

NIET VOOR VRIJGAVE, VERSPREIDING OF PUBLICATIE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS EN GEHEEL OF GEDEELTELIJK, IN OF NAAR DE VERENIGDE STATEN (OF NAAR US PERSONS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATIONS ONDER DE US SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD), CANADA, AUSTRALIË, ZUID-AFRIKA OF JAPAN OF ENIGE ANDERE JURISDICTIE WAAR DIT EEN SCHENDING ZOU VORMEN VANDE RELEVANTE WETTEN VAN DIE JURISDICTIE.



Gimv NV

Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België
(**Gimv** of de **Vennootschap**)

Deze tekst is een vertaling van het Engelstalige prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd op 21 januari 2025. Gimv, handelend via haar raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van deze Nederlandstalige vertaling. Beleggers kunnen zich in het kader van hun contractuele verhouding met de emittent beroepen op de vertaalde versie. Deze vertaling alsook het Engelstalige prospectus goedgekeurd door de FSMA zijn beschikbaar op de website van Gimv (www.gimv.com).

AANBOD VAN MAXIMAAL 7.153.460 NIEUWE AANDELEN VAN GIMV IN HET KADER VAN EEN KAPITAALVERHOOGING IN GELD MET WETTELIJKE VOORKEURRECHTEN VOOR EEN BEDRAG VAN MAXIMAAL EUR 246.794.370

EUR 34,50 PER NIEUW AANDEEL IN EEN RATIO VAN 1 NIEUWE AANDEEL VOOR 4 WETTELIJKE VOORKEURRECHTEN

VERZOEK TOT TOELATING TOT NOTERING EN VERHANDELING VAN DE NIEUWE AANDELEN OP EURONEXT BRUSSEL, VANAF HUN UITGIFTE, EN DE WETTELIJKE VOORKEURRECHTEN, GEDURENDE DE INSCHRIJVINGSPERIODE VOOR DE VOORKEURRECHTEN

Prospectus de dato 21 januari 2025

Dit prospectus (het **“Prospectus”**) heeft betrekking op (i) het openbare aanbod in België aan Bestaande Aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) en houders van wettelijke voorkeurrechten (**“Voorkeurrechten”**) om in te schrijven op maximaal 7.153.460 nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Vennootschap (de **“Nieuwe Aandelen”** en dat aanbod, het **“Aanbod van Voorkeurrechten”**) en op de Private Plaatsing van de Scrips (zoals hierna gedefinieerd) (samen met het Aanbod van Voorkeurrechten, het **“Aanbod”**) en (ii) het verzoek om toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten op de geregleerde markt van Euronext Brussel (**“Euronext Brussel”**). De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is EUR 34,50 (de **“Uitgifteprijs”**).

Een investering in de Nieuwe Aandelen gaat, zoals iedere investering in aandelen, gepaard met economische en financiële risico's. Een potentiële investeerder moet bij het nemen van haar investeringsbeslissing in overweging nemen dat hij een deel of het geheel van haar investering kan verliezen. Zie hoofdstuk 1 (“RISICOFACTOREN”**) voor een beschrijving van de factoren die in overweging zouden moeten worden genomen alvorens in te schrijven op de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te verhandelen en waarin de meest belangrijke risicofactoren eerst worden aangeduid binnen elke**

NIET VOOR VRIJGAVE, VERSPREIDING OF PUBLICATIE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS EN GEHEEL OF GEDEELTELIJK, IN OF NAAR DE VERENIGDE STATEN (OF NAAR US PERSONS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE US SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD), CANADA, AUSTRALIË, ZUID-AFRIKA OF JAPAN OF ENIGE ANDERE JURISDICTIE WAAR DIT EEN SCHENDING ZOU VORMEN VANDE RELEVANTE WETTEN VAN DIE JURISDICTIE.

(sub)categorie. Al deze factoren dienen in overweging te worden genomen alvorens te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. Potentiële investeerders dienen zich er specifiek van bewust te zijn dat het succes van Gimv in belangrijke mate afhankelijk is van de identificatie en beschikbaarheid van geschikte investerings- en desinvesteringsmogelijkheden, die onderhevig zijn aan marktomstandigheden en andere factoren buiten de controle van Gimv, waaronder de beschikbaarheid van acquisitiefinancieringen en, indien de beschikbaarheid van geschikte investeringsmogelijkheden zou afnemen, dit een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, resultaten, winstgevendheid en groeivoorzichten van Gimv. De investeringen van Gimv zijn over het algemeen illiquide en bijgevolg kan de realisatie van meerwaarden door Gimv onzeker, vertraagd of beperkt zijn, wat de winstgevendheid van Gimv materieel en negatief kan beïnvloeden. Bovendien zijn de investeringsstrategie, de private equity-waarderingen en methode voor de waardering van de private equity van Gimv gebaseerd op schattingen en veronderstellingen, die kunnen afwijken van de werkelijkheid en die, indien dergelijke schattingen en veronderstellingen aanzienlijk afwijken van de werkelijkheid, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en van verliezen van Gimv op de relevante investering.

