige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Verplichtingen	96.879
Langlopende verplichtingen	
Voorzieningen	49.614
Kortlopende verplichtingen	
Handels- en sociale schulden	33.644
Belastingverplichtingen	1.039
Overige schulden	12.582
<u>Naar vergelijkende cijfers in de huidige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Verplichtingen	96.879
Langlopende verplichtingen	
LTIP verplichtingen	40.623
Voorzieningen	1.934
Kortlopende verplichtingen	
Obligatieleningen	6.202
LTIP verplichtingen	33.154
Handels- en sociale schulden	7.547
Overige verplichtingen	7.419

Geconsolideerd overzicht van winst of verlies en overige elementen van het totaalresultaat*Portefeuilleresultaat*

De wijzigingen in de presentatie hebben voornamelijk betrekking op een herziene weergave van het portefeuilleresultaat, inclusief de afzonderlijke presentatie van reële-waardebewegingen en opbrengsten gerelateerd aan investeringen in investeringentiteit-dochterondernemingen. Deze wijzigingen zijn doorgevoerd om de leesbaarheid en consistentie van de prestatie-rapportage te verbeteren en hebben geen invloed op de winst over de periode of het totaalresultaat.

<u>Van gerapporteerde cijfers in de vorige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Dividendopbrengst	2.668
Interestopbrengst	33.609
Meerwaarden op realisatie van investeringen	196.519
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	267.319
Terugname waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	281
Portefeuille opbrengsten	500.396
Minderwaarden op realisatie van investeringen	7.761
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit financiële activa gewaardeerd aan de reële waarde via resultaat	156.194
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostprijs	36.281
Portefeuille verliezen	200.236
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	300.160
<u>Naar vergelijkende cijfers in de huidige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Opbrengsten/(verliezen) van de investeringsportefeuille	263.883
<i>Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen</i>	<i>188.758</i>
<i>Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen</i>	<i>75.125</i>
<i>Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringentiteit-dochterondernemingen</i>	<i>-</i>
Dividendopbrengsten	2.668
Interestopbrengsten	33.609
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	300.160

Operationele kosten – LTIP

Alle kosten met betrekking tot het LTIP worden gepresenteerd onder één afzonderlijke post “LTIP vergoedingen”. Deze post omvat de LTIP-vergoeding evenals de wijzigingen in zowel de langlopende als de kortlopende LTIP-verplichtingen, die voorheen werden opgenomen onder “Overige operationele kosten”. Deze wijziging werd doorgevoerd om de leesbaarheid van de rapportering te verbeteren.

<u>Van gerapporteerde cijfers in de vorige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Bezoldigingen - LTIP vergoeding	25.027
Overige operationele kosten	12.530
Financieringskosten	11.455
Totaal	49.012

<u>Naar vergelijkende cijfers in de huidige periode (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
LTIP vergoedingen	31.357
Overige operationele kosten	7.011
Financieringskosten	10.644
Totaal	49.012

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

De Groep heeft vrijwillig haar grondslag voor financiële verslaggeving en presentatie gewijzigd met betrekking tot de classificatie van kasstromen die verband houden met de aan- en verkoop van haar portefeuille-investeringen, gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVTPL). Volgens de herziene grondslag worden deze kasstromen gepresenteerd als operationele kasstromen in plaats van als kasstromen uit investeringsactiviteiten. Deze wijziging weerspiegelt de status van de Groep als investeringsentiteit, waarbij de voornaamste “opbrengst”-genererende activiteiten bestaan uit het beheren van en het realiseren van rendementen uit haar investeringsportefeuille. Kasstromen die voortvloeien uit deze activiteiten worden beschouwd als operationeel van aard. Het management is tot de conclusie gekomen dat presentatie van deze kasstromen onder operationele activiteiten beter aansluit bij het bedrijfsmodel van de Groep.

Deze vrijwillige wijziging in grondslag voor financiële verslaggeving werd retrospectief toegepast op alle gepresenteerde periodes. De vergelijkende kasstroominformatie voor voorgaande periodes werd derhalve hergeclassificeerd van “investeringsactiviteiten” naar “operationele activiteiten”. De herwerking heeft geen impact op de eerder gerapporteerde totale kasstromen, het resultaat of het eigen vermogen. De herclassificatie verhoogde de netto kasstromen uit operationele activiteiten met 171.418 duizend EUR en verlaagde de netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten met hetzelfde bedrag voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025.

Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de herclassificatie van 171.418 duizend EUR.

<u>Herclassering van investerings- naar operationele activiteiten (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Investeringen	-271.101
Ontvangsten uit investeringen	467.899
Ontvangen interesten	12.501
Ontvangen dividenden	2.668
Earnout betalingen gerelateerd aan de historische co-investeringsstructuren	-1.489
Korte termijn brugfinanciering	-30.266
Totaal	180.212

<u>Herclassering van operationele naar investeringsactiviteiten (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-03-2025</u>
Ontvangen interesten op deposito's	-9.540
Aankopen materiële vaste activa	746
Totaal	-8.794

1.5 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum.

Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die van kracht is op balansdatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Wisselkoersverschillen en omrekeningsverschillen die uit deze transacties voortvloeien, worden in de resultatenrekening opgenomen onder het operationeel resultaat.

1.6 Financiële activa

De financiële activa bestaan hoofdzakelijk uit aandelen gewaardeerd tegen reële waarde, schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde, investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten en verhandelbare effecten.

Aankopen en verkopen van financiële activa die worden afgewikkeld volgens gangbare marktconventies worden opgenomen op afwikkelingsdatum.

Financiële activa worden in de balans opgenomen op de datum waarop de investeringsbedragen worden betaald. Investeringsbedragen die vóór het einde van het boekjaar contractueel zijn overeengekomen en waarvoor de Groep de bijbehorende contractuele rechten beheert, en waarvoor de investeringsbedragen kort na balansdatum worden betaald, worden eveneens opgenomen onder de financiële activa op balansdatum.

Financiële activa worden niet langer in de balans opgenomen wanneer de Groep de contractuele rechten verbonden aan deze activa niet langer beheert. Dit doet zich voor wanneer de financiële activa worden verkocht of wanneer de aan deze activa toe te rekenen kasstromen worden overgedragen aan een onafhankelijke derde partij.

1.7 Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille

Bij het bepalen van de reële waarde van de investeringsportefeuille past de Groep de volgende hiërarchie toe, die het belang weergeeft van de gebruikte waarderinginputs:

- **Niveau 1:** genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** andere waarderingmethoden waarbij alle inputs die een significante invloed hebben op de berekende reële waarde waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks;
- **Niveau 3:** waarderingmethoden waarbij significante inputs worden gebruikt die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Beursgenoteerde ondernemingen

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat. Indien de investering actief wordt verhandeld op een effectenmarkt, wordt de reële waarde bepaald op basis van de slotbiedkoers op de verslagdatum.

Instrumenten zonder beurskoers

Overeenkomstig IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde* wordt de reële waarde van zowel eigenvermogens- als schuldinstrumenten gedefinieerd als het bedrag waarvoor een actief kan worden overgedragen tussen goed geïnformeerde, bereidwillige partijen in een zakelijke transactie onder normale marktomstandigheden. Bij gebrek aan een actieve markt worden diverse waarderingmodellen toegepast. Deze worden geclassificeerd als niveau 3 binnen de reële-waardehiërarchie. Het waarderingproces wordt gestuurd door het waarderingbeleid van de Groep, dat in overeenstemming is met de International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines. De waarderingmethodieken worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging leidt tot een betere benadering van de reële waarde. Voor verdere details wordt verwezen naar Toelichting 3.

1.8 Verantwoording van portefeuilleresultaat, operationele opbrengsten en kosten.

Het operationeel resultaat bestaat hoofdzakelijk uit het portefeuilleresultaat (dividendopbrengsten, interestopbrengsten, gerealiseerde meer- of minderwaarden bij verkoop van investeringen en niet-gerealiseerde reële-waardewijzigingen op financiële activa en investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen), aangevuld met operationele opbrengsten zoals managementvergoedingen, en verminderd met operationele kosten.

Gerealiseerde meer- of minderwaarden bij verkoop van investeringen vertegenwoordigen het verschil tussen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie overeenkomstig IFRS 13, verminderd met rechtstreeks toerekenbare kosten, bij verkoop van aandelen of terugbetaling van schuldinstrumenten; en de boekwaarde van de investering aan het begin van de verslagperiode.

Niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden vloeien voort uit wijzigingen in de reële waarde van investeringen tussen het begin en het einde van de verslagperiode overeenkomstig IFRS 13.

Reële-waardewijzigingen op investeringsentiteit-dochterondernemingen betreffen wijzigingen in de reële waarde van dochterondernemingen die onder IFRS 10 als investeringsentiteit worden geclassificeerd.

Dividenden worden als opbrengst opgenomen wanneer de algemene vergadering van aandeelhouders van de betrokken vennootschap het dividend heeft goedgekeurd.

Managementvergoedingen betreffen vergoedingen aangerekend aan portefeuillevennootschappen en beheerde fondsen. Vergoedingen aangerekend aan investeringsentiteit-dochterondernemingen worden niet opgenomen als managementvergoeding, maar worden gepresenteerd onder "Opbrengsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen". Deze post omvat eveneens interestopbrengsten van niet-geconsolideerde dochterondernemingen overeenkomstig IFRS 10.

Overige opbrengsten en kosten worden verwerkt op transactiedatum.

1.9 Kasstroomoverzicht

De Groep hanteert de directe methode voor het opstellen van het kasstroomoverzicht, aangezien deze de meest relevante informatie verschaft over de effectieve kasstromen van de Groep. Het kasstroomoverzicht omvat de mutaties in zowel "geldmiddelen en kasequivalenten" als "verhandelbare effecten", zoals opgenomen onder de vlottende activa in de balans.

Het kasstroomoverzicht is gebaseerd op de Vennootschap en haar volledig geconsolideerde dochterondernemingen. De Groep beschikt niet over aanspraak op de geldmiddelen en deposito's van haar participaties.

1.10 Belangrijke oordelen en schattingen

Bij het opstellen van de geconsolideerde financiële staten worden schattingen en veronderstellingen gemaakt die een invloed hebben op de gerapporteerde bedragen.

Belangrijke oordelen

- Het belangrijkste oordeel betreft de classificatie van de Vennootschap als investeringsentiteit onder IFRS 10. Het management heeft geconcludeerd dat de Vennootschap blijft voldoen aan de definitie van investeringsentiteit, aangezien haar primaire doelstelling het genereren van rendement is uit waardevermeerdering van kapitaal en beleggingsinkomsten, eerder dan uit het verlenen van beheerdiensten. Deze beoordeling houdt rekening met onder meer de samenstelling van de portefeuille van de Groep, de aard en doelstelling van haar dochterondernemingen en de wijze waarop prestaties worden geëvalueerd.
- De beoordeling door de Groep of een nieuwe dochteronderneming kwalificeert als investeringsentiteit onder IFRS 10, op basis van de functie die de entiteit binnen de Groep vervult.
- De Groep beschouwt haar investering in aandelen- en schuldinstrumenten van een portefeuillebedrijf als één geheel (unit of account). Deze beoordeling is gebaseerd op het feit dat beide instrument en economisch onderling afhankelijk zijn en deel uitmaken van één geïntegreerde investeringsstructuur. Beslissingen met betrekking tot de verwerving en vervreemding van de aandelen- en schuldinstrumenten worden niet onafhankelijk van elkaar genomen.

Belangrijke schattingen

De belangrijkste schattingen betreffen:

- de waardering van de investeringsportefeuille tegen reële waarde via resultaat (zie Toelichting 3);
- de waardering van toegezegde pensioenverplichtingen (zie Toelichting 12).

Deze schattingen zijn gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de activiteiten en op de informatie beschikbaar op het moment van opstelling. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

Note 2. Segmentinformatie

IFRS 8 Operationele segmenten vereist dat segmenten worden geïdentificeerd op basis van interne rapportering die regelmatig wordt voorgelegd aan de belangrijkste operationele besluitvormer met het oog op besluitvorming en prestatie-evaluatie. Bijgevolg verdeelt de Groep de geconsolideerde resultatenrekening over acht segmenten: vijf kernplatformen, twee bijkomende investeringssegmenten en één segment Business Services & General. Deze opsplitsing wordt aangevuld met een uitsplitsing van de investeringsportefeuille en van de investeringen tijdens de gerapporteerde periode.

Aanvullende rapportering wordt verstrekt op geografische basis in Toelichting 2.2. Het portefeuilleresultaat wordt opgesplitst per geografisch gebied, aangevuld met een opsplitsing van de investeringsportefeuille en de investeringen tijdens de gerapporteerde periode.

De drie groeidimensies van de Groep – Core, Anchor en Partnerships – worden vertaald in zeven segmenten, aangevuld met één segment Business Services & General.

De **vijf kernsegmenten** hebben betrekking op de vijf investeringsplatformen. Na de rapporteringsdatum van het volledige boekjaar heeft de Groep echter beslist om zich te focussen op investeringen en waardecreatie binnen Anchor en binnen de vier investeringsplatformen: Consumer, Healthcare, Smart Industries en Sustainable Cities. De Groep zal geen nieuwe investeringen meer doen binnen het Life Sciences-platform. De bestaande Life Sciences-portefeuille wordt behouden en beheerd met het oog op verdere waardeoptimalisatie. Bijgevolg zal het Life Sciences-platform vanaf de volgende rapporteringsperiode niet langer als afzonderlijk segment worden gepresenteerd.

- Consumer: gericht op ondernemingen die inspelen op de behoeften en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl;
- Healthcare: gericht op zorgaanbieders en patiëntendiensten, op toonaangevende B2B dienst- en softwarebedrijven en op medische producten;
- Life Sciences: gericht op durfkapitaalinvesteringen in R&D-gedreven ondernemingen die nog geen omzet genereren en die een positieve bijdrage leveren aan de menselijke gezondheid;
- Smart Industries: gericht op ondernemingen die uitblinken in hun sector door innovatieve engineering en intelligente technologieën; en
- Sustainable Cities: gericht op toonaangevende ondernemingen binnen de sectorclusters energie & milieu en bouw & materialen, inclusief chemie, infrastructuurinstallatie en vervoer & logistiek. Klimaatverandering en verstedelijking zijn belangrijke drijfveren voor de groei van bedrijven in deze sectoren.

Het **Anchor-segment** omvat Gimv's belang in Gimv Anchor Investments. Met Anchor streeft Gimv ernaar langetermijn strategische partnerschappen op te bouwen met toonaangevende groei-bedrijven. Dit stelt deze bedrijven in staat om langetermijnkapitaal aan te trekken om hun activiteiten verder uit te breiden, terwijl zij tegelijk stevig verankerd blijven.

Het **Infra-segment** omvat voornamelijk Gimv's belang in Infravest, waarin de beursgenoteerde vennootschap TINC en Tinc Development Partners zijn opgenomen. Infravest heeft bijgedragen aan de stabilisatie van de aandeelhoudersstructuur van TINC. Via Infravest streeft Gimv ernaar een breed scala aan infrastructuurprojecten te ontwikkelen en te beheren in samenwerking met Worxinvest en Belfius en zo bij te dragen aan de voortdurende modernisering van de Europese infrastructuur.

