

Combining Intelligence

Algemene Vergadering

Antwerpen, 27 mei 2026

Gimv
Building leading companies.



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Agenda

1. **Verslag over het (verkort) boekjaar 2025**
Koen Dejonckheere
(CEO)
2. **Jaarrekening en bestemming resultaat**
Kristof Vande Capelle
(CFO)
3. **Verslag van de commissaris**
Veerle Catry
(Partner BDO)
4. **Mededeling van het remuneratieverslag**
Filip Dierckx
(Voorzitter remuneratiecomité)
5. **Agendapunten – Stemming**
Edmond Bastijns
(CLO – Secretaris-Generaal)

Inleiding

Filip Dierckx, Voorzitter Raad van Bestuur



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

1. Verslag over het (verkort) boekjaar 2025

Koen Dejonckheere, CEO



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Gimv zet sterk groeitraject voort met
solide resultaten en recordinvesteringen
in verkort boekjaar 2025

Groei versnelt en aanhoudende sterke prestaties van de portefeuille



Portefeullerendement over het boekjaar van 14,3% (9 maanden, niet-geannualiseerd; **19,1%** op jaarbasis, boven de doelstelling van 17,5%), gedreven door **aanhoudende groeiprestaties en marge-uitbreiding van onze bedrijven** en meerwaarden bij enkele exits.



Nettowinst van 173,3 miljoen EUR (of 4,8 EUR per aandeel), resulterend in een stijging van 9% van de **intrinsieke waarde per aandeel tot 55,1 EUR**.



Record investeringsactiviteit : in een periode van 9 maanden werd 466 miljoen EUR geïnvesteerd in 7 nieuwe bedrijven, 2 vervolginvesteringen en verschillende add-on acquisities.



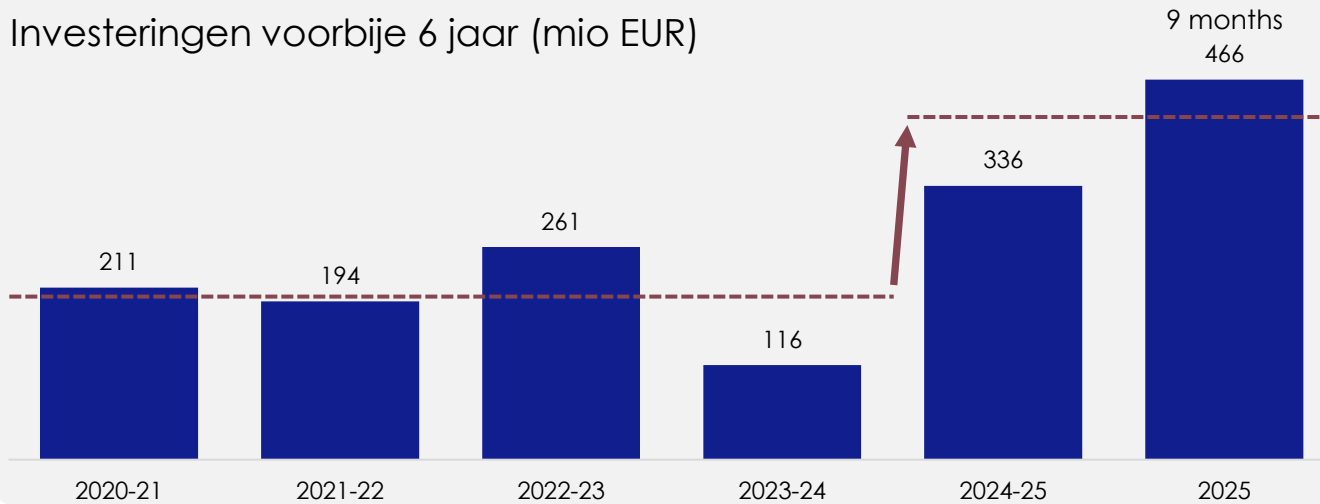
De **waarde van de portefeuille versnelt naar 2,1 miljard EUR** (+500 miljoen EUR of +30% in 9 maanden).



Sterke investeringscapaciteit met beschikbare liquiditeit van meer dan 500 miljoen EUR (waarvan 342 miljoen EUR op de balans).

Meer dan 450 miljoen EUR geïnvesteerd in 9 maanden, versnelde groei ingezet dankzij aanzienlijke toename van de investeringsactiviteit

Investerings voorbije 6 jaar (mio EUR)



7
nieuwe investeringen

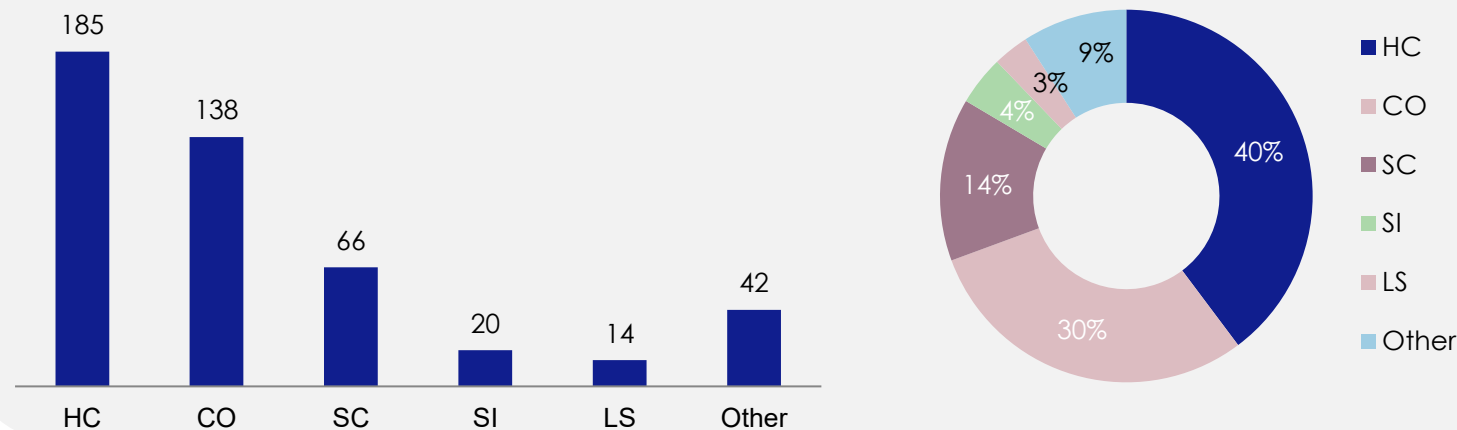


novicare

2
vervolginvesteringen

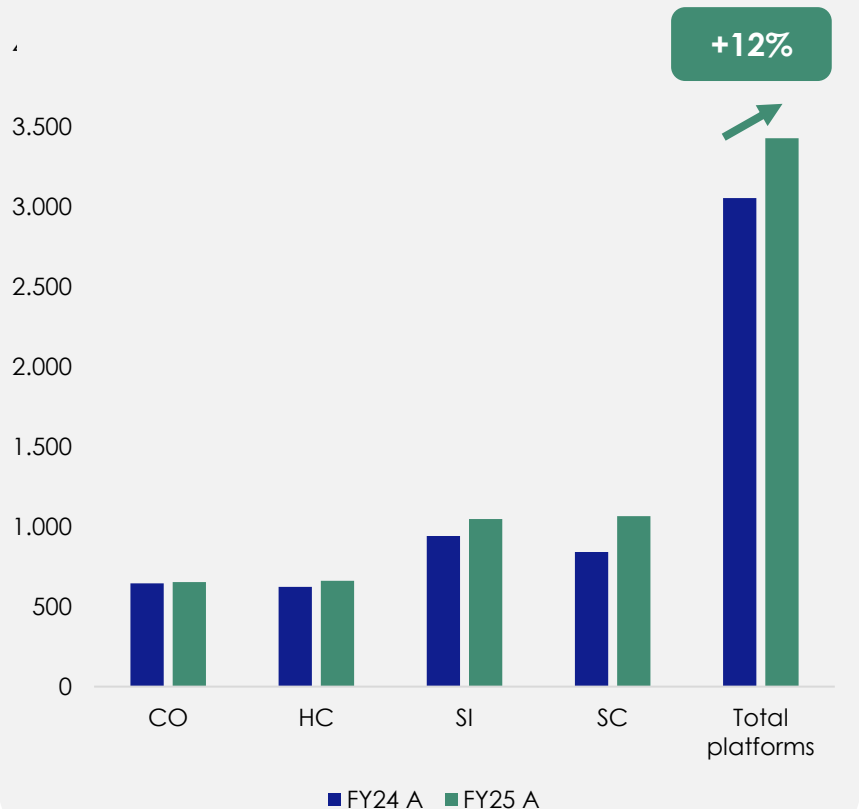


Investerings boekjaar 2025 per platform (mio EUR, %)

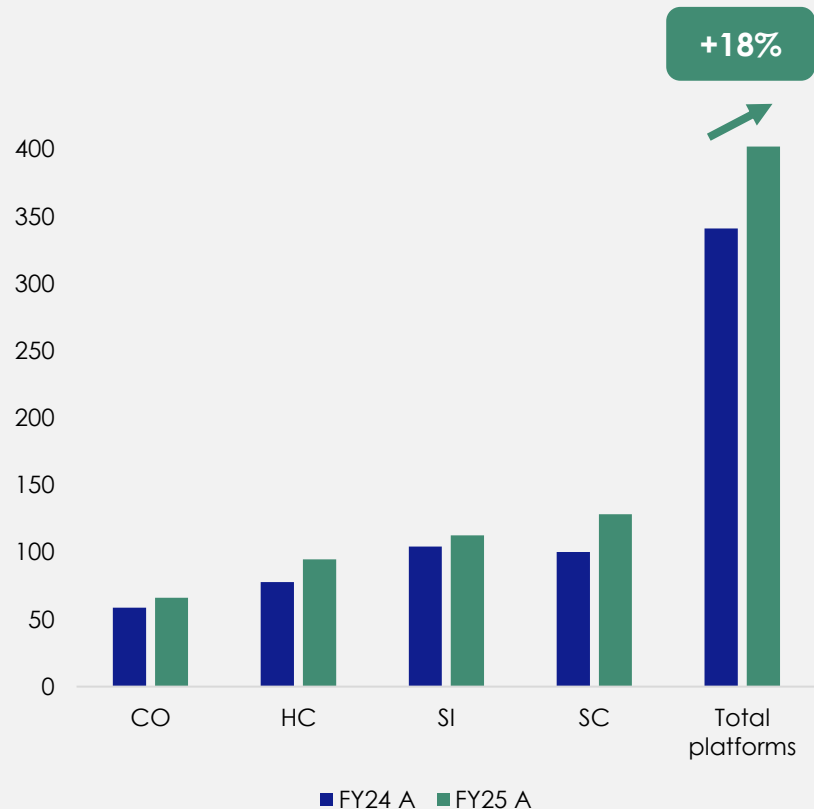


Omzetgroei en verdere marge-expansie in 2025, met een nog sterkere EBITDA-groei dan geraamd

Omzet per platform (LfL, mio EUR)