Het segment **Business Services & General** omvat activiteiten en investeringen die niet rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de kerninvesteringsplatformen van de Groep. Het omvat voornamelijk centrale ondersteunende functies en gedeelde diensten (zoals finance, legal, HR, IT en governance), centrale management- en holdingactiviteiten, bepaalde resterende of historische investeringen die niet langer aansluiten bij de huidige platformstructuur, alsook andere niet-platformspecifieke opbrengsten en kosten. Dit segment weerspiegelt de corporate infrastructuur en de centrale operationele kosten die niet op platformniveau worden beheerd door de belangrijkste operationele besluitvormer.

De segmentanalyse wordt opgesteld op basis van de Investment Basis. De Investment Basis is een alternatieve prestatie maatstaf (APM) en de Groep is van mening dat deze een beter inzicht biedt in de prestaties. Voor meer informatie over de Investment Basis wordt verwezen naar hoofdstuk 4. De segmentanalyse bevat tevens een reconciliatie tussen de Investment Basis en de IFRS-basis.

2.1 Segmentinformatie per platform

Segmentinformatie per platform – geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2025

Jaar 2025 (9m) 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
Opbrengsten/(verliezen) van de investeringsportefeuille	5.890	48.297	-3.572	48.101	99.725	2.657	11.302	-6.709	205.691	-14.938	190.753
Meer-/((Minder-)waarden op realisatie van investeringen	4.344	24	17.407	-5.126	32.688	-	-	505	49.842	-	49.842
Gerealiseerde meerwaarden	14.568	7.024	17.611	-	33.594	-	-	611	73.408	-	73.408
Gerealiseerde minderwaarden	-10.224	-7.000	-204	-5.126	-906	-	-	-106	-23.566	-	-23.566
Niet-gerealiseerde meer-/((minder-)waarden uit herwaardering van investeringen	1.546	48.273	-20.979	53.227	67.037	2.657	11.302	-7.214	155.849	-70.842	85.007
Niet-gerealiseerde meerwaarden	16.861	85.382	12.866	66.703	80.358	2.657	11.302	-694	275.435	-70.842	204.593
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-15.315	-37.108	-33.845	-13.476	-13.321	-	-	-6.521	-119.586	-	-119.586
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringssentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.904	55.904
Dividendopbrengsten	-	1.059	-	1.500	-	-	335	22	2.916	-1.500	1.416
Interestopbrengsten	7.696	3.053	598	6.696	4.387	-	384	-	22.814	-103	22.711
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	13.586	52.409	-2.974	56.297	104.112	2.657	12.021	-6.687	231.421	-16.540	214.880
Management- en overige vergoedingen	-11	-	-	220	-	335	-	6.553	7.097	-	7.097
Opbrengsten uit investeringssentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.598	4.598
Overige operationele opbrengsten	20	615	130	19	274	-	127	180	1.365	-90	1.275
Aankoop goederen en diverse diensten	-1.624	-3.216	-408	-502	-1.116	-22	-	-7.217	-14.105	3.940	-10.165
Bezoldigingen - salarissen	-3.951	-2.598	-1.428	-2.934	-3.500	-511	-	-6.141	-21.063	-	-21.063
LTIP vergoedingen	-469	-1.108	-239	-2.883	-8.861	-86	-	-2.646	-16.292	-	-16.292
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-2.141	-2.141	-	-2.141
Overige operationele kosten	-	-	-	-	-1.140	-	-	-4.675	-5.815	1.606	-4.209
Operationeel resultaat	7.551	46.102	-4.919	50.217	89.769	2.373	12.148	-22.773	180.468	-6.486	173.982
Financieringsopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	8.633	8.633	-3	8.630
Resultaat voor financieringskosten en inkomstenbelastingen	7.551	46.102	-4.919	50.217	89.769	2.373	12.148	-14.140	189.101	-6.489	182.612
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-	-	-8.131	-8.131	-	-8.131
Resultaat voor inkomstenbelastingen	7.551	46.102	-4.919	50.217	89.769	2.373	12.148	-22.271	180.970	-6.489	174.481
Inkomstenbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-1.168	-1.168	-	-1.168
Netto resultaat van het jaar	7.551	46.102	-4.919	50.217	89.769	2.373	12.148	-23.440	179.801	-6.489	173.312
Aandeel van het belang zonder zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	6.489	6.489	-6.489	0
Netto resultaat van het jaar voor de groep	7.551	46.102	-4.919	50.217	89.769	2.373	12.148	-29.929	173.312	-	173.312

Afschrijvingen en waardeverminderingen, overige operationele kosten, financiële opbrengsten en kosten, winstbelastingen en het aandeel van het belang zonder zeggenschap worden door de belangrijkste operationele besluitvormer niet per segment opgevolgd en zijn derhalve niet toegewezen aan een specifiek segment.

Segmentinformatie per platform – geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 maart 2025

Jaar 2024-2025 (12m) 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
Opbrengsten/(verliezen) van de investeringsportefeuille	18.018	65.418	-17.391	116.390	88.826	-59	-1.364	-5.955	263.883	-	263.883
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	8.100	96.261	3.370	40.905	38.686	-25	1.074	387	188.758	-	188.758
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	8.105	96.261	9.855	41.074	38.742	-	1.569	913	196.519	-	196.519
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	-5	-	-6.485	-169	-56	-25	-495	-526	-7.761	-	-7.761
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen	9.918	-30.843	-20.761	75.485	50.140	-34	-2.438	-6.342	75.125	-	75.125
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	22.750	19.753	6.152	143.076	72.965	-	1.569	1.335	267.600	-	267.600
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	-12.832	-50.596	-26.913	-67.591	-22.825	-34	-4.007	-7.677	-192.475	-	-192.475
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringssentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	-	414	-	955	-	-	1.246	53	2.668	-	2.668
Interestopbrengsten	9.540	7.462	493	9.514	5.992	-	608	-	33.609	-	33.609
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	27.558	73.294	-16.898	126.859	94.818	-59	490	-5.902	300.160	-	300.160
Management- en overige vergoedingen	45	-	-	246	-	-	-58	545	778	-	778
Opbrengsten uit investeringssentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige operationele opbrengsten	52	142	39	68	49	-	132	373	855	-	855
Aankoop goederen en diverse diensten	-1.069	-1.626	-379	-481	-1.863	-	-18	-12.339	-17.775	-	-17.775
Bezoldigingen - salarissen	-3.923	-3.989	-1.665	-3.315	-4.924	-	-	-7.076	-24.892	-	-24.892
LTIP vergoedingen	-1.358	-9.856	-1.767	-1.640	-8.729	-	-	-8.007	-31.357	-	-31.357
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-2.485	-2.485	-	-2.485
Overige operationele kosten	450	1.802	421	-2.657	-2.015	-	-	-5.012	-7.011	-	-7.011
Operationeel resultaat	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-39.903	218.273	-	218.273
Financieringsopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	11.847	11.847	-	11.847
Resultaat voor financieringskosten en inkomstenbelastingen	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-28.056	230.120	-	230.120
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-	-	-10.644	-10.644	-	-10.644
Resultaat voor inkomstenbelastingen	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-38.700	219.476	-	219.476
Inkomstenbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-475	-475	-	-475
Netto resultaat van het jaar	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-39.175	219.001	-	219.001
Aandeel van het belang zonder zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto resultaat van het jaar voor de groep	21.755	59.767	-20.249	119.080	77.336	-59	546	-39.175	219.001	-	219.001

Afschrijvingen en waardeverminderingen, overige operationele kosten, financiële opbrengsten en kosten, winstbelastingen en het aandeel van het belang zonder zeggenschap worden door de belangrijkste operationele besluitvormer niet per segment opgevolgd en zijn derhalve niet toegewezen aan een specifiek segment.

Segmentinformatie – segmentactiva per platform per 31 december 2025

Jaar 2025 (9m) 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
Segmentactiva											
Investeringsportefeuille	368.721	502.710	108.964	453.750	418.851	164.752	86.398	16.797	2.120.943	-7.972	2.112.971
Investeringen	368.721	502.710	108.964	453.750	418.851	164.752	86.398	16.797	2.120.943	-757.073	1.363.870
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749.101	749.101

Segmentinformatie – segmentactiva per platform per 31 maart 2025

Jaar 2024-2025 (12m) 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
Segmentactiva											
Investeringsportefeuille	284.239	273.077	134.015	382.375	330.750	165.041	30.903	22.946	1.623.346	-	1.623.346
Investeringen	284.239	273.077	134.015	382.375	330.750	165.041	30.903	22.946	1.623.346	-	1.623.346
Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2.2 Segmentinformatie per geografie

Segmentinformatie per geografie voor het portefeuilleresultaat per 31 december 2025

Jaar 2025 (9m) per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal Investerings-basis	IFRS aanpas-singen	IFRS totaal
Opbrengsten/(verliezen) uit de in de investeringsportefeuille	50.731	68.427	34.233	30.193	-1.685	23.792	205.691	-14.938	190.753
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	28.257	5.480	-157	16.343	-106	25	49.842	-	49.842
Gerealiseerde meerwaarden	33.383	5.684	-157	34.473	-	25	73.408	-	73.408
Gerealiseerde minderwaarden	-5.126	-204	-	-18.130	-106	-	-23.566	-	-23.566
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen	22.474	62.947	34.390	13.850	-1.579	23.768	155.849	-70.842	85.007
Niet-gerealiseerde meerwaarden	59.702	67.179	59.003	33.831	10	55.711	275.435	-70.842	204.593
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-37.228	-4.232	-24.613	-19.981	-1.589	-31.943	-119.586	-	-119.586
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	55.904	55.904
Dividendopbrengsten	2.916	-	-	-	-	-	2.916	-1.500	1.416
Interestopbrengsten	3.918	1.704	10.900	5.833	163	296	22.814	-103	22.711
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	57.565	70.131	45.133	36.026	-1.522	24.088	231.420	-16.540	214.880

Segmentinformatie per geografie voor het portefeuilleresultaat per 31 maart 2025

Jaar 2024-2025 (12m) per regio (in 1.000 EUR)	België	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Rest van Europa	Andere landen	Totaal Investerings-basis	IFRS aanpas-singen	IFRS totaal
Opbrengsten/(verliezen) uit de in de investeringsportefeuille	110.517	48.375	96.291	5.541	-1.614	4.773	263.883	-	263.883
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	29.221	7.894	134.832	23.081	-400	-5.870	188.758	-	188.758
Gerealiseerde meerwaarden	29.760	7.772	135.216	23.086	70	615	196.519	-	196.519
Gerealiseerde minderwaarden	-539	122	-384	-5	-470	-6.485	-7.761	-	-7.761
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen	81.296	40.481	-38.541	-17.540	-1.214	10.643	75.125	-	75.125
Niet-gerealiseerde meerwaarden	150.270	60.079	9.720	25.818	612	21.101	267.600	-	267.600
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-68.974	-19.598	-48.261	-43.358	-1.826	-10.458	-192.475	-	-192.475
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	2.625	43	-	-	-	-	2.668	-	2.668
Interestopbrengsten	5.658	1.753	17.763	7.963	212	260	33.609	-	33.609
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	118.800	50.171	114.054	13.504	-1.402	5.033	300.160	-	300.160

Segmentinformatie – segmentactiva per geografie per 31 december 2025

<u>Jaar 2025 (9m) per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
Segmentactiva									
Investeringsportefeuille	673.951	515.063	401.065	304.235	15.305	211.324	2.120.943	-7.972	2.112.971
Investerings	673.951	515.063	401.065	304.235	15.305	211.324	2.120.943	-757.073	1.363.870
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	749.101	749.101

Segmentinformatie – segmentactiva per geografie per 31 maart 2025

<u>Jaar 2024-2025 (12m) per regio (in 1.000 EUR)</u>	<u>België</u>	<u>Nederland</u>	<u>Duitsland</u>	<u>Frankrijk</u>	<u>Rest van Europa</u>	<u>Andere landen</u>	<u>Totaal Investeringsbasis</u>	<u>IFRS aanpassingen</u>	<u>IFRS totaal</u>
Segmentactiva									
Investeringsportefeuille	577.328	301.570	303.581	299.064	17.098	124.705	1.623.346	-	1.623.346
Investerings	577.328	301.570	303.581	299.064	17.098	124.705	1.623.346	-	1.623.346
Investerings in investeringsentiteit-dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Toelichting 3. Investeringsportefeuille

3.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Investerings

Investerings omvatten eigenvermogens- en schuldinstrumenten die worden aangehouden via investeringsstructuren. De Groep beheert haar investeringsportefeuille met als doel rendement te genereren uit beleggingsinkomsten en waardeverhoging van kapitaal.

Alle investeringen, zowel eigenvermogens- als schuldinstrumenten, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de betaalde tegenprestatie. Transactiekosten met betrekking tot investeringen die worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Vervolgens worden alle investeringen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat overeenkomstig IFRS 9. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening onder "Niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden op investeringen".

Investeringsentiteit-dochterondernemingen

De Venootschap kwalificeert als investeringsentiteit onder IFRS 10. Bijgevolg worden dochterondernemingen die zelf voldoen aan de definitie van investeringsentiteit niet geconsolideerd, maar verwerkt als financiële instrumenten tegen reële waarde via resultaat overeenkomstig IFRS 9.

Deze entiteiten betreffen doorgaans intermediaire investeringsstructuren die het belang van de Groep in portefeuillevenootschappen aanhouden. De reële waarde kan stijgen of dalen als gevolg van stortingen in of uitkeringen door investeringsentiteit-dochterondernemingen of door waarderingwijzigingen overeenkomstig het waarderingbeleid van de Groep.

De Groep beschouwt de netto-inventariswaarde (NAV) van deze dochterondernemingen als de meest geschikte benadering van de reële waarde. Op elke verslagdatum beoordeelt de Groep of aanpassingen aan de NAV noodzakelijk zijn om de veronderstellingen van marktpartijen inzake reële waarde correct weer te geven. Dergelijke aanpassingen kunnen onder meer betrekking hebben op liquiditeitsaspecten, het portefeuille-effect of entiteitsspecifieke omstandigheden.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025 werden geen aanpassingen noodzakelijk geacht (31 maart 2025: geen). De boekwaarde van investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen stemt derhalve overeen met hun NAV op verslagdatum.

Stortingen aan of uitkeringen door investeringsentiteit-dochterondernemingen worden verwerkt als verhogingen respectievelijk verlagingen van de reële waarde van deze investeringen. Wijzigingen in de reële waarde van onderliggende portefeuilleactiva worden opgenomen onder "Waarderingwijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen".

Bepaling van de reële waarde

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de slot-biedkoers op de verslagdatum indien er een actieve markt bestaat.

Niet-beursgenoteerde investeringen, waaronder zowel eigenvermogens- als schuldinstrumenten, worden gewaardeerd tegen reële waarde overeenkomstig het waarderingbeleid van de Groep, dat in overeenstemming is met IFRS 13 Waardering tegen reële waarde en de IPEV Valuation Guidelines. Verdere informatie over de waardering van niet-genoteerde investeringen is opgenomen in punt 3.5 Toegepaste waarderingmethoden voor niveau 3 en gevoeligheidsanalyse.

Rentedragende leningen bouwen interest op die, in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, periodiek wordt betaald of gekapitaliseerd. De opgebouwde interest wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering en maakt op elke rapporteringsdatum deel uit van de waardering tegen reële waarde.

3.2 Samenstelling

<u>Investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-12-2025</u>	<u>31-03-2025</u>
Directe investeringen	1.363.870	1.623.346
<i>in kapitaalinstrumenten</i>	1.090.248	1.360.924
<i>in schuldinstrumenten</i>	273.622	262.422
Investeringsentiteit-dochterondernemingen	749.101	-
Totaal	2.112.971	1.623.346
waarvan beursgenoteerden	16.778	64.213

Een beperkt aandeel van 1% van de totale portefeuillewaarde bestaat uit investeringen in onderstaande beursgenoteerde vennootschappen. Vorig boekjaar bedroeg het aandeel beursgenoteerde ondernemingen 4%. De directe investeringen omvatten eveneens de waardering van verwachte earn-outbetalingen ten belope van 1,1% van de totale investeringsportefeuille (ten opzichte van 0,6% vorig jaar).

<u>Genoteerde bedrijven</u>	<u>Ticker</u>	<u>Deelneming in %</u>	<u>Aantal aandelen</u>
Biotals	BTLS	4,71%	1.769.463
Onward	ONWD	5,40%	2.411.268

3.3 Evolutie van de directe investeringen

Evolutie directe investeringen (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Beginsaldo	1.623.346	1.558.979
Investerings	93.785	369.003
Desinvesteringen (-)	-147.015	-421.832
Niet-gerealiseerde waardestijging in reële waarde (+)	202.945	267.600
Niet-gerealiseerde waardedaling in reële waarde (-)	-117.937	-192.475
Gekapitaliseerde interestopbrengsten (+)	21.371	32.204
Transfer van directe investeringen naar investeringsentiteit-dochterondernemingen	-260.276	-
Overige toename (+) of afname (-)	-52.348	9.867
Eindsaldo	1.363.870	1.623.346

De voornaamste directe investeringen betroffen vervolginvesteringen in Infravest (Infra; BE), Picot (SI; BE) en E.Gruppe (HC; DE). De belangrijkste desinvesteringen tijdens het boekjaar waren Spineart (HC; BE), Itineris (SC; BE), Joolz (CO; NL) en Imcheck (LS; BE). De belangrijkste bijdragers aan het niet-gerealiseerde resultaat waren Techinfra (SC; DE), Baas/Verkley (SC; NL), GSDI (SC; FR), Infravest (Infra; BE) en Les Psy Réunion (HC; DE).

Tijdens het eerste semester van het boekjaar vond de overdracht plaats van de investeringen die de Groep aanhield op het einde van het vorige boekjaar naar investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen. Deze overdracht gebeurde tegen reële waarde.

De overige mutaties hebben voornamelijk betrekking op een herclassificatie naar aanleiding van een verkoop aan investeringsentiteit-dochterondernemingen in het kader van de verdere exit in Spineart. De investeringsentiteit-dochteronderneming Gimv Healthcare Invest 2024 investeerde in Spineart door onder meer de investering over te nemen die werd aangehouden door de volledig geconsolideerde dochter Adviesbeheer Gimv Health Care 2013 en door Gimv NV. Het resultaat op deze transactie wordt beschouwd als niet-gerealiseerd.

Tijdens het vorige boekjaar betroffen de voornaamste investeringen awelando Gruppe (HC; DE), Tibbloc (SC; FR), The Spice Factory (CO; BE), SMG (SI; DE) en ILC (HC; FR). De belangrijkste desinvesteringen waren Acceo (SC; FR), rehaneo (HC; DE), Medi-Markt (HC; DE), United Dutch Breweries (CO; NL), Köberl (SC; DE) en Mega International (SI; FR). De grootste bijdragers aan het niet-gerealiseerde resultaat waren Televic (SI; BE), Cegeka (SI; BE), Spineart (HC; BE), Itineris (SC; BE) en Baas/Verkley (SC; NL).

Onderstaande tabel reconcilieert de investeringsbedragen zoals opgenomen in het kasstroomoverzicht met de evolutietabel.

Reconciliatie met geconsolideerde kasstroomoverzicht (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Directe investeringen volgens kasstroomoverzicht	108.362	271.101
Directe investeringen volgens evolutietabel	93.785	369.003
Te verklaren verschil	-14.577	97.902
<i>Investeringen genet met gelijktijdige partiële desinvestering</i>	14.577	79.967
<i>Schuldvorderingen verstrekt aan de kopers van portefeuillebedrijven</i>	-	14.000
<i>Carve out</i>	-	3.079
<i>Share deal</i>	-	856

3.4 Evolutie van investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen

Evolutie investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Beginsaldo	-	-
Betalings aan investeringsentiteit-dochterondernemingen	428.625	-
Ontvangsten van investeringsentiteit-dochterondernemingen	4.125	-
Wijzigingen in waardering van investeringsentiteit-dochterondernemingen	55.904	-
Transfer van directe investeringen naar investeringsentiteit-dochterondernemingen	260.276	-
Overige toename (+) of afname (-)	170	-
Eindsaldo	749.101	-

De betaalde bedragen hebben voornamelijk betrekking op investeringen verricht door investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen in onderliggende portefeuillebedrijven.

3.5 Classificatie van financiële instrumenten en hiërarchie van de reële waarde

De onderstaande tabel vergelijkt de boekwaarden en de reële waarden van de financiële instrumenten van de Groep.

De reële waarden van de financiële activa en verplichtingen van de Groep die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd, verschillen niet materieel van hun boekwaarden. De boekwaarden van geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, evenals handels- en overige schulden benaderen hun reële waarde vanwege hun kortlopende aard.

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden opgenomen in de hiërarchietoelichting waar de reële waarde wordt vermeld. De reële waarde van de obligatieleningen wordt bepaald op basis van genoteerde marktprijzen op de verslagdatum.

In de volgende paragraaf worden de waarderingstechnieken beschreven die overeenkomstig IFRS 13 worden toegepast om de reële waarde van niet-genoteerde instrumenten van niveau 3 te bepalen.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025

Classificatie (1.000 EUR)	Boekwaarde		Reële waarde hiërarchie		
	31-12-2025	IFRS 9 Classificatie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	2.112.971	Reële waarde via resultaat	16.778	-	2.096.194
<i>Directe investeringen</i>	1.363.870	Reële waarde via resultaat	16.778	-	1.347.093
<i>Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen</i>	749.101	Reële waarde via resultaat	-	-	749.101
Geldmiddelen en cash equivalenten	172.868	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-
Verhandelbare effecten	150.534	Reële waarde via resultaat	150.534	-	-
Handelsvorderingen	442	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-
Financiële verplichtingen - obligatieleningen	355.855	Geamortiseerde kostprijs	359.233	-	-
Handelsschulden	1.891	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-

Voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

Classificatie (1.000 EUR)	Boekwaarde		Reële waarde hiërarchie		
	31-03-2025	IFRS 9 Classificatie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	1.623.346	Reële waarde via resultaat	-	17.695	1.597.416
<i>Directe investeringen</i>	1.623.346	Reële waarde via resultaat	-	17.695	1.597.416
<i>Investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen</i>	-	Reële waarde via resultaat	-	-	-
Geldmiddelen en cash equivalenten	538.102	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-
Verhandelbare effecten	130.722	Reële waarde via resultaat	130.722	-	-
Handelsvorderingen	75	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-
Financiële verplichtingen - obligatieleningen	350.000	Geamortiseerde kostprijs	350.275	-	-
Handelsschulden	2.052	Geamortiseerde kostprijs	-	-	-

3.6 Toegepaste waarderingsmethoden voor niveau 2

De volgende tabel geeft een toelichting op de waarderingsmethoden die overeenkomstig IFRS 13 worden toegepast om de reële waarde van aandelen in de investeringsportefeuille van niveau 2 te bepalen.

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.

3.7 Toegepaste waarderingmethoden voor niveau 3 en gevoeligheidsanalyse op de reële waarde

De volgende tabel geeft een toelichting op de verschillende waarderingmethoden die overeenkomstig IFRS 13 worden toegepast om de reële waarde van niet-beursgenoteerde (niveau 3) aandelen in de investeringsportefeuille te bepalen, evenals de inputs, de toegepaste gevoeligheden en de impact van die gevoeligheden op de niet-waarneembare inputs.

Alle cijfers in de onderstaande tabel zijn gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekening op investeringsbasis.

Waarderingmethode	Omschrijving	Significant niet-waarneembare inputs	Reële waarde 31/12/2025 (1.000 EUR)	Sensitiviteiten op significante niet-waarneembare input	Reële waarde impact van de sensitiviteiten (1.000 EUR)
Marktmultiples	<p>Toegepast bij investeringen in een bedrijf met een identificeerbare, constante stroom van omzet of winsten die als duurzaam kan worden beschouwd, en waarvoor vergelijkbare publieke bedrijven (peers) of relevante markttransacties kunnen bepaald worden.</p> <p>Publieke peers worden geselecteerd op basis van vergelijkbare kenmerken, zoals sector en, waar mogelijk, overeenkomsten in bedrijfsmodel, groeipad en risicoprofiel. De kalibratietechniek wordt gebruikt om verschillen tussen het bedrijf en zijn beursgenoteerde peers te bepalen.</p> <p>Winstmultiples, die het meest voorkomen, worden toegepast op de winst van het bedrijf om de ondernemingswaarde te bepalen.</p> <p>De meest gebruikte maatstaf is de winst vóór rente, belasting, afschrijvingen en amortisatie ("EBITDA"). De winst wordt doorgaans gehaald uit de managementrapportages van de portefeuillebedrijven tot het einde van het vorige kwartaal, waarbij ook rekening wordt gehouden met de geprognoseerde winst en het oordeel over de houdbaarheid van de winst.</p>	Het kalibratie-effect wordt beschouwd als niet-waarneembare input	1.207.675 (31/03/2025: 863.178)	Stijging van 10% in het kalibratie-effect Daling van 10% in het kalibratie-effect	-28.060 (31/03/2025: -25.002) 28.060 (31/03/2025: 25.002)
Prijs van een recente transactie	<p>Wordt gebruikt voor recente investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen (alleen gedurende een beperkte periode na de transactiedatum).</p> <p>Toegepast bij investeringen in ondernemingen zonder significante opbrengsten of positieve kasstromen.</p>	De transactieprijs van de laatste recente transactie wordt beschouwd als niet-waarneembare input	584.001 (31/03/2025: 484.112)	Stijging van 10% in de reële waarde Daling van 10% in de reële waarde	58.400 (31/03/2025: 48.411) -58.400 (31/03/2025: -48.411)
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 fondsrapportheringen wordt beschouwd als niet-waarneembare input	267.420 (31/03/2025: 217.671)	Stijging van 10% in de reële waarde Daling van 10% in de reële waarde	26.742 (31/03/2025: 21.767) -26.742 (31/03/2025: -21.767)

Waarderingsmethode	Omschrijving	Significant niet-waarneembare inputs	Reële waarde 31/12/2025 (1.000 EUR)	Sensitiviteiten op significante niet-waarneembare input	Reële waarde impact van de sensitiviteiten (1.000 EUR)
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 wordt beschouwd als niet-waarneembare input	45.070 (31/03/2025: 40.690)	Stijging van 10% in de reële waarde Daling van 10% in de reële waarde	4.507 (31/03/2025: 4.069) -4.507 (31/03/2025: -4.069)
Totaal niveau 3			2.104.165 (31/03/2025: 1.605.652)		

(*) 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.

Discounted Cash Flow waarderingmethodologie

De Groep is voornemens de Discounted Cash Flow (DCF)-waarderingmethode toe te passen voor investeringen die 3% of meer van de totale reële waarde van de portefeuille vertegenwoordigen, evenals voor investeringen die worden aangehouden met een langetermijnperspectief, zoals Anchor-investeringen. Deze methode kan zelfstandig worden toegepast, maar zal doorgaans worden gebruikt in combinatie met andere waarderingstechnieken die als referentie dienen. De reële waarde wordt bepaald door de contante waarde van de investering af te leiden op basis van redelijke veronderstellingen met betrekking tot verwachte toekomstige kasstromen (of verwachte resultaten wanneer deze als benadering worden gebruikt), de terminale waarde en -datum, en een passende, voor risico gecorrigeerde disconteringsvoet die de inherente risico's van de investering weerspiegelt.

Toelichting 4. Immateriële en materiële vaste activa

4.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Materiële en immateriële vaste activa, met uitzondering van goodwill, worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur.

Op balansdatum beoordeelt de Groep de boekwaarde van immateriële en materiële vaste activa met een beperkte gebruiksduur om na te gaan of er aanwijzingen bestaan voor een bijzondere waardevermindering van deze activa.

De verwachte gebruiksduur van immateriële en materiële vaste activa werd als volgt bepaald:

- Gebouwen: 30 jaar
- Meubilair en uitrusting: 9 tot 13 jaar
- Hardware: 5 jaar
- Software en licenties: 5 jaar
- Onderhoud van gebouwen: 3 jaar

Alle leaseovereenkomsten worden verwerkt overeenkomstig IFRS 16 – Leases.

4.2 Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025

De activa in aanbouw hebben betrekking op de lopende renovatie van een aanpalend gebouw. Er zijn geen activa waarop eigendomsbeperkingen rusten en er zijn geen activa in pand gegeven als zekerheid voor verplichtingen.

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2025 (9m) (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Activa in aanbouw	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	155	4.362	1.100	-	11.308	16.925
Brutobedrag	1.834	15.604	5.074	-	13.557	36.069
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.679	-11.242	-3.974	-	-2.249	-19.144
Investerings	269	275	399	910	322	2.175
Verkoop of buitengebruikstelling	-	-	-1.738	-	-304	-2.042
Afschrijvingen	-51	-423	-252	-	-1.174	-1.900
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening	-	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-55	55	-	-
Overige toename (afname)	-	-	1.738	-	-	1.738
Eindsaldo, nettoboekwaarde	373	4.214	1.192	965	10.152	16.896
Brutobedrag	2.103	15.879	3.680	965	13.575	36.202
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.730	-11.665	-2.488	-	-3.423	-19.306

4.3 Overzicht van de (im)materiële vaste activa voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

De investeringen in gebruiksrechten (IFRS 16) hebben betrekking op de nieuwe huurovereenkomst voor het kantoor in München. Er zijn geen activa waarop eigendomsbeperkingen rusten en er zijn geen activa in pand gegeven als zekerheid voor verplichtingen. Ook in het voorgaande boekjaar waren er geen activa waarop eigendomsbeperkingen rustten of activa in pand gegeven als zekerheid voor verplichtingen

Immateriële en materiële vaste activa voor de periode 2024-2025 (12m) (in 1.000 EUR)	Immateriële activa	Terreinen en gebouwen	Meubilair en motorvoertuigen	Activa in aanbouw	Gebruiksrechten IFRS 16 Lease	Totaal
Beginsaldo, nettoboekwaarde	213	4.650	1.102	-	2.426	8.391
Brutobedrag	1.834	15.355	4.759	-	5.874	27.822
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.621	-10.705	-3.657	-	-3.448	-19.431
Investerings	-	249	315	-	7.683	8.247
Verkoop of buitengebruikstelling	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-58	-537	-317	-	1.199	287
Bijzondere waardeverminderingverliezen (opgenomen) teruggenomen in de resultatenrekening	-	-	-	-	-	-
Transfer van (naar)	-	-	-	-	-	-
Overige toename (afname)	-	-	-	-	-	-
Eindsaldo, nettoboekwaarde	155	4.362	1.100	-	11.308	16.925
Brutobedrag	1.834	15.604	5.074	-	13.557	36.069
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.679	-11.242	-3.974	-	-2.249	-19.144

Toelichting 5. Handels- en overige vorderingen

5.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Handels- en overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op handelsvorderingen met een maximale looptijd van één jaar. Deze handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs overeenkomstig IFRS 9 – Financiële instrumenten, waarbij bij eerste opname een inschatting wordt gemaakt van de verwachte kredietverliezen (Expected Credit Losses – ECL).