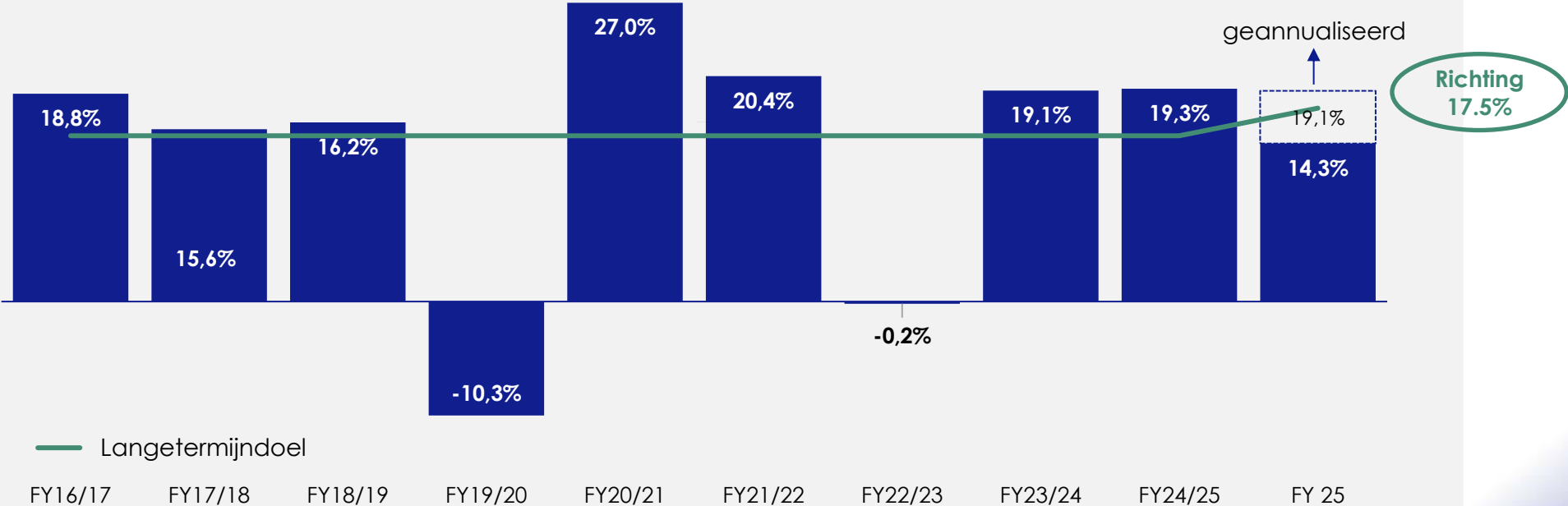


EBITDA per platform (LfL, mio EUR)



Portefeuillerendement boven de jaarlijkse doelstelling van 17,5%

Totale portefeuillerendement (%)

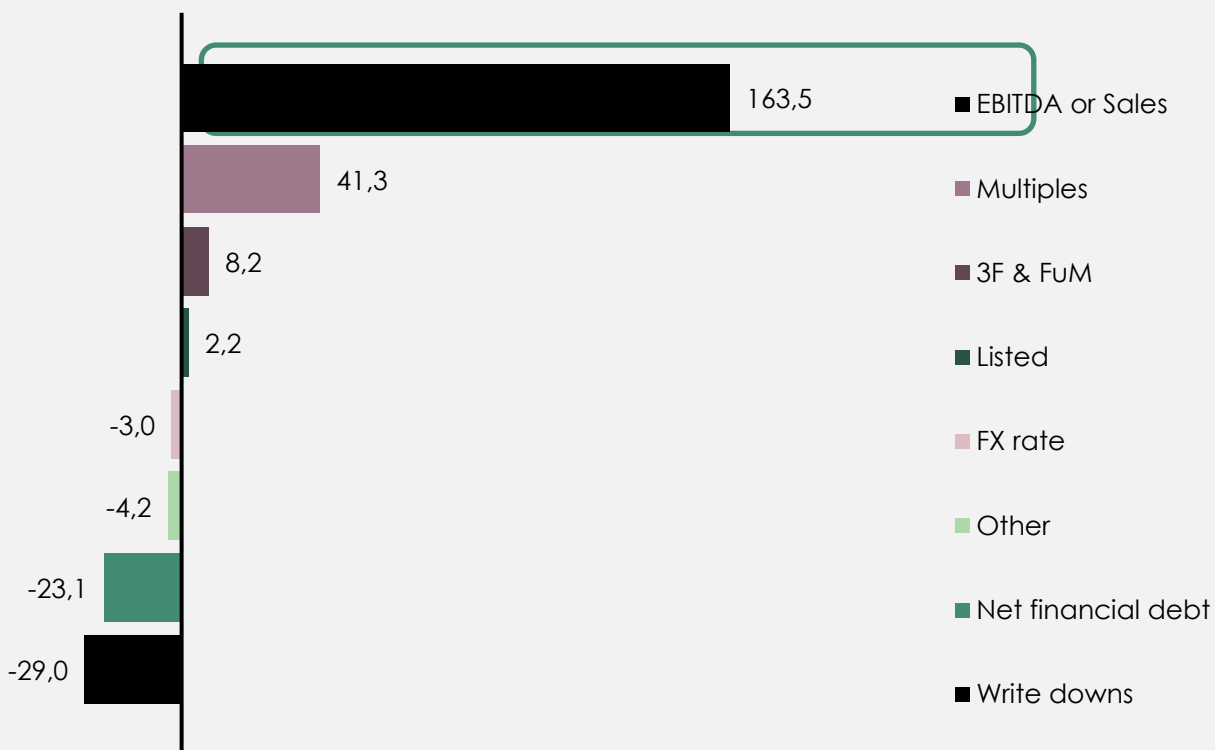


169mio EUR
(12 maanden)

231mio EUR
(9 maanden)

Groei van onze bedrijven blijft de belangrijkste bijdrage leveren aan het niet-gerealiseerde waarderingresultaat

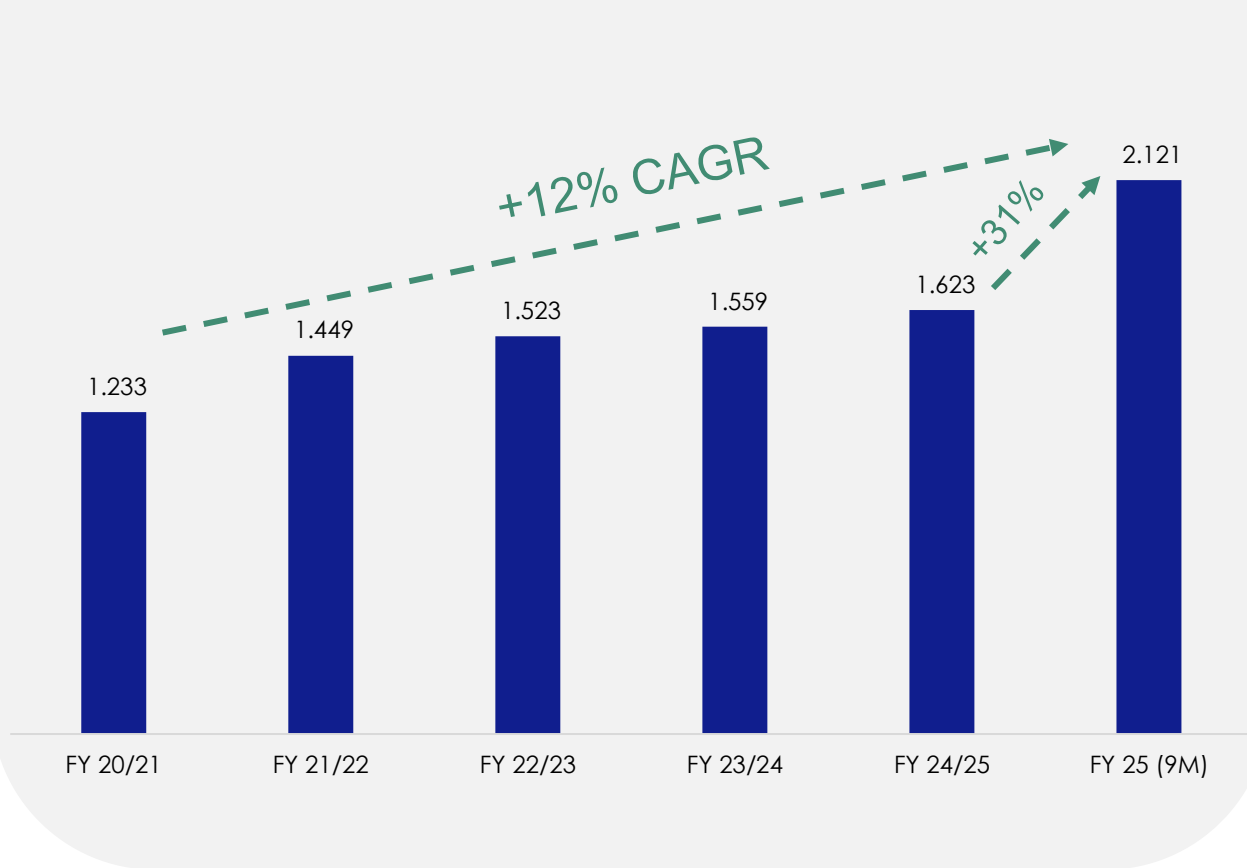
Bronnen van waardecreatie (miljoen EUR)



- Sustainable Cities: sterke resultaten vnl. gedreven door omzetgroei (zowel organisch als via buy-and-build)
- Healthcare: versnelde organische margeverbetering
- Smart Industries: druk op groei in subsectoren en regio's die blootgesteld zijn aan de industriële vertraging (weliswaar met blijvend goede kasstromen)
- Consumer: beperkte groei ingevolge zwakke discretionaire consumentenbestedingen
- EBITDA-multiple op 9,7x (stabiel vs. sept.; stijging vs. maart door portefeuilmix); kalibratie-effect verbeterd naar -17%
- Lichte stijging van de netto financiële schuld door financiering van bolt-on acquisitions
- Beperkte uitzonderlijke afwaarderingen door specifieke negatieve ontwikkelingen

Versnelling van de groei van de portefeuille tot een recordniveau van 2,1 miljard EUR

Versnelde portefeuillegroei (mio EUR)



- In 2025 groeide onze portefeuille aanzienlijk tot **een recordniveau van meer dan 2,1 miljard EUR** (31% groei in 9 maanden), gedreven door een sterk verhoogd investeringsritme en aanhoudende waardecreatie
- De kernportefeuille is in de afgelopen 5 jaar meer dan verdubbeld
- 52 portefeuillebedrijven (exclusief de Life Sciences-portefeuille), goed gespreid over 4 platformen en 4 landen
- De 10 grootste bedrijven in onze portefeuille vertegenwoordigen een waarde van 1 miljard EUR, of bijna 50% van de totale portefeuille

Anchor 2025 als een jaar van transitie en investeringen in toekomstige groei bij Cegeka



Cegeka werd in 2025 geconfronteerd met een **snel evoluerend IT-landschap**.

- Budgetbeperkingen bij zowel publieke als private bedrijven in Europa en de VS (o.a. DOGE) zetten druk op zowel omzet als marges.
- Omzet bleef stabiel op 1,3 miljard EUR, terwijl operationele winstgevendheid lager uitkwam dan vorig jaar.

Cegeka gebruikte deze marktomstandigheden om:

- zijn **go-to-market aanpak** te optimaliseren (nabijheid tot de klant en focus),
- **eerdere acquisities te integreren** (waarbij sommige werden geherstructureerd),
- de **algemene organisatiestructuur te vereenvoudigen** en waar nodig te herdimensioneren,
- en de **operationele efficiëntie en kostendiscipline te versterken**.

Op het vlak van governance:

- werd **de Raad van Bestuur versterkt** met de aanstelling van 3 nieuwe bestuurders (o.m. Bart Troubleyn, Head of Gimv Anchor),
- werd **Koen Deryckere benoemd tot CEO** (voorheen CEO & President voor Frankrijk & Benelux en lid van het Global Management Committee bij Accenture).

Deze maatregelen (commerciële slagkracht, kostendiscipline en organisatorische snelheid) zullen de **resultaten in 2026 ondersteunen**.




5 grootste investeringen vormen 30% van de portefeuillewaarde (op basis van de NAV per 31 december 2025) > alle platformen vertegenwoordigd in de top 5

Bedrijf	Activiteit	Platform	Land	Investering
 cegeka	Onafhankelijke Europese ICT-dienstverlener		België	2025
 by spineart	Medisch technologiebedrijf actief in wervelkolomchirurgie		Zwitserland	2025
 televic <small>communication that matters</small>	Leverancier van hoogtechnologische/hoogwaardige communicatiesystemen		België	2020
<u>BAAS</u> Verkley	Gespecialiseerde aannemer in kabel- en pijpleidingnetwerken voor energie en water		Nederland	2021
 Alpine	Passieve gehoorbescherming voor consumenten: perfect geluid, zorgeloos genieten		Nederland	2025

Subtotaal NAV 5 grootste investeringen (in miljoen EUR)

30% van totale
portefeuillewaarde = **635**

10 grootste investeringen vertegenwoordigen helft van portefeuille (vervolg) > ranking 6 tot 10