Eventuele verwachte kredietverliezen worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Latere terugnemingen van eerder opgenomen kredietverliezen worden in dezelfde rubriek verwerkt.

Op het einde van het vorige boekjaar werd een kortlopende brugfinanciering verstrekt in het kader van een recente investering, ter overbrugging van de goedkeuring van externe bancaire financiering met het oog op de finalisering van de investering. Deze brugfinanciering werd volledig terugbetaald bij het begin van het huidige boekjaar.

Handels- en overige vorderingen (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Handelsvorderingen op maximum 1 jaar	442	75
Te vorderen belastingen	573	180
Overige vorderingen	887	153
Korte termijn brugfinanciering	-	55.126
Balans einde boekjaar	1.902	55.534

Op 31 december 2025 werden geen materiële verwachte kredietverliezen opgenomen op handels- en overige vorderingen, aangezien deze verwaarloosbaar zijn (31 maart 2025: nihil).

Toelichting 6. Geldmiddelen, kasequivalenten en verhandelbare effecten

6.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten liquide middelen aangehouden in kas, op bankrekeningen met een looptijd van maximaal zes maanden, of belegd in zeer liquide producten met een oorspronkelijke looptijd van maximaal drie maanden. Deze producten worden aangehouden om te voldoen aan kortetermijnkasbehoeften. Zij zijn niet onderhevig aan significante waardeschommelingen en kunnen te allen tijde zonder bijkomende kosten worden omgezet in liquide middelen. Geldmiddelen en kasequivalenten worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde, inclusief nog niet ontvangen opgebouwde interesten.

Verhandelbare effecten zijn beleggingsinstrumenten met een looptijd van meer dan drie maanden en kunnen onderhevig zijn aan waardeschommelingen. De waardeveranderingen van deze effecten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Ze worden in het overzicht van de balans gepresenteerd tegen reële waarde, inclusief nog niet ontvangen opgebouwde interest. Deze effecten kunnen zonder significante vergoeding worden omgezet in liquide middelen.

Geldmiddelen en verhandelbare effecten (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Geldmiddelen en cash equivalenten	172.868	538.102
Bankdeposito's	95.831	389.352
Korte termijn beleggingen	34.846	34.834
Liquide middelen	42.192	113.916
Verhandelbare effecten	150.534	130.722
Totaal	323.402	668.824

Toelichting 7. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremie en reserves

7.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Geplaatst kapitaal en uitgiftepremie

Het geplaatst kapitaal en de uitgiftepremie omvatten de netto ontvangen kasmiddelen bij oprichting, fusie of kapitaalverhoging, na aftrek van rechtstreeks toerekenbare externe transactiekosten (zoals registratierechten, juridische kosten, notariskosten, enz.). Het bedrag dat wordt ontvangen boven de fractiewaarde van de aandelen wordt geboekt op de rekening uitgiftepremie. Indien van toepassing worden transactiekosten tijdelijk uitgesteld en verwerkt in de periode waarin de kapitaalverhoging effectief wordt voltooid. Dividenden worden als kortlopende verplichting opgenomen in de periode waarin zij worden vastgesteld.

Eigen aandelen

Bij de aankoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De bewegingen met betrekking tot deze eigen aandelen worden gepresenteerd in het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen. De aankoop of verkoop van eigen aandelen wordt rechtstreeks verwerkt als een vermindering respectievelijk verhoging van het eigen vermogen. Meer- of minderwaarden bij latere verkoop of vernietiging van eigen aandelen worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

7.2 Geplaatst kapitaal en uitgiftepremie

Op 25 juni 2025 besliste de gewone algemene vergadering tot uitkering van een dividend van 92.995 duizend EUR (2,60 EUR per aandeel) voor het boekjaar 2024-2025 in de vorm van een keuze-dividend. De keuze van de aandeelhouders leidde tot de uitgifte van 1.043.633 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van 40,04 EUR per aandeel.

Deze kapitaalverhoging van 41.787 duizend EUR bestond uit:

- een kapitaalverhoging onder het toegestaan kapitaal van 9.905 duizend EUR; en
- een uitgiftepremie van 31.881 duizend EUR.

De uitgiftepremie vertegenwoordigt het verschil tussen de fractiewaarde van elk aandeel en de uitgifteprijs.

Op het einde van het boekjaar 2025 bedroeg het geplaatst kapitaal 345.460 duizend EUR, vertegenwoordigd door 36.810.933 volledig volgestorte gewone aandelen zonder nominale waarde. Alle aandelen hebben gelijke rechten en een gelijke fractiewaarde. De uitgiftepremie bedraagt 369.449 duizend EUR.

Gimv heeft geen effecten uitgegeven die bij uitoefening of conversie aanleiding kunnen geven tot een verhoging van het aantal aandelen.

Kapitaal en uitgiftepremie (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Aantal uitgegeven aandelen beginperiode	35.767.300	27.881.273
Wijzigingen tijdens periode	1.043.633	7.886.027
Aantal uitgegeven aandelen einde periode	36.810.933	35.767.300
Kapitaal beginperiode	335.554	264.665
Wijzigingen tijdens periode	9.905	74.840
Kosten van de kapitaalverhoging	-	-3.951
Kapitaal einde periode	345.460	335.554
Uitgiftepremie beginperiode	337.568	136.282
Wijzigingen tijdens periode	31.881	201.286
Uitgiftepremie einde periode	369.449	337.568

In februari 2025 werd een openbare aanbieding tot inschrijving op een kapitaalverhoging en de private plaatsing van rechten succesvol afgerond. Zowel bestaande als nieuwe investeerders schreven in op 100% van het aanbod, wat resulteerde in een totale kapitaalverhoging (geplaatst kapitaal en uitgiftepremie) van 246.794 duizend EUR (vóór kosten).

7.3 Eigen aandelen

De Groep hield op het einde van het vorige boekjaar 2024-2025 14.299 eigen aandelen aan. Tijdens het huidige boekjaar werden deze aandelen verkocht aan werknemers en bestuurders voor een bedrag van 448 duizend EUR. De gemiddelde verkoopprijs na korting bedroeg 31,33 EUR per aandeel. De toegekende korting aan werknemers en bestuurders (30 duizend EUR) wordt gedragen door de Groep. Bijgevolg houdt de Groep op 31 december 2025 geen eigen aandelen meer aan.

Eigen aandelen	31-12-2025	31-03-2025
Aantal eigen aandelen beginperiode	14.299	9.232
Wijzigingen tijdens periode	-14.299	5.067
Aantal eigen aandelen einde periode	-	14.299
Eigen aandelen: omvang kapitaal beginperiode	269	133
Wijzigingen tijdens periode	-269	136
Eigen aandelen: omvang kapitaal einde periode (in 1.000 EUR)	-	269

7.4 Reserves

Reserves (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Eigen aandelen	-	-578
Overgedragen resultaat	1.313.823	1.233.506
Andere elementen van het resultaat	751	723
Totaal	1.314.574	1.233.651

Toelichting 8. Kapitaalbeheer

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit het eigen vermogen en de netto financiële schuld (of netto kaspositie). Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij verkrijgt de Groep haar financiering voornamelijk van aandeelhouders van de genoteerde moedervenootschap. De aandeelhoudersbasis bestaat uit een combinatie van WorxInvest als referentieaandeelhouder, institutionele beleggers en een groot aantal voornamelijk Belgische particuliere beleggers. Alle aandeelhouders verkrijgen via hun participatie in de Groep blootstelling aan een gediversifieerde portefeuille van niet-beursgenoteerde groei-bedrijven.

Daarnaast heeft de Groep historisch investeringen uitgevoerd via co-investeringsstructuren met middelen van externe investeerders. Deze structuren bevinden zich momenteel in de desinvesteringfase.

De doelstelling van het kapitaalbeheer van de Groep bestaat erin de aandeelhouderswaarde op lange termijn te maximaliseren, terwijl voldoende financiële flexibiliteit behouden blijft om:

- de ontwikkeling van portefeuillevennootschappen te ondersteunen;
- nieuwe investeringsopportuniteiten te realiseren;
- marktschommelingen op te vangen; en
- een aantrekkelijk en duurzaam dividendbeleid te voeren.

Het kapitaal wordt opgevolgd op basis van:

- de netto financiële positie; en
- het totaal eigen vermogen.

De Groep kan in principe vrij kapitaal overdragen tussen entiteiten binnen de Groep, met inachtneming van de lokale wettelijke bepalingen.

Tijdens de verslagperiode werden geen significante beperkingen vastgesteld.

Schuldratio - gearing (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Geldmiddelen en cash equivalenten	172.868	538.102
Verhandelbare effecten	150.534	130.722
Obligatieleningen	355.855	356.202
Netto schuld / (netto cash)	32.453	-312.622
Eigen vermogen - groepsaandeel	2.029.483	1.906.773
Schuldratio (netto schuld / totaal eigen vermogen)	1,6%	-16,4%

Toelichting 9. Betaalde en voorgestelde dividenden

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om een bruto dividend van 1,95 EUR per aandeel uit te keren met betrekking tot het verkorte boekjaar 2025 (pro rata voor 9 maanden, gebaseerd op een stabiel dividend per aandeel van 2,6 EUR). Na toepassing van 30% roerende voorheffing bedraagt het netto dividend 1,365 EUR per aandeel.

Het effectief uit te keren bedrag zal worden aangepast in functie van het aantal eigen aandelen dat de Groep aanhoudt op het moment van de dividenduitkering, aangezien deze aandelen geen recht geven op dividend.

Betaalde en voorgestelde dividenden (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar	92.995	72.467
Voorgesteld ter goedkeuring door AV	71.781	92.995
Aantal uitgegeven aandelen	36.810.933	35.767.300
Aantal eigen aandelen	-	14.299
Aantal dividend gerechtigde aandelen	36.810.933	35.753.001
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	1,95	2,60

Toelichting 10. Obligatieleningen en leaseverplichtingen

10.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Obligatieleningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij eerste opname worden zij gewaardeerd tegen reële waarde, rekening houdend met eventuele disconto's of premies, verminderd met rechtstreeks toerekenbare transactiekosten. Op elke verslagdatum worden financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-interestmethode.

Overeenkomstig IFRS 16 – Leases erkent de Groep op de aanvangsdatum van een lease-overeenkomst: een leaseverplichting; en een corresponderend gebruiksrecht (right-of-use asset). Dit geldt niet voor kortlopende leases en leases van activa met een geringe waarde. De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige leasebetalingen en nadien gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-interestmethode. Het gebruiksrecht wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs en gepresenteerd onder materiële vaste activa.

Obligatieleningen en leaseverplichtingen waarvan de afwikkeling binnen 12 maanden wordt verwacht, worden als kortlopend gepresenteerd; de overige als langlopend.

10.2 Financiële schulden voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025

Financial debt as per 31-12-2025 (in 1,000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Obligatieleningen	80.855	100.000	175.000	355.855
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.687	8.623	-	10.311
Totaal	82.542	108.623	175.000	366.166

De reële waarde van de obligatieverplichtingen per 31 december 2025 bedraagt 359.233 duizend EUR.

Onderstaande tabel geeft de voornaamste kenmerken weer van de verschillende publieke obligatieleningen. De obligatie van 75.000 duizend EUR vervalt in juli 2026.

Kenmerken obligaties (in EUR)	7 jaar looptijd	8 jaar looptijd	12 jaar looptijd
Startdatum	05-07-2019	15-03-2021	05-07-2019
Vervaldatum	05-07-2026	15-03-2029	05-07-2031
Nominale waarde (100%)	75.000.000	100.000.000	175.000.000
Effectieve rentevoet	2,875%	2,250%	3,500%

10.3 Financiële schulden voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025

Financial debt as per 31-03-2025 (in 1,000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Obligatieleningen	-	175.000	175.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	1.733	9.657	-	11.390
Totaal	1.733	184.657	175.000	361.390

De reële waarde van de obligatieverplichtingen per 31 maart 2025 bedroeg 356.477 duizend EUR.

Toelichting 11. LTIP-verplichtingen, LTIP-vergoedingen en overige voorzieningen

11.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

LTIP-verplichtingen en overige voorzieningen waarvan de afwikkeling binnen twaalf maanden wordt verwacht, worden gepresenteerd als kortlopend; de overige als langlopend.

LTIP-verplichtingen

De Groep hanteert verschillende lange termijn incentiveplannen (Long-Term Incentive Plans – LTIP) voor de leden van het uitvoerend comité en een belangrijke groep van andere medewerkers. Deze plannen zijn opgezet om de belangen van de deelnemers af te stemmen op langetermijnwaardecreatie en worden verwerkt overeenkomstig IFRS 2 – Aandelengebaseerde betalingen; en, waar van toepassing, IAS 19 – Personeelsbeloningen, afhankelijk van hun kenmerken. De Groep heeft geen op aandelen gebaseerde beloningsregelingen die in eigenvermogensinstrumenten worden afgewikkeld.

In geld afgewikkelde LTIP's worden gedurende de relevante vestingperiode verwerkt op basis van de beste inschatting van het bedrag dat naar verwachting zal worden uitbetaald. De verplichting wordt op elke verslagdatum geherwaardeerd, waarbij wijzigingen worden opgenomen in de resultatenrekening onder LTIP-vergoedingen. Werkgeversbijdragen inzake sociale zekerheid worden, indien van toepassing, opgenomen in lijn met de waardering van de onderliggende LTIP-verplichting.

Historische co-investeringsstructuren (earn-outs)

Onder historische co-investeringsstructuren hebben begunstigden recht op earn-out betalingen die gekoppeld zijn aan de prestaties van bepaalde investeringsportefeuilles. Deze regelingen worden niet langer toegekend, maar geven nog steeds aanleiding tot verplichtingen voor bestaande "vintages".

Een verplichting wordt opgenomen voor de verwachte toekomstige betalingen, gebaseerd op:

- reeds gerealiseerde kasopbrengsten van de onderliggende portefeuilles; en
- inschattingen van bijkomende uit te keren bedragen op basis van de reële waarde van niet-gerealiseerde investeringen op verslagdatum.