Bedrijf	Activiteit	Platform	Land	Investering
 PICOT	Producent van poorten en omheiningen & aanbieder van omheiningsoplossingen		Frankrijk	2022
 VARIASS	Ontwikkelaar en fabrikant van elektronische en mechatronische producten en systemen		Nederland	2022
 Liveo + Medimarkt	Dienstverlener in incontinentiezorg aan huis		Duitsland	2025
 tibblod RENTAL HEATING + COOLING + STEAM SOLUTIONS	Leider in de verhuur van gebruiksklare tijdelijke energieoplossingen en bijbehorende diensten		Frankrijk	2024
 EQUINE CARE GROUP	Hoogwaardige medische zorg voor paarden: klinische diensten, ambulante zorg, reproductie- en fertiliteitsoplossingen, supplementen en laboratoriumdiensten		België	2025

Subtotaal NAV 10 grootste investeringe (in miljoen EUR)

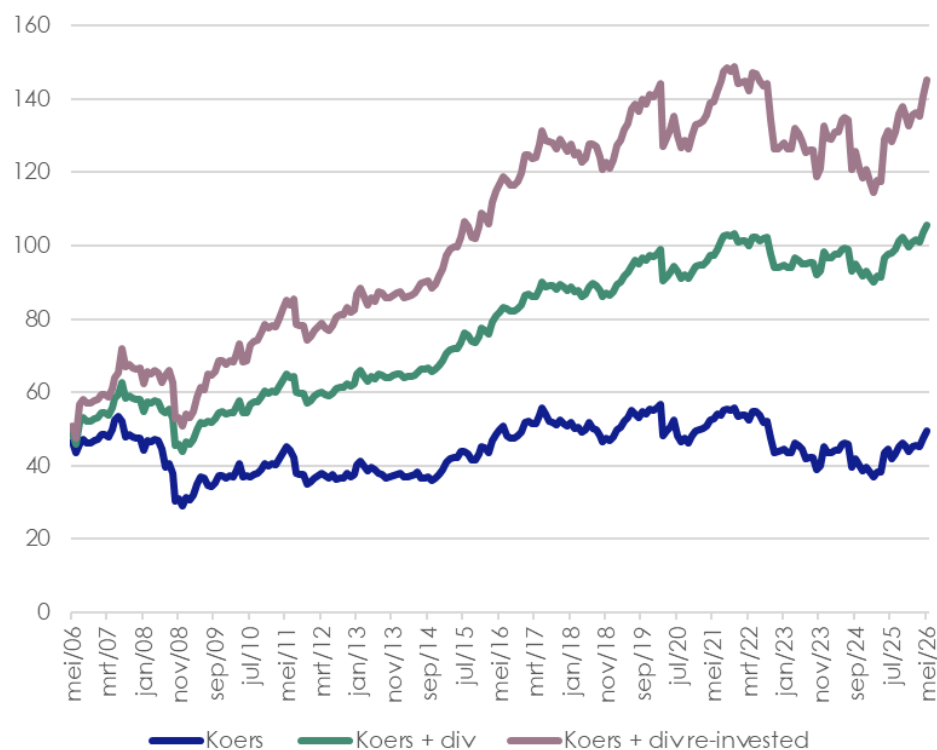
48% van totale portefeuillewaarde = 1.016

Overzicht aandeelhouders-return Gimv

	Aandeelhouders- rendement
Sinds het begin van het jaar 2026	+11%
Op de aandelen gekocht bij de kapitaalverhoging begin 2025 (aan een koers van EUR 34.5)	+52%
Jaarlijks gemiddeld samengesteld rendement op lange termijn (20 jaar, incl. dividenden geherinvesteerd)	+8%

Gebaseerd op slotkoers 25/5/2026

Koersevolutie en aandeelhoudersrendement over de voorbije 20 jaar



Q1 2026 update



Q1 2026 trading update

- Omzet en winstgevendheid van bedrijven liggen boven vorig jaar, resulterend in een portefeuillerendement van +3,9% (niet-geannualiseerd) en een stijging van de portefeuillewaarde tot meer dan 2,2 miljard EUR
- Exit van ALT Technologies
- Bedrijven blijven hun groeistrategieën uitvoeren door o.m. buy-and-build (Sofatutor), internationale expansie (Equine Care Group), gerichte capaciteitsuitbreiding (BioConnection) en krachtenbundeling (AME en Variass vormen samen Metis Group)
- Gimv Anchor verwerft belang van 5% in Azelis
- Sterke financiële positie ondersteund door een nieuwe RCF van 400 miljoen EUR en een totale liquiditeit van circa 600 miljoen EUR
- NAV per aandeel per 31 maart 2026: 56,7 EUR (niet-geauditeerd)
- Impact macrofactoren:
 - Directe impact van factoren zoals energieprijzen blijft vooralsnog beperkt
 - Aandacht voor mogelijke indirecte effecten
 - Portefeuille steunt op sterke fundamenten en pricing power
 - Ontwikkelingen worden continu nauwgezet gemonitord

Gimv Anchor verwerft een belang van 5% in Azelis

Strategische minderheidsinvestering in Europese marktleider

- Wereldspeler in distributie van gespecialiseerde chemicaliën en food ingredients
- Meteen één van de vijf grootste aandeelhouders van Azelis
- Investering past volledig binnen de strategie van Gimv Anchor: ondersteuning van Europese kampioenen met sterk langetermijnpotentieel

Waarom Azelis?

- Sterke competitieve positie in een aantrekkelijke en veerkrachtige nichemarkt
- Focus op innovatie, digitalisering, duurzaamheid en gerichte M&A
- Solide trackrecord van organische groei en waardecreatie

Sterke strategische fit voor Gimv Anchor

- Diepgaande kennis van sector en onderneming vormt sterke basis voor actieve langetermijn-ondersteuning
- Constructieve rol als minderheidsaandeelhouder en strategische sparringpartner voor verdere groei van Azelis

2. Jaarrekening 2025 & bestemming resultaat

Kristof Vande Capelle, CFO



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Resultatenrekening

In miljoen EUR	Geconsolideerd (Investeringsbasis)		Gimv NV (statutair)	
	2025*	2024-25	2025*	2024-25
Gerealiseerde meerwaarden	49,8	188,8	87,0	196,7
Dividenden en interesten	25,7	36,3	99,2	85,0
Niet-gerealiseerd resultaat	155,8	75,1	-46,0	-27,5
Opbrengst uit portefeuille	231,4	300,2	140,2	254,2
Overig resultaat	-51,6	-81,2	-16,1	-25,8
Nettoresultaat	179,8	219,0	124,1	228,3
Nettoresultaat (deel van de groep)	173,3	219,0	124,1	228,3

* Verkort boekjaar 2025 over een periode van 9 maanden, van 1 april 2025 t.e.m. 31 december 2025

Balans

	Geconsolideerd (Investeringsbasis)		Gimv NV (statutair)	
in miljoen EUR	31-12-25	31-03-25	31-12-25	31-03-25
Activa				
• Totale investeringsportefeuille	2 120,9	1 623,3	1 570,5	1 136,5
• Cash en liquide middelen	323,7	668,8	309,9	622,8
• Overige activa	20,1	72,9	15,3	64,8
Totaal activa	2 464,7	2 365,0	1 895,7	1 824,1
Passiva				
• Totaal eigen vermogen	2 037,3	1 906,7	1 352,3	1 258,2
• Obligaties	350,0	350,0	350,0	350,0
• Overige passiva	77,4	108,3	193,4	215,9
Totaal passiva	2 464,7	2 365,0	1 895,7	1 824,1

Dividendbeleid en voorstel dividend over het boekjaar 2025

- Dividendpolitiek:
 - ‘Het dividend niet verlagen (behoudens uitzonderlijke omstandigheden) en het verhogen wanneer op een duurzame wijze mogelijk’
- **Brutodividend: 1,95 EUR per aandeel** (gelijk ten opzichte van vorig jaar pro-rata het verkorte boekjaar van 9 maanden)
- Uitbetaling onder de vorm van een cash-dividend

Toewijzing resultaat

	(mio EUR)
• te bestemmen resultaat van het boekjaar 2025	124,1
• <u>overgedragen winst</u>	<u>248,8</u>
• te bestemmen resultaat	372,8
• Toevoeging aan het eigen vermogen	1,0
• <u>vergoeding van het kapitaal</u>	<u>71,8</u>
• overdracht naar volgend boekjaar	300,1
	(EUR)
• voorstel bruto dividend/aandeel	1,95

3. Verslag Commissaris

Veerle Catry – Partner BDO



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Verlag van de commissaris

▶▶ Verklaring over de jaarrekening
zonder voorbehoud

4. Remuneratieverslag 2025

Filip Dierckx, Voorzitter Remuneratiecomité



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Remuneratiebeleid 2025-2029

Context



Niet-uitvoerende bestuurders

1. Remuneratie

	Remuneratiebeleid 2025-2029
Voorzitter raad van bestuur	245.000 EUR
Voorzitter van een comité	20.000 EUR
Bestuurder	75.000 EUR
Lid van een comité	14.000 EUR

2. Shareholding guidelines

(alignering met principe 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code (vergoeding in aandelen))

- Verplichting voor niet-uitvoerende bestuurders om een **minimum belang in het Gimv-aandeel** op te bouwen (binnen een termijn van maximum vijf jaar) en aan te houden (tot minstens één jaar na het einde van het bestuursmandaat):
 - Voorzitter: 612.500 EUR
 - Niet-uitvoerende bestuurders: 222.500 EUR
- Verplichting om **jaarlijks de helft van de totale vergoeding te investeren in Gimv-aandelen** met een lock-up van drie jaar om de belangen van de niet-uitvoerende bestuurders verder te aligneren met die van de aandeelhouders.

Executief comité

1. Jaarlijkse vaste remuneratie

2. Korte termijn incentive

Totaal maximaal jaarlijks budget voor de korte termijn incentive bedraagt 30%, maar kan worden verhoogd naar 45% van de totale vaste remuneratiemassa van het executief comité resp. de gedelegeerd bestuurder in geval van overperformantie t.a.v. de vooropgestelde financiële performantie criteria.

3. Lange termijn incentives

Principe van **meerwaardedeling tot maximum 14%** met management en andere begunstigen:

- Co-investeringsplan vintage 2024-2027 ('carried interest'): na terugbetaling van de investeringskost aan Gimv en de deelnemers en na realisatie door Gimv van een 'cost hurdle' van 4% (zonder catch-up), komt 86% van de opbrengsten toe aan Gimv en 14% aan de deelnemers.
- Gimv Share LTIP: lange-termijn incentive gefocust op de groei van de markkapitalisatie en de 'net asset value' van Gimv, teneinde de belangen van het management nog meer te aligneren met die van Gimv en haar aandeelhouders.
- Gimv Anchor LTIP: lange-termijn incentive gefocust op de groei van de net asset value van Cegeka (en andere toekomstige portfoliobedrijven van Gimv Anchor Investments).

4. Shareholding guideline

(alignering met principe 7.9 van de Belgische Corporate Governance Code)

- Verplichting voor leden van het executief comité om een **minimum belang in het Gimv-aandeel** op te bouwen (binnen een termijn van maximum acht jaar) en aan te houden (tot minstens één jaar na het einde van het mandaat):
 - Gedelegeerd bestuurder: 1.600.000 EUR
 - Andere leden: 800.000 EUR
- Verplichting om de helft van de bruto-bedragen die zij ontvangen in het kader van het Gimv Share LTIP en/of het Gimv Anchor LTIP te investeren in Gimv aandelen in het kader van het jaarlijkse aandelenplan en om deze aandelen minimum drie jaar aan te houden.

Remuneratieverslag 2025



Toelichting bij het remuneratieverslag 2025

Verwijzing naar [p. 97 – 115 van het jaarverslag](#) voor het volledige remuneratieverslag:

- Introductie: doelstelling van het remuneratieverslag
- Prestatiebeloning: resultaten van het boekjaar 2025 en link met de remuneratie
- Hoofdstuk A: remuneratieverslag
- 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 alle betalingen en alle voorzieningen aan de leden van het executief comité

Hierna wordt een korte samenvatting gegeven van de bedragen betaald in het verkorte boekjaar 2025:

- aan de raad van bestuur
- aan de leden van het executief comité
- in het kader van het korte termijn incentive plan
- In het kader van het lange termijn incentive plan 2018-2021
- in het kader van de historische co-investeringsstructuren

Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders (01/04 – 31/12/2025)

PRINCIPES

Vaste jaarlijkse remuneratie (negen maanden)

TOTALE REMUNERATIE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS BETAALD IN 2025 (9 MAANDEN)	799.500 EUR
--	--------------------

Remuneratie executief comité (01/04 – 31/12/2025)

EXECUTIEF COMITE – Exclusief gedelegeerd bestuurder

TOTALE REMUNERATIE BETAALD IN 2025 (9 MAANDEN)

9.691.851 EUR

GEDELEGEERD BESTUURDER

TOTALE REMUNERATIE BETAALD IN 2025 (9 MAANDEN)

2.230.746 EUR

- Vastgesteld door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratie- en benoemingscomité.
- Remuneratie wordt periodiek gebenchmarkt (laatst in Q1 2025 door WTW).
- Remuneratie is resultaat van jaarlijks evaluatieproces.
- Deze bedragen omvatten de bedragen betaald in het kader van het LTIP 2018-2021 (zie slide 10).