Mutaties in deze verplichtingen worden opgenomen in LTIP-vergoedingen en betalingen aan begunstigden leiden tot een vermindering van de verplichtingen.

Overige voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden; een uitstroom van economische middelen waarschijnlijk is; en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen, waarbij – indien materieel – wordt verdisconteerd. De oprenting van de discontovoet wordt opgenomen in de financiële kosten.

Voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op geschillen, claims en garanties. Pensioenverplichtingen worden toegelicht in Toelichting 12 – Personeelsbeloningen.

11.2 LTIP -verplichtingen per 31 december 2025

Tijdens het huidige boekjaar werd een totaalbedrag van 40.891 duizend EUR uitbetaald aan begunstigden van verschillende LTIP-plannen (vorig boekjaar: 11.510 duizend EUR).

Overzicht LTIP en historische co-investeringsstructuren (CIV)	31-12-2025	31-03-2025	Betaald	Wijziging
Verplichtingen voor historische CIV structuren	12.190	26.456	15.669	1.403
Vintage 2013-2015	2.668	9.342	8.374	1.699
Vintage 2016-2017	9.522	17.114	7.295	-297
Verplichtingen LTI Plannen	35.304	45.636	25.222	14.890
Vintage 2018-2020	23.754	39.717	25.222	9.259
Vintage 2021-2023	11.065	5.919	-	5.146
Vintage 2024 - Gimv share plan	485	-	-	485
Totaal	47.494	72.092	40.891	16.293
Lange termijn verplichtingen	46.166	40.623		
Korte termijn verplichtingen	1.328	33.154		

11.3 Portefeuille-gebaseerde LTIP-vintages (2018–2020 en 2021–2023)

Onder deze historische LTIP-regelingen hebben deelnemers recht op een cashbonus op basis van een vooraf bepaald aandeel in de waardecreatie van investeringsportefeuilles opgebouwd tijdens specifieke meerjarige investeringsperiodes (“vintages”). Rechten ontstaan pas na recuperatie van het geïnvesteerde kapitaal en het behalen van een vooraf bepaalde rendementsdrempel. De plannen worden in cash afgewikkeld, lopen over de levensduur van de onderliggende portefeuilles en zijn onderworpen aan good- en bad-leaverbepalingen. De verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van gerealiseerde opbrengsten en inschattingen van toekomstige waardecreatie.

Gimv Share LTIP

Het Gimv Share LTIP is een in cash afgewikkeld langetermijnincentiveplan dat gekoppeld is aan de groei van de marktkapitalisatie en de netto-inventariswaarde van de Vennootschap over een rollende periode van drie jaar. De vesting gebeurt progressief gedurende de vestingperiode en is afhankelijk van dienstverband en prestatievoorwaarden.

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van het verwachte uit te keren bedrag, rekening houdend met gerealiseerde resultaten en inschattingen van toekomstige prestaties.

Gimv Anchor LTIP

Het Gimv Anchor LTIP is een in cash afgewikkeld langetermijnincentiveplan dat gekoppeld is aan de groei van de netto-inventariswaarde van specifieke langetermijn-“anchor”-portefeuillevennootschappen op deal-by-dealbasis, boven een vooraf bepaalde rendementsdrempel. Vesting is afhankelijk van dienstvoorwaarden en prestaties over een meerjarige periode.

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van het verwachte uit te keren bedrag, rekening houdend met gerealiseerde resultaten en inschattingen van toekomstige prestaties.

11.4 Overige voorzieningen per 31 december 2025

De voorziening voor geschillen en garanties bleef tijdens het boekjaar ongewijzigd. Deze voorziening heeft betrekking op de sanering van een site die deel uitmaakte van een historische investering die reeds meerdere jaren geleden volledig werd afgestoten. Het opgenomen bedrag wordt nog steeds als passend beschouwd op basis van de beschikbare informatie per 31 december 2025.

Overige voorzieningen 31-12-2025 (in 1.000 EUR)	Geschillen en garanties	Evolutie netto pensioen verplichtingen	Totaal
Beginsaldo	2.500	-566	1.934
Aanvullende aanleg van voorzieningen (+)	-	3	3
Aanwending van provisies (-)	-	-	-
Terugname van niet gebruikte provisies (-)	-	-	-
Eindsaldo	2.500	-563	1.937

Toelichting 12. Personeelsbeloningen

12.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Personeelsvergoedingen

De rubriek "Personeelsvergoedingen" omvat kortetermijn vaste en variabele personeelsvergoedingen; en vergoedingen na uitdiensttreding. Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenregelingen, levensverzekeringen en gezondheidszorg.

Pensioenregelingen

Personeelsbeloningen onder toegezegde-bijdrage- en toegezegde-pensioenregelingen worden verstrekt via afzonderlijke fondsen of verzekeringcontracten.

- Toegezegde-bijdrageregelingen**
 De Groep beschikt hoofdzakelijk over toegezegde-bijdrageregelingen voor haar actieve werknemers via een zogenaamd "tak 21"-pensioenplan. Deze plannen voorzien in: een kapitaaluitkering bij pensionering; en een overlijdensdekking, gefinancierd via werkgeversbijdragen berekend als een percentage van een referentieloon. Er zijn geen werknemersbijdragen in deze plannen. Volgens Belgisch recht zijn toegezegde-bijdrageregelingen onderworpen aan een gewaarborgd minimumrendement, gebaseerd op het gemiddelde rendement van 10-jarige staatsobligaties, met een minimum van 1,75%; en een maximum van 3,75%. Dit gegarandeerd minimumrendement werd verhoogd van 1,75% naar 2,50% op 1 januari 2025. Door deze wettelijke minimumrendementsgarantie worden deze pensioenplannen onder IFRS beschouwd als een "toegezegde-bijdrageregeling" en verwerkt overeenkomstig IAS 19 zoals hieronder beschreven.
- Toegezegde-pensioenregelingen**
 De Groep beschikt over toegezegde-pensioenregelingen voor een zeer beperkt aantal werknemers. Deze regelingen geven recht op een pensioenuitkering op basis van het laatst verdiende loon. De kosten van toegezegde-pensioenregelingen worden actuariel bepaald volgens de Projected Unit Credit-methode (PUC). Herwaarderingen, bestaande uit: actuariële winsten en verliezen; het effect van de asset ceiling; en het rendement op planactiva (exclusief netto interest), worden rechtstreeks in de balans opgenomen met een overeenkomstige boeking in het eigen vermogen via de overige elementen van het totaalresultaat in de periode waarin zij zich voordoen. Herwaarderingen worden niet in latere perioden overgeboekt naar de resultatenrekening.

Pensioenkosten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het vroegste van: (i) de datum van wijziging of inkorting van de regeling, en (ii) de datum waarop de Groep de gerelateerde herstructureringskosten opneemt.

De netto-interest wordt berekend door de disconteringsvoet toe te passen op de nettoverplichting of het nettoactief dat voortvloeit uit de toegezegde pensioenregeling. De Groep neemt de volgende wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op in de geconsolideerde winst- en verliesrekening:

- Dienstkostkosten, inclusief huidige dienstkostkosten, kosten van verstreken diensttijd, winsten en verliezen op inkorting en niet-routinematige afwikkelingen;
- Netto-interestlast of -opbrengst.

12.2 Bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans

Bedragen opgenomen in de balans

(in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
"Vaste prestatie" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	8.907	8.838
Reële waarde van de activa	9.519	9.489
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-612	-651
"Vaste bijdrage" plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	28.137	27.741
Reële waarde van de activa	28.089	27.656
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	49	85
Totaal van de plannen		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	37.044	36.579
Reële waarde van de activa	37.607	37.145
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	-563	-566

Bewegingen van de verplichtingen op balans tijdens het boekjaar (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	-566	-606
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	-28	86
Nettokosten of -opbrengsten opgenomen in de resultatenrekening	166	182
Betaalde bijdragen	-135	-228
Bedrag opgenomen op balansdatum	-563	-566

12.3 Bedragen opgenomen in het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en het totaalresultaat

Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Kosten van de geleverde diensten	170	188
Netto interesten op pensioenverplichtingen	-11	-16
Beheerskosten	7	10
Nettokosten	166	182

12.4 Samenstelling van de reële waarde van de planactiva

Samenstelling reële waarde van de activa (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Fonds voor collectieve belegging van vermogen	2.187	2.263
Vermogen onder beheer van de verzekeraar	35.421	34.882
Reële waarde van de activa	37.607	37.145

Evolutie van de reële waarde van de activa in de plannen (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Reële waarde van de activa in de plannen aan het begin van het boekjaar	37.145	37.119
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar	135	229
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-351	-1.136
Renteopbrengsten	908	1.147
Rendement bovenop de renteopbrengsten	-229	-214
Actuele reële waarde van de activa aan het einde van het boekjaar	37.607	37.145

12.5 Evolutie van de pensioenverplichtingen

Evolutie van de actuele waarde van pensioenverplichtingen (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	36.579	36.513
Kosten van diensten	170	188
Rentekosten	897	1.131
Beheerskosten	6	10
Prestaties uitbetaald tijdens het boekjaar	-351	-1.136
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) van het boekjaar	-257	-128
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen aan het einde van het boekjaar	37.044	36.578

12.6 Actuariële veronderstellingen en gevoeligheidsanalyse

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen

	31-12-2025	31-03-2025
Verdisconteringsvoet	3,20%	3,26%
Verwachte opbrengstpercentage assets	3,20%	3,26%
Inflatie	2,00%	3,00% (2025) - 2,00% (> 2025)
Groeipercentage van de lonen (inclusief inflatie)		
< 50 jaar		7,00% (2025) - 6,00% (> 2025)
> 50 jaar	6,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-5 / FR-5	MR-5 / FR-5

Gevoeligheidsanalyse (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Verdisconteringsvoet		
50 basispunten toename	36.789	36.279
50 basispunten afname	37.352	36.953
320 basispunten afname	39.929	40.261
Index voor loonsverhogingen		
50 basispunten toename	37.058	36.602
50 basispunten afname	37.033	36.556
Verwachte betalingen		
binnen 3 jaar	20.966	19.700
tussen 3 en 8 jaar	13.095	11.871
na 8 jaar	12.423	17.127

Toelichting 13. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden vertegenwoordigen verplichtingen voor goederen en diensten die aan de Groep zijn geleverd vóór het einde van het boekjaar en die op balansdatum nog niet zijn betaald. Zij worden gepresenteerd als kortlopende verplichtingen, tenzij betaling niet verschuldigd is binnen twaalf maanden na de verslagperiode. Handels- en overige schulden worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs overeenkomstig IFRS 9 – Financiële instrumenten.

De kortetermijn incentive is opgenomen onder de personeelsvergoedingen.

Handels- en overige schulden (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Handelsschulden	1.891	2.052
Vergoedingen	7.040	5.488
Inkomstenbelastingen	979	298
Diverse belastingen	277	740
Overige schulden	1.149	108
uitgestelde dividendschuld	-	6.281
Totaal	11.335	14.967

Toelichting 14. Resultaten uit de investeringsportefeuille

Resultaten uit de investeringsportefeuille (in 1.000 EUR)	2025 (9m)	2024-2025 (12m)
Directe investeringen	134.849	263.883
Meer-/ (Minder-)waarden op realisatie van investeringen	49.842	188.758
Meerwaarden op realisatie van investeringen	73.408	196.519
Minderwaarden op realisatie van investeringen	-23.566	-7.761
Niet-gerealiseerde meer-/ (minder-)waarden uit herwaardering van investeringen	85.007	75.125
Niet-gerealiseerde meerwaarden uit herwaardering van investeringen	204.593	267.600
Niet-gerealiseerde minderwaarden uit herwaardering van investeringen	-119.586	-192.475
Waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen	55.904	-
Totaal	190.753	263.883

Gerealiseerde resultaten op verkoop van investeringen (in 1.000 EUR)	2025 (9m)	2024-2025 (12m)
<i>Opdeling :</i>		
Verkoopprijs	196.480	606.925
Ontvangst uitgestelde betalingen	377	949
Verkoopkosten	-	-6.316
Opening waardering van verkochte investeringen	-147.015	-412.800
Gerealiseerd resultaat op verkoop van investeringen	49.842	188.758

Niet-gerealiseerde waarderingsresultaten en waarderingswijzigingen op investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen weerspiegelen de periodieke herwaardering van de volledige investeringsportefeuille tegen reële waarde, inclusief aandeleninvesteringen, schuldinvesteringen, en investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen.

De interestopbrengsten uit directe investeringen bedragen EUR 22.711 duizend (EUR 33.609 duizend vorig jaar). De interestopbrengsten van het huidige boekjaar (9 maanden) zijn in lijn met de pro rata interestopbrengsten van het voorgaande jaar. Rentedragende leningen aan participaties genereren interest die, in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, periodiek wordt betaald of gekapitaliseerd. De gekapitaliseerde opgebouwde interest en de ontvangen interest in cash worden opgenomen in de interestopbrengsten. De ontvangen interest zoals vermeld in het geconsolideerde kasstroomoverzicht kan verschillen van de resultatenrekening, aangezien de ontvangst betrekking kan hebben op interestopbrengsten over meerdere jaren.

De toegepaste waarderingsprincipes voor de investeringsportefeuille worden toegelicht in Toelichting 3 – Investeringsportefeuille.

De segmentinformatie in Toelichting 2 – Segmentinformatie is opgesteld op basis van de Investment Basis en biedt bijkomende relevante informatie voor de analyse van het rendement van de investeringsportefeuille.

Toelichting 15. Operationele opbrengsten

Voor de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving wordt verwezen naar Toelichting 1.8

In het eerste semester van het boekjaar kon de Groep het saldo van de beheervergoeding van Gimv Health and Care Partners ten bedrage van 5.933 duizend EUR aanrekenen, in overeenstemming met de overeenkomst met de limited partners van het partnership.

Management-, bestuurders- en overige vergoedingen betreffen bedragen die worden gefactureerd aan portefeuillebedrijven en aan beheerde fondsen. Vergoedingen die worden aangerekend aan dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten worden niet opgenomen als management fee-inkomsten, maar worden gepresenteerd onder opbrengsten uit dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten. Deze post omvat eveneens interestopbrengsten uit dergelijke dochterondernemingen, in overeenstemming met IFRS 10.

<u>Operationele opbrengsten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025 (12m)</u>
Management- en overige vergoedingen	7.097	778
Opbrengsten uit investeringsentiteit-dochterondernemingen	4.598	-
Overige operationele opbrengsten	1.275	855
Totaal operationele opbrengsten	12.970	1.633

Toelichting 16. Operationele kosten

De operationele kosten omvatten aankopen van goederen en diverse diensten, personeelsvergoedingen, LTIP-vergoedingen, afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa, en de overige operationele kosten.

De recurrente operationele kosten liggen op 9-maandsbasis 4% lager dan in het voorgaande boekjaar. De kosten voor diensten en diverse goederen werden in het vorige boekjaar beïnvloed door eenmalige consultancyvergoedingen in het kader van strategische beslissingen. De personeelsbeloningen – vergoedingen zijn in het huidige boekjaar gestegen, voornamelijk als gevolg van een hogere opbouw van de STI-vergoeding, alsook door de impact van indexatie en meritverhogingen.