Jaarlijkse variabele remuneratie (korte termijn incentive plan)

DOELSTELLINGEN 2024-2025

Totale enveloppe	<ul style="list-style-type: none">⇒ 30% van totale vaste remuneratiemassa⇒ in functie van behalen van groepsdoelstellingen:<ul style="list-style-type: none">- 70% : <i>financiële prestatiecriteria (groei van omzet en ebitda in de portfolio, investerings- en desinvesteringsvolume en netto-bedrijfsresultaat)</i>- 30% : <i>niet-financiële prestatiecriteria (FPM, HR en ESG)</i>
Individueel aandeel	⇒ in functie van evaluatie van individuele en teamdoelstellingen
Realisatie	⇒ 30% (betaald in boekjaar 2025)

DOELSTELLINGEN 2025 (9 MAANDEN)

Totale enveloppe	<ul style="list-style-type: none">⇒ 45% van totale vaste remuneratiemassa bij het bereiken van de overperformantie doelstelling inzake het netto-bedrijfsresultaat⇒ 30% van totale vaste remuneratiemassa (bij het niet-bereiken van de overperformantie doelstelling)⇒ in functie van behalen van groepsdoelstellingen:<ul style="list-style-type: none">- 70% : <i>financiële prestatiecriteria (netto-bedrijfsresultaat en ebitda-groei)</i>- 30% : <i>niet-financiële prestatiecriteria</i>
Individueel aandeel	⇒ in functie van evaluatie van individuele en teamdoelstellingen
Realisatie	⇒ 45% (betaald in boekjaar 2026)

Lange termijn incentive plan 2018-2021

PRINCIPES

- Aligering van belangen met Gimv-aandeelhouders (creatie aandeelhouderswaarde)
- 10% deelname in gerealiseerde netto-meerwaarden (cash) op portefeuille (na verrekening van alle winstgevende en verlieslatende participaties)
- Investeringsperiode van 3 jaar
- Rechten zijn verworven per 31/3/2025, maar onderworpen aan leaver bepalingen
- 50-tal begunstigden

TOTAAL BRUTOBEDRAG BETAALD IN BOEKJAAR 2025 (9 MAANDEN)	20.833.383 EUR
WAARVAN BETAALD AAN DE CEO	1.265.781 EUR
WAARVAN BETAALD AAN HET EXECUTIEF COMITÉ (EXCL. CEO)	6.319.210 EUR

Historische co-investeringsstructuren (carried interest)

PRINCIPES

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

TOTAAL BRUTOBEDRAG BETAALD IN BOEKJAAR 2025 (9 MAANDEN)	15.638.730 EUR
WAARVAN AAN DE CEO	873.074 EUR
WAARVAN AAN HET EXECUTIEF COMITÉ (EXCL. CEO)	3.445.050 EUR

Shareholding guidelines (stand per 31 maart 2026)

	Totaal aantal Gimv aandelen	Totale aankoopprijs	Percentage vs minimum
Filip Dierckx	24.184	780.075 €	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 Janssens	4.674	155.825 €	70%
An Vermeersch	3.068	106.283 €	48%
Total	92.246	3.086.667 €	

	Totaal aantal Gimv aandelen	Totale aankoopprijs	Percentage vs minimum
Koen Dejonckheere	48.258	1.837.556 €	115%
Kristof Vande Capelle	22.216	800.026 €	100%
Edmond Bastijns	22.000	803.140 €	100%
Bart Diels	21.107	800.000 €	100%
Tom Van de Voorde	21.744	800.005 €	100%
Erik Mampaey	21.788	800.011 €	100%
Koen Bouckaert	19.791	708.758 €	89%
Bart Troubleyn	21.603	726.828 €	91%
Totaal	205.995	7.276.324 €	

Antwoord op schriftelijke vragen



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Schriftelijke vragen

Categorie: dividend

Vraag

Waarom wordt er voor het boekjaar 2025 geen keuzedividend geboden? Is dit eenmalig voor het boekjaar 2025 of staat de optie van een keuzedividend nog open voor de volgende jaren?

Schriftelijke vragen

Categorie: macro trends & private equity in het algemeen

Vraag

Is er reeds een impact voelbaar van het Duitse infrastructuurplan op de omzet van bepaalde Gimv-participaties? Zo ja, bij welke participaties is die voelbaar en in welke mate? Biedt dit ook voor de komende jaren groeikansen voor die participaties?

Zijn er participaties die genieten van de groeiende nood aan elektrificatie? Zo ja, dewelke en op welke wijze?

Hoe ziet u de toekomstmogelijkheden voor Private Equity, en de rol van Gimv daarbij?

Schriftelijke vragen

Categorie: recente Anchor investering in Azelis

Vraag

Recent werd het overschrijden van de 5%-drempel bij Azelis gemeld:

- Werden de aandelen op de beurs gekocht of via een block trade?
- Wat is de gemiddelde beurskoers waartegen Azelis werd aangekocht?
- Over welke periode hadden de aankopen plaats?
- De financiële ratio's van Azelis zijn niet bepaald overtuigend; return on invested capital bedroeg in 2025 maar 2,46%, de omzet groeide niet de laatste 4 jaar en de EPS bedroeg in 2025 de helft van 2022.
- Waarom is dit dan toch een interessante investering voor Gimv?