De recurrente operationele kosten omvatten alle hierboven vermelde kosten, met uitzondering van LTIP-vergoedingen. Voor meer informatie over LTIP-verplichtingen en -vergoedingen wordt verwezen naar Toelichting 11 – LTIP-verplichtingen, LTIP-vergoedingen en overige voorzieningen.

<u>Operationele kosten (in 1.000 EUR)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025 (12m)</u>
Aankoop goederen en diverse diensten	10.165	17.775
Bezoldigingen - salarissen	21.063	24.892
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	2.141	2.485
Overige operationele kosten	4.208	7.011
Recurrente operationele kosten	37.577	52.163
LTIP vergoedingen	16.292	31.357
Totaal operationele kosten	53.869	83.520

Toelichting 17. Financiële opbrengsten en kosten

Financieringsopbrengsten worden uitgesplitst per kascomponent.

Financieringskosten bestaan hoofdzakelijk uit interestkosten op financiële schulden, in het bijzonder obligatieleningen.

<u>Financieel resultaat (in 1.000 EUR)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025 (12m)</u>
Financieringsopbrengsten van	8.630	11.847
Verhandelbare effecten	2.879	722
Liquide middelen	5.751	11.125
Financieringskosten van	8.131	10.644
Financial debt	7.935	10.531
Lease liabilities	196	113

Toelichting 18. Winstbelastingen

De winstbelastingen hebben uitsluitend betrekking op de belastinglast of -opbrengst van het boekjaar.

<u>Winstbelasting (in 1.000 EUR)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025 (12m)</u>
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	1.168	475
Kosten (+) / opbrengsten (-) van uitgestelde belastingen	-	-
Totaal winstbelastingen	1.168	475
Aansluiting kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen het boekjaar met de boekhoudkundige winst		
Boekhoudkundig resultaat voor belastingen	174.480	219.476
Belastingen berekend aan toepasselijk tarief van 25%	43.620	54.750
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	1.439	7.764
Impact van vrijstelling van niet-gerealiseerde meerwaarden en terugname van waardeverminderingen; en niet-afrekbaarheid van niet-gerealiseerde minderwaarden en waardeverminderingen	-28.210	18.443
Impact van vrijstelling van gerealiseerde meerwaarden; en niet-afrekbaarheid van gerealiseerde minderwaarden	-19.799	-89.075
Impact van vrijstelling ontvangen dividenden	-354	-667
Impact van overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, diverse)	4.472	9.260
Impact van belastingaanpassingen voorgaande boekjaren	-	-
Kosten (+) / opbrengsten (-) van belastingen van het boekjaar	1.168	475
Overdraagbare definitief belaste inkomsten waarvoor geen uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen	516.700	465.020

Het toepasselijke belastingtarief voor Belgische vennootschappen bedroeg 25% in 2025, net zoals in 2024.

De kernactiviteit van de Groep bestaat uit het investeren in participaties met het oog op latere verkoop met realisatie van een meerwaarde. In België zijn gerealiseerde meerwaarden op aandelen volledig vrijgesteld indien wordt voldaan aan de participatie-, permanentie- en waarderingsvoorwaarden. Om aan de participatievoorwaarde te voldoen moeten de aandelen:

- minstens 10% van het totaal aantal aandelen vertegenwoordigen; of
- een aanschaffingswaarde hebben van minstens 2.500 duizend EUR.

Gerealiseerde meerwaarden op aandelen die niet voldoen aan deze voorwaarden zijn belastbaar tegen het basistarief van 25%. In de andere landen waar de Groep actief is, zijn meerwaarden op aandelen doorgaans eveneens (bijna volledig) vrijgesteld indien aan gelijkaardige voorwaarden wordt voldaan.

Dezelfde voorwaarden gelden voor dividendinkomsten. Interestinkomsten worden beschouwd als belastbare inkomsten.

Gimv beschikt over overgedragen fiscale verliezen ten belope van 516.700 duizend EUR, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen.

Toelichting 19. Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt berekend door het nettoresultaat toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedervennootschap te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar.

Het verwaterd resultaat per aandeel is gelijk aan het niet-verwaterd resultaat per aandeel, aangezien er op 31 december 2025 geen instrumenten bestaan die een verwaterend effect hebben op de houders van gewone aandelen.

<u>Netto resultaat per aandeel (in 1.000 EUR)</u>	<u>2025 (9m)</u>	<u>2024-2025 (12m)</u>
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	173.312	219.001
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	36.376.042	29.318.135
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	4,76	7,47
Nettoresultaat van de periode, aandeel van de groep	173.312	219.001
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	36.376.042	29.318.135
Impact dilutie effect	-	-
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	36.376.042	29.318.135
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in EUR)	4,76	7,47

Toelichting 20. Verbonden partijen

Overeenkomstig IAS 24 – Informatieverschaffing over verbonden partijen geeft onderstaande toelichting een overzicht van transacties en uitstaande schuldvorderingen met verbonden partijen van de Groep.

20.1 Portefeuillebedrijven

De Groep oefent significante invloed uit op elke actieve portefeuillevennootschap, ongeacht het percentage stemrechten. Zeggenschap wordt verkregen wanneer de Groep wordt blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele opbrengsten; en de mogelijkheid heeft haar macht te gebruiken om deze opbrengsten te beïnvloeden (“geaffilieerde ondernemingen”). De Groep investeert eveneens in het eigen vermogen van portefeuillevennootschappen waarin zij geen zeggenschap heeft, maar wel kan deelnemen aan het financieel en operationeel beleid van de betrokken vennootschap (“geassocieerde ondernemingen”).

Na toepassing van IFRS 10 – Geconsolideerde jaarrekening wordt de investeringsportefeuille opgesplitst in directe investeringen; en investeringen in investeringsentiteit-dochterondernemingen. Beide categorieën worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat overeenkomstig IFRS 9.

Informatie betreffende verbonden partijen (in 1.000 EUR)

	31-12-2025	31-03-2025
Schuldvorderingen	281.749	262.422
Langlopende schuldvorderingen op directe investeringen	272.881	262.422
Langlopende schuldvorderingen op Investeringsentiteit-dochterondernemingen	4.447	-
Kortlopende schuldvorderingen op Investeringsentiteit-dochterondernemingen	4.421	-
Resultaten van transacties	28.775	35.130
Dividendopbrengsten van directe investeringen	1.416	1.721
Interestopbrengsten van directe investeringen	22.711	32.640
Diensten verleend aan directe investeringen	544	769
Interestopbrengsten van Investeringsentiteit-dochterondernemingen	241	-
Diensten verleend aan Investeringsentiteit-dochterondernemingen	3.863	-

20.2 Aandeelhoudersstructuur

Worxinvest NV, de referentieaandeelhouder, kwalificeert als verbonden partij. Volgens de meest recente kennisgeving van de referentieaandeelhouder (30 juli 2025) bezit Worxinvest 13.044.532 aandelen in de Vennootschap, wat overeenkomt met 35,44% van het maatschappelijk kapitaal (tegenover 32,32% in het vorige boekjaar). Tijdens het vorige boekjaar werd 25% van het belang in Gimv Anchor; en 50% van het belang in Infravest verkocht aan Worxinvest. De Groep realiseerde op deze transactie een gerealiseerd resultaat van 19.502 duizend EUR. Tijdens het huidige boekjaar vonden geen materiële transacties met verbonden partijen plaats.

20.3 Leidinggevenden

De sleutelmanagementfuncties van de Groep omvatten de leden van het uitvoerend comité; en de niet-uitvoerende bestuurders van de Raad van Bestuur.

Informatie betreffende leidinggevenden (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Bezoldigingen / Provisies aan leidinggevenden	17.041	8.293
Vaste remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	3.064	3.586
Variabele remuneratie aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	1.119	1.036
Groeps-, hospitalisatie- en zorgverzekeringen	155	175
Earn-out betalingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	11.903	2.677
Vaste remuneratie aan niet-uitvoerende bestuurders	800	601
Zitpenningen aan niet-uitvoerende bestuurders	-	218
LTIP en earn-out voorzieningen voor leidinggevenden	14.347	13.404
LTIP vergoedingen aan leden executief comité (incl. gedelegeerd bestuurder)	14.347	20.545

20.4 Dochterondernemingen

De Groep bestaat uit de moedervennootschap Gimv NV en haar volledig geconsolideerde dochterondernemingen, zoals vermeld in Toelichting 21. Alle transacties tussen de Vennootschap en haar volledig geconsolideerde dochterondernemingen worden bij consolidatie geëlimineerd. Materiële transacties tussen de Vennootschap en haar dochterondernemingen omvatten onder meer het verstrekken en terugbetalen van financieringen en dividenduitkeringen.

Toelichting 21. Dochterondernemingen, investeringsentiteiten en portefeuillevennootschappen

21.1 Volledig geconsolideerde dochterondernemingen

Voor deze volledig geconsolideerde dochterondernemingen stemt het economisch belang overeen met het percentage stemrechten dat door de Groep wordt aangehouden.

Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Stemrechten (%)	Veranderingen t.o.v. vorig jaar
Adviesbeheer Gimv Consumer 2013	Antwerpen, België	BE518.892.392	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Consumer 2016	Antwerpen, België	BE649.473.594	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2013	Antwerpen, België	BE515.977.741	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Group 2016	Antwerpen, België	BE649.467.260	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2013	Antwerpen, België	BE518.890.018	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Health & Care 2016	Antwerpen, België	BE649.474.782	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2013	Antwerpen, België	BE518.894.273	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Sustainable Cities 2016	Antwerpen, België	BE649.474.188	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2013	Antwerpen, België	BE518.893.085	100,00%	0,00%
Adviesbeheer Gimv Smart Industries 2016	Antwerpen, België	BE649.472.705	100,00%	0,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59420286	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2013 BV	Den Haag, Nederland	59418583	100,00%	0,00%
Dutch Participants Sub-Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66483042	100,00%	0,00%
Dutch Participants Holding 2016 BV	Den Haag, Nederland	66478839	100,00%	0,00%
Gimv France Participations	Parijs, Frankrijk	840 172 910	100,00%	0,00%
Gimv Germany Holding	München, Duitsland	HRB 269510	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	65881702	100,00%	0,00%
Gimv Investments Consumer Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	62731521	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	57093156	100,00%	0,00%
Gimv Investments H&C Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071167	100,00%	0,00%
Gimv Investments Sustainable Cities Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	59482583	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2013	Den Haag, Nederland	65423445	100,00%	0,00%
Gimv Investments Smart Industries Netherlands 2016	Den Haag, Nederland	68071272	100,00%	0,00%
Gimv Nederland	Den Haag, Nederland	27114196	0,00%	-100,00%
Gimv Nederland Holding	Den Haag, Nederland	27127858	100,00%	0,00%
Gimv-XL	Antwerpen, België	BE820.802.914	100,00%	0,00%
Halder Investments	Den Haag, Nederland	27285897	0,00%	-100,00%

Wijzigingen in de consolidatiekring – Uittredingen

Gimv Nederland en Halder Investments werden op het einde van het huidige boekjaar geliquideerd, waarbij alle activa en verplichtingen werden overgedragen aan de Groep.

21.2 Investeringsentiteiten

Op het einde van het boekjaar 2024-2025 hield Gimv NV alle aandelen aan in de in onderstaande tabel vermelde entiteiten. In de loop van het huidige boekjaar werden de aandelen herverdeeld en verkocht aan de begunstigden van het Gimv Core LTIP 2024-plan. Deze entiteiten kwalificeren als investeringsentiteiten en worden bijgevolg niet geconsolideerd, maar gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat overeenkomstig IFRS 9.

Het Gimv Core LTIP 2024-plan is een portefeuille-gebaseerd LTIP voor vintage 2024-2027. De bedragen worden echter verwerkt in de reële-waardebepaling van investeringen. In de geconsolideerde financiële staten op basis van de Investment Basis wordt het corresponderende bedrag (EUR 7.819 duizend) gepresenteerd onder belang zonder zeggenschap in plaats van onder LTIP-verplichtingen.

<u>Naam van de beleggingsonderneming</u>	<u>Maatschappelijke zetel</u>	<u>Ondernemingsnummer</u>	<u>Stemrechten (%)</u>	<u>Veranderingen t.o.v. vorig jaar</u>
Gimv 2024 NL Holding	Antwerpen, België	BE1019.840.182	99,9%	-0,1%
Gimv 2024 NL Poolco	Antwerpen, België	BE1019.841.568	34,1%	-65,9%
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	99,9%	-0,1%
Gimv Smart Industries Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.850.575	99,9%	-0,1%
Gimv Sustainable Cities Invest 2024	Antwerpen, België	BE1019.852.159	99,9%	-0,1%

21.3 Actieve portefeuillebedrijven

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle actieve investeringen (meerderheids- en minderheidsbelangen) die rechtstreeks of onrechtstreeks via investeringsentiteit-dochterondernemingen door de Groep worden aangehouden. Alle investeringen worden gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat overeenkomstig IFRS 9.

Naast de naam van de investeringsgroep wordt ook de naam en het uniek ondernemingsnummer vermeld van de dochteronderneming waarin de Groep investeert. Het in de tabel vermelde economisch belang geeft het belang weer dat de Groep aanhoudt in de betrokken vennootschap.