Schriftelijke vragen

Categorie: portefeuille

Vraag

Bij eerdere verkopen van participaties aan derde partijen werd vaak een positieve impact op de NAV gerealiseerd (o.a. Imcheck, Itineris, Rehaneo, Mega International en Group Acceo). Dat lijkt erop te wijzen dat participaties binnen Gimv eerder voorzichtig worden gewaardeerd.

Tegen die achtergrond valt het op dat de constructie waarbij de participatie in Cegeka werd ingebracht in Anchor Invest en vervolgens werd verkocht aan WorxInvest geen impact had op de NAV. Dat wijkt af van eerdere transacties waarbij doorgaans wel een meerwaarde boven de boekwaarde werd gerealiseerd.

Mijn vragen zijn daarom:

- blijft Gimv overtuigd van het toekomstige potentieel van Cegeka en van een toekomstige bijdrage aan de NAV?
- hoe moet de prijszetting in deze transactie worden bekeken, ook in het licht van de fairness opinion?
- en kan bevestigd worden dat Gimv ook voor minderheidsaandeelhouders een aantrekkelijke investering blijft, waarbij hun belangen steeds gevrijwaard worden?

Schriftelijke vragen

Categorie: portefeuille

Vraag

Kan de raad toelichten in welke mate bij de waardering van Cegeka rekening werd gehouden met de recente herpricing van IT- en softwarebedrijven ten gevolge van de disruptie van AI, en of de huidige waardering voornamelijk wordt gedragen door operationele prestaties eerder dan door multiple-expansie?

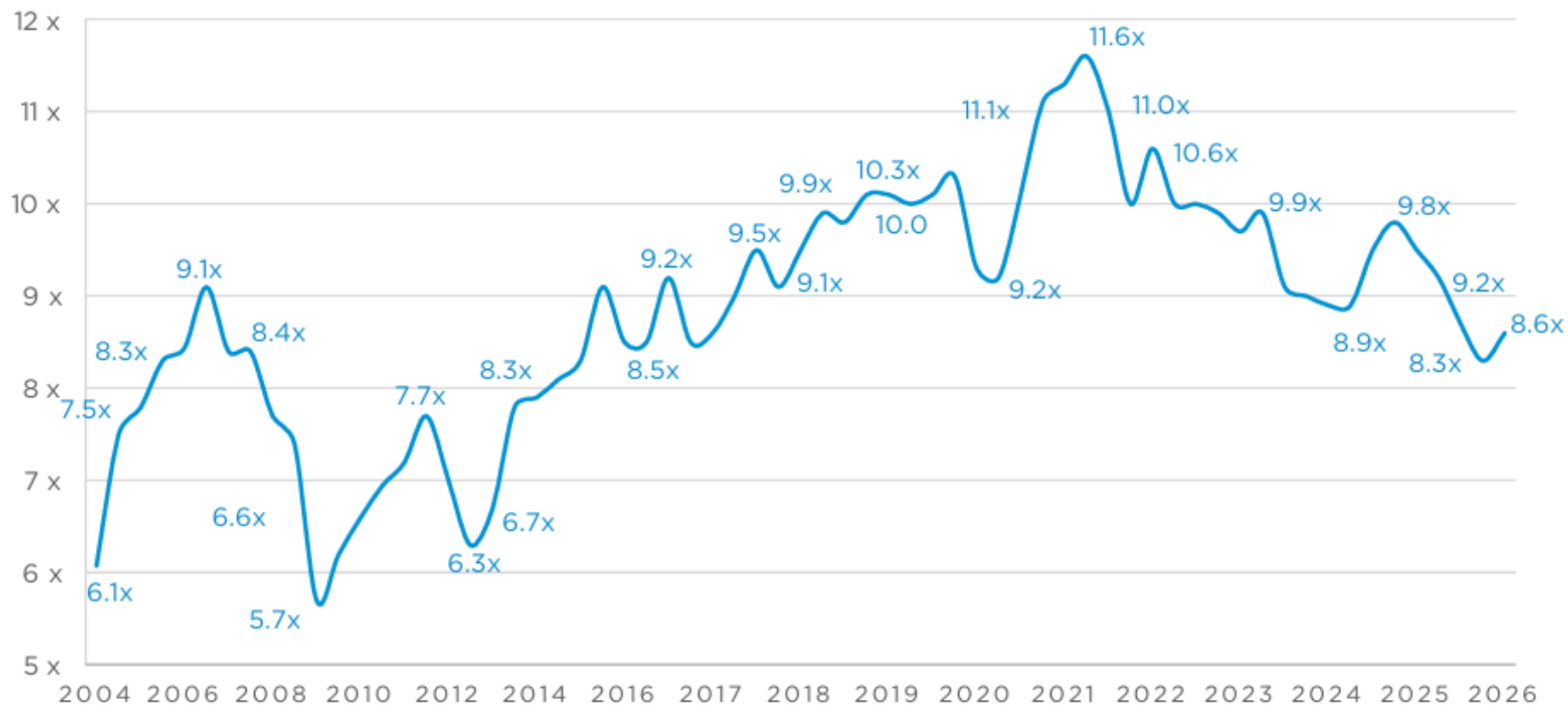
De ARGOS-index als referentie-index voor midcap waarden staat op 8,3x EBITDA. De Gimv-participaties worden met 9,7 x EBITDA significant hoger gewaardeerd. Vragen:

- Vanwaar die hogere waardering?
- Achten de raad de huidige exit-omgeving voldoende gunstig om de boekhoudkundige ongerealiseerde meerwaarden op middellange termijn ook effectief te realiseren?

Argos mid-market index

Argos Index® mid-market

Median EV/EBITDA multiple on a six-month rolling basis



Source : Argos Index® mid-market / Epsilon Research

Schriftelijke vragen

Categorie: Governance

Vraag

Er bevinden zich BV's in de raad van bestuur. Een BV creëert de mogelijkheid zijn of haar maatschappelijke verantwoordelijkheid te ontwijken. Is een ESG rapportering dan nog geloofwaardig?

5. Agendapunten en stemming



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor

Gimv
Building leading companies.

Combining Intelligence

Algemene Vergadering

Antwerpen, 27 mei 2026

Gimv

Building leading companies.



CONSUMER



HEALTHCARE



SMART INDUSTRIES



SUSTAINABLE CITIES

Anchor