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen tov vorig jaar
Platform: Consumer					
Agrobioters	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	Ardoorie, 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%
Quality Guard	Food Safety Group BV	Roeselare, Belgium	BE 1029.462.582	33,3%	33,3%
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	83,8%	0,0%
The Wallfashion House	The Wallfashion House	Tielt, België	BE 0745.385.810	34,2%	0,0%
Platform: Healthcare					
Ambulantis	Ambulantis BSW GmbH	Berlijn, Duitsland	HRB141703	65,0%	65,0%
Apraxon	Apraxon Holding	Hofbieber, Duitsland	HRB121220	70,0%	0,0%
Arseus Medical Group	Medcare Partners	Bornem, België	BE 677.862.724	52,3%	-2,0%
awelando Gruppe	Liveo Holding GmbH	München, Duitsland	HRB 296149	67,9%	0,0%
Bio-Connection	BioConnection Investments	Den Haag, Nederland	85 610 658	58,4%	0,0%
Equine Care Group	ECG Fortuna Sarl	Luxembourg, Luxembourg	RCS B301286	18,6%	18,6%
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	56,5%	-0,6%
MVZ Holding	MVZ Holding AG	Zug, Zwitserland	CHE 114678485	51,0%	0,0%
Novicare	Novicare Zorggroep Holding BV	Best, Nederland	98 041 002	82,4%	82,4%
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%
Platform: Life Sciences					
Biotalys	Biotalys NV	Sint-Denijs-Westrem, België	BE 508.931.185	4,7%	-0,1%
Complement Therapeutics	Complement Therapeutics GmbH	München, Duitsland	HRB 281972	11,6%	0,0%
Exciva	Exciva GmbH	Heidelberg, Germany	HRB 725941	10,9%	10,9%
FIRE1	Foundry Innovation & Research 1	Dublin, Ierland	535014	6,0%	-2,5%

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen tov vorig jaar
Imcheck Therapeutics	Imcheck Therapeutics SAS	Marseille, Frankrijk	812 428 142	0,0%	-9,1%
ImmunOs Therapeutics	Immunos Therapeutics AG	Schlieren, Zwitserland	CHE 456329046	11,7%	0,0%
iSTAR Medical	Istar Medical SA	Waver, België	BE 828.058.712	0,0%	-14,5%
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	7,6%	0,3%
Onera Health	Onera Technologies BV	Eindhoven, Nederland	68 559 690	11,6%	3,3%
ONWARD	Onward Medical BV	Lausanne, Zwitserland	CHE 64598748	5,4%	-3,7%
Paleo	Paleo BV	Diest, België	BE 756.986.614	6,8%	0,0%
Precirix	Precirix NV	Jette, België	BE 564.736.473	8,6%	0,0%
Topas Therapeutics	Topas Therapeutics GmbH	Hamburg, Duitsland	HRB 129330	11,0%	-1,9%
Platform: Smart Industries					
Alro Group	Alro International	Dilsen-Stokkem, België	BE 729.709.917	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	BE 1012.153.923	23,4%	-0,8%
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	BE 677.778.689	29,3%	0,0%
RoboJob	RoboJob Group NV	Heist-op-den-Berg, België	BE 1019.308.365	42,0%	0,0%
Smart Battery Solutions	Smart Battery Solutions	Kleinstheim, Duitsland	HRB 11439	58,9%	0,0%
SMG	Iller Valley GmbH	Vöhringen, Duitsland	HRB 21142	78,8%	-1,2%
Televic	Danver NV	Izegem, België	BE 737.989.955	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%
Platform: Sustainable Cities					
Acceo	Acceo Group	Gémenos, Frankrijk	822 110 433	4,7%	-1,8%
Baas/Verkley	Konnektor Investments	Drachten, Nederland	81 990 669	61,1%	-2,6%
Castelein Sealants	CS Topco	Antwerpen, België	BE 1003.053.145	51,0%	0,0%
E.Gruppe	E.Gruppe Holding	Rheinau, Duitsland	HRB726186	76,9%	11,8%
Fronnt	Cristallo Topco	Antwerpen, België	BE 787.628.419	59,9%	2,3%

Naam van de investeringsgroep	Naam van de dochteronderneming	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	Deelneming %	Veranderingen tov vorig jaar
GSDI	GSDI Covering Holding	Massy, Frankrijk	907 722 581	65,1%	-0,8%
Hemink	HRGS Holding BV	Holten, Nederland	97 693 944	69,1%	69,1%
Itineris	Itineris NV	Gent, België	BE 474.964.260	0,0%	-23,8%
Projective Group	Projective NV	Machelen, België	BE 885.932.969	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%
Infrastructuur					
	Infravest	Antwerp, Belgium	BE 1011.576.376	40,8%	0%
DG Infra Yield	DG Infra Yield Comm.V	Antwerp, Belgium	BE 0833.921.767	4,5%	0%
Anchor					
Anchor	Gimv Anchor Investments BV	Antwerpen, België	BE 1020 386 451	75,0%	0,0%

Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille

Tijdens het boekjaar investeerde de Groep in de volgende vennootschappen: Alpine, Ambulantis, Equine Care Group, Exciva, Hemink, Novicare and Quality Guard. De Groep heeft haar belang afgestoten in Joolz, Imcheck en Itineris. Andere wijzigingen in het economisch belang zijn het gevolg van add-oninvesteringen, continuation exits of gedeeltelijke desinvesteringen.

Voor meer informatie over investeringen en desinvesteringen tijdens het huidige boekjaar wordt verwezen naar hoofdstuk 4.

Toelichting 22. Niet in de balans opgenomen verplichtingen en belangrijke hangende geschillen

22.1 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Onderstaande tekst geeft een overzicht van de niet in de balans opgenomen verplichtingen per 31 december 2025 met betrekking tot investeringen die een materieel deel van de investeringsportefeuille van de Groep vertegenwoordigen. Daarbij geldt dat:

- Het belang van de Groep in iets meer dan 60% van de dossiers kan worden verwaterd, doorgaans in beperkte mate, als gevolg van aandelenoptieplannen of effecten die recht geven op aandelen bij uitoefening of conversie;
- In net geen 70% van de gevallen overeenkomsten zijn afgesloten die bij desinvestering voorzien in een niet-pro rata verdeling van de opbrengst, wat afhankelijk van het geval en/of de omstandigheden ertoe kan leiden dat de Groep minder dan haar pro rata aandeel ontvangt;

- In ongeveer 7% van de dossiers een anti-verwateringsclausule is opgenomen die in werking treedt wanneer bijkomend kapitaal wordt opgehaald tegen een lagere prijs per aandeel en die in bepaalde scenario's nadelig kan zijn voor de Groep;
- In circa 40% van de dossiers afdwingbare co-verkoopverplichtingen bestaan ten aanzien van de Groep, doorgaans samen met andere leden van het financieel consortium;
- In 10 dossiers één of meerdere derden een putoptie hebben op hun aandelen ten aanzien van de Groep;
- In 28 gevallen de Groep heeft ingestemd om bij exit een deel van haar meerwaarde boven een bepaald rendement af te staan aan één of meerdere andere aandeelhouders (doorgaans het management);
- Rekening houdend met twee volledige desinvesteringen tijdens het afgelopen boekjaar, er momenteel 25 dossiers zijn waarin verklaringen en garanties werden verstrekt waarvan de looptijd nog niet verstreken is (inclusief nog niet verstreken fiscale verjaringstermijnen);
- In de reguliere portefeuille 16 dossiers bestaan met zekere of potentieel afdwingbare financiële verbintenissen voor een totaalbedrag van 161.154 duizend EUR.

Overzicht van de aangegane verbintenissen :

	Voorwaardelijk	118.598 duizend EUR	
Kapitaal	Onvoorwaardelijk	40.931 duizend EUR	159.529 duizend EUR
	Voorwaardelijk	-	
Leningen	Onvoorwaardelijk	1.625 duizend EUR	1.625 duizend EUR

“Voorwaardelijk” betekent dat de verplichting afhankelijk is van het vervullen van bepaalde voorwaarden, zoals het behalen van vooraf bepaalde mijlpalen, investeringen in tranches, goedkeuring door de Raad van Bestuur, andere contractueel bepaalde voorwaarden.

22.2 Hangende geschillen

Per 31 december 2025 is er één historisch investeringsdossier waarin de Groep werd aangesproken op basis van verstrekte verklaringen en garanties. Er werd een minnelijke schikking bereikt en op basis van een onderbouwde risicoanalyse werd een passende voorziening aangelegd. Voor het overige zijn er op balansdatum geen aanwijzingen dat er in de toekomst belangrijke vorderingen kunnen worden ingesteld met betrekking tot door de Groep verstrekte verklaringen en garanties in het kader van haar exits. De op 31 december 2025 lopende geschillen waarbij de Groep betrokken is, geven geen aanleiding tot de opname van een voorziening, rekening houdend met de risico-beoordeling op basis van de beschikbare informatie op het einde van het boekjaar.

Toelichting 23. Financieel risicobeheer

De activiteiten van de Groep stellen haar bloot aan financiële risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten. Deze risico's worden centraal beheerd overeenkomstig beleidslijnen die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd. De Groep maakt geen gebruik van financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Het risicobeheerbeleid van de Groep is erop gericht de risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd te identificeren en te analyseren, passende risicolimieten en controlemaatregelen vast te stellen, risico's en naleving van vastgestelde limieten op te volgen.

Het risicobeheerbeleid en de -systemen worden regelmatig geëvalueerd om rekening te houden met veranderingen in marktomstandigheden en activiteiten van de Groep. Via opleiding, managementstandaarden en interne procedures streeft de Groep naar een gedisciplineerde en constructieve controleomgeving waarin alle medewerkers hun verantwoordelijkheden begrijpen.

Het audit-, risico- en compliancecomité ziet erop toe dat het management de naleving van het risicobeheerbeleid bewaakt en evalueert de toereikendheid van het risicobeheerkader in verhouding tot de risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd.

De Groep wordt blootgesteld aan de volgende risico's:

- concentratierisico;
- marktrisico (prijsrisico, renterisico en wisselkoersrisico);
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico.

23.1 Concentratierisico

De portefeuillebedrijven van de Groep worden blootgesteld aan specifieke risico's die verband houden met de sector waarin zij actief zijn. Deze risico's worden beheerd op het niveau van de betrokken portefeuillevennootschap. De investeringsstrategie van de Groep is gericht op risicospreiding over sectoren, geografische regio's en maturiteitsprofielen. Gezien de aard van private equity-investeringen kunnen bepaalde investeringen echter een aanzienlijk deel van de portefeuille vertegenwoordigen.

Om de transparantie inzake concentratierisico te verhogen, past de Groep volgende benadering toe:

- Zolang van toepassing, zal expliciet worden vermeld dat geen enkele portefeuillevennootschap meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde vertegenwoordigt;
- Wanneer een portefeuillevennootschap de drempel van 10% overschrijdt, wordt dit gecommuniceerd en wordt de naam van de betrokken vennootschap vermeld;
- Wanneer een portefeuillevennootschap de drempel van 15% overschrijdt, wordt bijkomende kwalitatieve informatie verstrekt over de belangrijkste waardedrijvers en risico's, samen met kwantitatieve informatie over de mogelijke waarderingsimpact.

Per 31 december 2025 vertegenwoordigt geen enkele portefeuillevennootschap meer dan 10% van de totale portefeuillewaarde.

De concentratie in de portefeuille blijft beperkt. De vijf grootste participaties vertegenwoordigen samen 30,0% van de totale portefeuille (tegenover 30,3% per 31 maart 2025).

Verdere informatie over de samenstelling van de portefeuille per regio en sector is opgenomen in Toelichting 2 – Segmentinformatie.

<u>Investeringsportefeuille</u>	<u>31-12-2025</u>	<u>Investeringsportefeuille</u>	<u>31-03-2025</u>
1. Cegeka*		1. Cegeka	
2. SpineArt*		2. Televic	
3. Televic		3. SpineArt	
4. Baas/Verkley		4. Picot	
5. Alpine*		5. awelando Gruppe	
Aandeel in totale portefeuille	30,0%	Aandeel in totale portefeuille	30,3%
6. Picot		6. Baas/Verkley	
7. Variass		7. Variass	
8. awelando Gruppe*		8. Tibbloc	
9. Tibbloc*		9. Sofatutor	
10. Equine Care Group*		10. Fronnt	
Aandeel in totale portefeuille	47,9%	Aandeel in totale portefeuille	48,9%

* Via investeringen in investeringsentiteiten-dochterondernemingen of via Gimv Anchor Investments.

23.2 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op financieel verlies indien een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt. De Groep wordt blootgesteld aan kredietrisico voornamelijk met betrekking tot:

- geldmiddelen en kasequivalenten;
- leningen aan portefeuillevennootschappen;
- overige vorderingen.

De maximale blootstelling aan kredietrisico stemt overeen met de boekwaarde van de betrokken financiële activa zoals opgenomen in de geconsolideerde balans.

Leningen aan portefeuillevennootschappen bedroegen per 31 december 2025, 272.467 duizend EUR (31 maart 2025: 262.422 duizend EUR), wat overeenkomt met 13,0% van de totale investeringsportefeuille (vorig boekjaar: 16,2%).

Deze leningen zijn doorgaans achtergesteld ten opzichte van senior schuldfinanciering. Het kredietrisico op deze leningen wordt weerspiegeld in de reële-waardemeting. Geldmiddelen worden aangehouden bij financiële instellingen met sterke kredietratings. De Groep beperkt concentratierisico door deposito's te spreiden over meerdere tegenpartijen.

Op basis van de beoordeling overeenkomstig IFRS 9 werden tijdens het boekjaar geen materiële verwachte kredietverliezen opgenomen.

23.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep moeilijkheden ondervindt bij het nakomen van verplichtingen verbonden aan financiële verplichtingen. Gelet op de sterke liquiditeitspositie en beschikbare kredietlijnen is de Groep niet blootgesteld aan significante financieringsrisico's. De Groep ziet er wel op toe dat portefeuillevennootschappen voldoende financiële marge behouden en geen schuld aangaan die hun terugbetalingscapaciteit overstijgt. De gemiddelde externe schuld-ratio van portefeuillevennootschappen bedroeg 1,8 keer EBITDA per eind december 2025 (vorig boekjaar: 1,7 keer).

Het liquiditeitsrisico wordt door de Raad van Bestuur als beperkt beschouwd. De investeringsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit niet-beursgenoteerde, risicovolle en illiquide activa. De realisatie van meerwaarden is onzeker, kan tijd vergen en kan onderworpen zijn aan contractuele beperkingen (lock-up, standstill, closed period, enz.). Deze meerwaarden zijn afhankelijk van onder meer de winstontwikkeling van de betrokken participatie, de algemene economische situatie, de beschikbaarheid van kopers en financiering, en de mogelijkheid tot beursintroductions.

De illiquide aard van deze activa vormt een risico voor het resultaat en de kasstroomgeneratie van de Groep. Daarnaast heeft de Groep niet steeds controle over de timing van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimaal rendement.

Naast de beschikbare liquiditeiten beschikt Gimv over 210 mio EUR aan niet-opgenomen kredietlijnen.

31-12-2025 (in 1,000 EUR)	Contractuele kasstromen			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële verplichtingen - obligaties	85.531	131.250	181.125	397.906

23.4 Marktrisico

Marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktvariabelen de financiële prestaties of positie van de Groep beïnvloeden. De Groep wordt hoofdzakelijk blootgesteld aan prijsrisico, renterisico, en wisselkoersrisico.

Prijsrisico

Prijsrisico vloeit voort uit schommelingen in de reële waarde van de investeringsportefeuille. Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd op basis van genoteerde marktprijzen. Niet-beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd aan de hand van waarderingstechnieken die marktgerelateerde inputs bevatten, waaronder vergelijkingen met beursgenoteerde sectorgenoten. Niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden kunnen hierdoor beïnvloed worden door marktschommelingen, zelfs wanneer deze niet noodzakelijk de onderliggende prestaties van de individuele investeringen weerspiegelen.

Een wijziging van 10% in marktprijzen van beursgenoteerde investeringen en in de waarde van niet-beursgenoteerde investeringen gewaardeerd via multiples zou per 31 december 2025 een impact hebben gehad op het resultaat van respectievelijk 1.678 duizend EUR en 120.768 duizend EUR (31 maart 2025: 1.769 duizend EUR en 86.318 duizend EUR respectievelijk). Deze bedragen zijn gebaseerd op de geconsolideerde staten volgens de Investerment Basis.

Verdere informatie over de waarderingmethodologie is terug te vinden in Note 3.

Intrest risico

Renterisico vloeit voort uit rentedragende financiële activa en verplichtingen. In juli 2019 heeft de Groep een obligatielening van 250 mio EUR uitgegeven, met looptijden van 7 jaar (75 mio EUR) en 12 jaar (175 mio EUR). Daarnaast heeft de Groep in maart 2021 een duurzame obligatielening van 100 mio EUR uitgegeven met een looptijd van 8 jaar.

Gelet op de vaste rentevoeten en de lange looptijden van de uitstaande obligaties is de blootstelling van de Groep aan renterisico en herfinancieringsrisico beperkt. Op de verslagdatum beschikte de Groep over geen andere materiële schuldfinanciering.

Renterisico en herfinancieringsrisico op het niveau van de portefeuillevennootschappen worden beheerd op het niveau van de betrokken participaties en worden niet rechtstreeks door de Groep afgedekt.

Wisselkoersrisico

Wisselkoersrisico vloeit voort uit financiële activa die zijn uitgedrukt in andere valuta dan de functionele valuta van de Groep, voornamelijk met betrekking tot investeringen.

Per 31 december 2025 beschikt de Groep over activa in vreemde valuta met een tegenwaarde van 74.766 duizend EUR (66.718 duizend EUR per 31 maart 2025). De opsplitsing per valuta wordt weergegeven in onderstaande tabel:

Portfolio in foreign currencies (in 1,000)	31-12-2025		31-03-2025	
	vreemde munt	EUR	vreemde munt	EUR
USD	59.121	50.441	51.729	47.831
CHF	22.613	24.325	18.001	18.887
Totaal		74.766		66.718

Dit toont aan dat het directe wisselkoersrisico van de Groep beperkt is en 3,7% van het eigen vermogen van de Groep bedraagt (tegenover 3,5% vorig boekjaar).

Naast het directe wisselkoersrisico voortvloeiend uit het aanhouden van participaties in vreemde valuta, loopt de Groep eveneens een indirect wisselkoersrisico via de activiteiten en, in voorkomend geval, de financiering van de portefeuillevennootschappen. Eventuele afdekkingen van dit indirecte wisselkoersrisico gebeuren op het niveau van de betrokken portefeuillevennootschappen.

Toelichting 24. Gebeurtenissen na balansdatum

- De waardering van de investeringsportefeuille van de Groep is gebaseerd op marktmultiples per eind december 2025. Sindsdien heeft de Groep de evolutie van de aandelenmarkten nauwgezet opgevolgd. Tot op heden werden geen ontwikkelingen in marktmultiples vastgesteld die aanleiding geven tot een aanpassing van de waardering van de portefeuille.
- De Groep bereikte midden januari 2026 een akkoord over de verkoop van haar meerderheidsbelang in ALT Technologies ("ALT") aan CCL Industries ("CCL"). ALT is een wereldwijde convertor die gestante, zelfklevende en bedrukte componenten produceert voor de automobielsector en andere duurzame goederen. CCL is 's werelds grootste labelproducent. Deze transactie heeft geen materiële impact op de netto-inventariswaarde (NAV) noch op de liquiditeitspositie van de Groep.
- In januari 2026 kondigde de Groep, samen met EQT Life Sciences als co-lead investeerder, de succesvolle afronding aan van een Serie B-financieringsronde van 51 mio EUR (59 mio USD) voor Exciva, een in Heidelberg gevestigde biofarmaceutische onderneming die nieuwe therapieën ontwikkelt voor neuropsychiatrische aandoeningen.
- Eind januari 2026 kondigde de Groep een verdere focus aan op investeringen en waardecreatie binnen Anchor en binnen de vier investeringsplatformen: Consumer, Healthcare, Smart Industries en Sustainable Cities. Als gevolg hiervan zal de Groep geen nieuwe investeringen meer doen binnen het Life Sciences-platform. De bestaande Life Sciences-portefeuille, bestaande uit 11 vennootschappen die ongeveer 5% van de totale portefeuillewaarde van de Groep vertegenwoordigen, zal worden behouden en actief beheerd met het oog op verdere waardeoptimalisatie, in overleg met de betrokken vennootschappen en de respectieve syndicaatinvesteerders. De samenstelling van het uitvoerend comité van de Groep werd dienovereenkomstig herzien.
- Bij de aanvang van het boekjaar 2026 bereikte de Groep een akkoord met een MBI-kandidaat voor de exit van Arplas (Smart Industries; Nederland). Deze transactie heeft geen materiële impact op de netto-inventariswaarde noch op de liquiditeitspositie van de Groep.
- De Groep verwelkomde Floris van Halder als Partner bij Gimv Anchor Investments. Hij brengt 15 jaar ervaring in private equity (onder meer bij EQT) en investment banking mee en versterkt de langetermijnwaardecapaciteiten van de Groep in de Benelux.
- Begin maart 2026 kondigde Gimv de afronding aan van de inkoop van 75.000 eigen aandelen in het kader van een aandeleninkoopprogramma ten behoeve van het team en de bestuurders van Gimv.
- Op 24 maart kondigde Gimv de succesvolle afronding aan van een nieuwe Revolving Credit Facility van 400 mio EUR. Deze faciliteit vervangt de bestaande, niet-opgenomen bankkredietlijnen van 210 mio EUR en versterkt verder de investeringskracht van Gimv ter ondersteuning van zijn versnelde groei-strategie.

Verslag commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN GIMV NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Gimv NV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 2.456.415 kEUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 173.312 kEUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid. Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelde van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij participeert de Groep in diverse portfolio ondernemingen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post “investeringsportefeuille” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 2.112.971 kEUR. Deze vertegenwoordigen 86% van het geconsolideerd balanstotaal. De reële waarde van de betrokken activa is afhankelijk van assumpties en inschattingen van het management.

Zoals beschreven in toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening, zou het gebruik van een andere waarderingmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds kunnen leiden tot een significante verandering van de reële waarde van de investeringsportefeuille.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij volgende procedures uitgevoerd:

- Wij hebben onze interne waarderingsspecialisten betrokken met als doel:
 - Om de veronderstellingen en schattingen van het management te beoordelen. Hierbij werd de adequaatheid en consistentie van de toegepaste waarderingmethode beoordeeld, alsook de door hen gehanteerde multiples en de toegepaste discounts. Tevens werd de juistheid van de berekening gecontroleerd.
 - Te beoordelen of de door het management gehanteerde waarderingmethodieken in overeenstemming zijn met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;
- Wij hebben de geschiktheid van de gehanteerde waarderingmethododes van de investeringsportefeuille besproken en geanalyseerd;
- We hebben een steekproef van nieuwe investeringen, mutaties en desinvesteringen afgestemd met de onderliggende gegevens en overeenkomsten; Wij hebben de gehanteerde brondata voor een steekproef van investeringen aangesloten met management-rapporteringen, rechtstreeks afkomstig van de betreffende portfolio ondernemingen;
- Wij hebben de toelichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd op accuraatheid en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatievervalsing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het

gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2023) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Hoofdstuk 1 'Woord van voorzitter en CEO'
- Hoofdstuk 4 'Jaarresultaten 2025'
- Hoofdstuk 6 'Corporate Governance & Remuneratieverslag'

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde jaarrekening").

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van het jaarrapport en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitaal formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van Gimv NV per 31 december 2025 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 27 maart 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

* optredend voor een vennootschap

Enkelvoudige jaarrekening

In deze rubriek volgt een verkorte versie van de balans en de resultatenrekening van Gimv NV.

De volledige jaarrekening die geauditeerd werd door BDO en waarover door hen een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud werd gegeven, zal elektronisch neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze neerlegging zal gebeuren binnen de dertig dagen na de Algemene Vergadering van 27 mei 2026.

1. Balans

Activa (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Oprichtingskosten	1.910	2.326
Vaste activa	1.576.123	1.141.034
Immateriële activa	372	155
Materiële vaste activa	5.284	4.379
Investeringsportefeuille	1.570.466	1.136.500
Financiële activa: kapitaalinvesteringen	1.453.653	971.527
Financiële activa: schuldvorderingen	116.813	164.973
Vlottende activa	317.655	680.759
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.559	55.348
Cash, bankdeposito's en liquide middelen	308.634	577.490
Verhandelbare effecten	1.319	45.290
Overige vlottende activa	5.142	2.631
Totaal activa	1.895.687	1.824.119

Passiva (in 1.000 EUR)	31-12-2025	31-03-2025
Eigen vermogen	1.352.326	1.258.248
Geplaatst kapitaal	349.412	339.505
Uitgiftepremies	369.449	337.568
Reserves	333.405	332.415
Overgedragen winst	300.061	248.760
Verplichtingen	543.361	565.871
Langlopende verplichtingen	294.176	363.460
Financiële schulden - obligatielening	276.609	352.079
Voorzieningen	17.567	11.381
Kortlopende verplichtingen	249.185	202.411
Financiële schulden - obligatielening	75.100	-
Handels- en sociale schulden	4.731	15.947
Belastingverplichtingen	151	58
Overige schulden	163.347	180.218
Overlopende rekeningen	5.855	6.188
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.895.687	1.824.119

2. Resultatenrekening

Resultatenrekening (in 1.000 EUR)	2025	2024-2025
Bedrijfsopbrengsten	11.270	4.390
Omzet	8.594	1.067
Andere bedrijfsopbrengsten	2.676	3.323
Bedrijfskosten	27.396	42.961
Diensten en diverse goederen	13.319	27.367
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.463	11.772
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im) materiële vaste activa	526	643
Voorzieningen voor risico's en kosten	6.186	411
Andere bedrijfskosten	2.903	2.768
Bedrijfswinst (+) / Bedrijfsverlies (-)	-16.126	-38.571
Financiële opbrengsten	215.124	375.113
Recurrente financiële opbrengsten	109.087	121.598
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	<i>100.783</i>	<i>111.888</i>
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	<i>8.142</i>	<i>9.699</i>
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	<i>162</i>	<i>11</i>
Niet-recurrente financiële opbrengsten	106.037	253.515
Financiële kosten	74.919	108.197
Recurrente financiële kosten	9.929	14.103
<i>Kosten van schulden</i>	<i>9.707</i>	<i>12.856</i>
<i>Andere financiële kosten</i>	<i>222</i>	<i>1.247</i>
Niet-recurrente financiële kosten	64.990	94.095
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar vóór belastingen	124.078	228.346
Belastingen	5	8
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	124.073	228.338

3. Resultaatverwerking

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Gimv NV wordt de volgende bestemming van de winst van het boekjaar van 124.073 duizend EUR voorgesteld:

Resultaatverwerking (in 1.000 EUR)	2025	2024-2025
Te bestemmen resultaat	372.833	349.239
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	124.073	228.338
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	248.760	120.901
Toevoeging aan het eigen vermogen	991	7.484
Aan de wettelijke reserves	991	7.484
Over te dragen resultaat	300.061	248.760
Uit te keren winst	71.781	92.995
Vergoeding van het kapitaal	71.781	92.995

De resultaatverwerking omvat de uitkering van een bruto dividend van 1,95 EUR per aandeel. De uitbetaling zal gebeuren via een cashdividend. Na aftrek van 30% roerende voorheffing bedraagt het netto dividend 1,37 EUR per aandeel. Het effectief uit te keren dividendbedrag zal worden aangepast in functie van het aantal eigen aandelen dat Gimv aanhoudt op het moment van de dividenduitkering, aangezien deze geen recht geven op dividend. Dit aantal was nihil per 31 december 2025.

Alternatieve prestatimaatstaven

De Groep beoordeelt haar prestaties aan de hand van verschillende maatstaven die niet specifiek zijn gedefinieerd onder IFRS en daarom worden aangeduid als alternatieve prestatimaatstaven (APM's). De gebruikte APM's zijn mogelijk niet rechtstreeks vergelijkbaar met deze van andere ondernemingen. Onze investeringsbasis is zelf een APM. De toelichting op en de onderbouwing van de investeringsbasis, evenals de aansluiting met IFRS, worden toegelicht in hoofdstuk 4. Onderstaande tabel definieert onze aanvullende APM's.

Alternatieve prestatimaatstaven	Omschrijving
Ebitda	Winst voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen.
Pay-out ratio	De pay-out ratio wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de in N+1 uitgekeerde dividenden voor het boekjaar N te delen door (ii) het nettoresultaat van het boekjaar N (zoals weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening als "Nettoresultaat (aandeel van de groep)").
Nettorendement op eigen vermogen	Het nettorendement op eigen vermogen voor het boekjaar N wordt berekend door (i) het nettoresultaat (aandeel van de groep) van het boekjaar N te delen door (ii) de intrinsieke waarde aan het einde van het boekjaar N-1 (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel").
Portefeuilleresultaat	Het portefeuilleresultaat vertegenwoordigt het totale rendement dat door de investeringsportefeuille wordt gegenereerd, inclusief gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op investeringen, reële waardeveranderingen van dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten, en gerelateerde opbrengsten zoals dividenden en interest (zoals opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening). De Groep hecht meer belang aan het portefeuilleresultaat zoals gerapporteerd op basis van de investeringsbasis (hoofdstuk 4), aangezien deze cijfers worden opgesteld op basis van een look-throughbenadering om de onderliggende prestaties van onze bedrijven op een transparantere wijze weer te geven.
Rendement op de portefeuille	Het rendement op de portefeuille voor boekjaar N wordt berekend door (i) het portefeuilleresultaat in boekjaar N te delen door (ii) de reële waarde van de portefeuille aan het einde van boekjaar N-1.
Premie / korting op eigen vermogen	Het procentuele verschil (uitgedrukt ten opzichte van de intrinsieke waarde) tussen de marktkapitalisatie en de intrinsieke waarde (zoals weergegeven in de geconsolideerde balans als "Eigen vermogen - groepsaandeel") (+ = premie; - = korting).
Duration	Periode waarin Gimv investeert in een portefeuillebedrijf, gewogen volgens de timing van de cashinvesteringen in het portefeuillebedrijf.
Investeringsportefeuille	Zoals weergegeven in de geconsolideerde balans, bestaat de investeringsportefeuille uit de directe investeringen en de investeringen in dochterondernemingen die kwalificeren als investeringsentiteiten. De Groep hecht meer belang aan de investeringsportefeuille zoals gerapporteerd op basis van de investeringsbasis (hoofdstuk 4), aangezien deze cijfers worden opgesteld op basis van een look-throughbenadering en een transparanter beeld geven van de totale investeringsportefeuille.

Contactinformatie

Kantoren

België

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Tel: +32 3 290 21 00
info@gimv.com

Nederland

Gimv Nederland Holding BV
WTC The Hague
Prinses Margrietplantsoen 87, 2595 BR Den Haag
Tel +31 70 3 618 618
info@gimv.nl

Frankrijk

Gimv France Participations SAS
83, rue Lauriston, 75116 Paris
Tel +33 1 58 36 45 60
info@gimv.fr

Duitsland

Gimv Germany Holding GmbH
Karlstrasse 12, 80333 München
Tel +49 89 44 23 27 50
info@gimv.de

Duurzaamheid

Als duurzame onderneming streeft Gimv niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement na. Daarom wordt er enkel om wettelijke redenen een beperkte oplage van het volledige jaarverslag 2025 gedrukt; het jaarverslag is immers beschikbaar als pdf op onze website www.gimv.com.

Investor relations

Aandeelhouders en geïnteresseerde beleggers die vragen hebben met betrekking tot het jaarverslag, de jaarrekening van Gimv NV of andere informatie over Gimv-groep, kunnen contact opnemen met:

Kristof Vande Capelle
CFO
Tel: +32 3 290 22 17
kristof.vandecapelle@gimv.com

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

Gimv

Building leading companies.

www.gimv.com