Aan elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussel op 22 januari 2025 (de "**Registratiedatum**") en die aandeelhouders (de "**Bestaande Aandeelhouders**") zal één Voorkeurrecht worden toegekend per bestaand aandeel van de Vennootschap dat op de Registratiedatum wordt aangehouden. De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 32, die van het onderliggende aandeel zullen worden onthecht op de Registratiedatum na sluiting van Euronext Brussel. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussel vanaf 23 januari 2025 tot en met 6 februari 2025 en zullen naar verwachting worden genoteerd op Euronext Brussel onder de ISIN-code BE0970186897 en het verhandelingsymbool GIM32. De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten (de "**Ratio**"). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen zal lopen van 23 januari 2025 (09:00 CET) tot en met 6 februari 2025 (16:00 CET) (de "**Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten**"). Eens uitgeoefend kunnen de houders van Voorkeurrechten de uitoefening van hun Voorkeurrechten niet herroepen, behalve op de wijze uiteengezet in hoofdstuk 14.7.1 ("Aanvulling op het Prospectus"). Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen hun Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen.

Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de "**Scrips**"). De Scrips zullen worden aangeboden in een private plaatsing aan gekwalificeerde investeerders die naar verwachting op of omstreeks 7 februari 2025 zal starten en zal eindigen op dezelfde datum (de "**Private Plaatsing van de Scrips**"). De netto-opbrengst van de verkoop van de (eventuele) Scrips zal verhoudingsgewijs verdeeld worden tussen alle houders van Voorkeurrechten die hun rechten niet hebben uitgeoefend, tenzij de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips gedeeld door het totale aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan EUR 0,01 bedraagt. Kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips verbinden zich er onherroepelijk toe om in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

Het resultaat van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden bekendgemaakt via een persbericht vóór de opening van de beurs op of omstreeks 7 februari 2025. De resultaten van

NIET VOOR VRIJGAVE, VERSPREIDING OF PUBLICATIE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS EN GEHEEL OF GEDEELTELIJK, IN OF NAAR DE VERENIGDE STATEN (OF NAAR US PERSONS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE US SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD), CANADA, AUSTRALIË, ZUID-AFRIKA OF JAPAN OF ENIGE ANDERE JURISDICTIE WAAR DIT EEN SCHENDING ZOU VORMEN VANDE RELEVANTE WETTEN VAN DIE JURISDICTIE.

het Aanbod, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag te betalen aan de (eventuele) houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen worden aangekondigd op of omstreeks 7 februari 2025. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod.

WorxInvest NV ("**WorxInvest**"), die op dit moment een participatie van 29,94% aandelen van de Vennootschap aanhoudt, heeft zich ertoe verbonden om pro rata haar aandeelhouderschap deel te nemen aan het Aanbod van Voorkeurrechten door alle Voorkeurrechten waarop zij recht heeft uit te oefenen en om in te schrijven op de daaruit resulterende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de Ratio. Bijkomend is WorxInvest akkoord gegaan met een *backstop* verbintenis voor een inschrijvingsbedrag van maximaal EUR 60.000.000 (met inbegrip van enig bedrag waarop ingeschreven zou worden volgend op haar deelname aan de Private Plaatsing van de Scrips, waarnaar hieronder wordt verwezen), voor een prijs van niet meer dan één eurocent (EUR 0,01) per Scrip. WorxInvest heeft zich de mogelijkheid voorbehouden om deel te nemen aan en orders te plaatsen in de Private Plaatsing van de Scrips (naar haar goeddunken). Enige finale allocatie van Scrips aan de investeerders, zal, desgevallend, gebeuren op basis van objectieve, pre-gedefinieerde criteria, zoals omschreven in het sollicitatie-, allocatie- en prijsprotocol dat zal worden overeengekomen tussen de Vennootschap en de Joint Global Coordinators.

Noch de Voorkeurrechten, noch de Scrips, noch de Nieuwe Aandelen, werden of zullen geregistreerd worden onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**") of bij enige toezichthoudende instantie voor effecten van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, en zij mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op enige andere wijze worden overgedragen, direct noch indirect, in of naar de Verenigde Staten of aan of door US Persons (zoals gedefinieerd in Regulation S krachtens de Securities Act ("**Regulation S**") ("**US Persons**")), tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips geregistreerd zijn onder de Securities Act of er een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act en toepasselijke statelijke effectenwetten kan worden ingeroepen en op een manier die niet zou vereisen dat de Vennootschap geregistreerd moet zijn krachtens de US Investment Company Act van 1940 zoals gewijzigd (de "**Investment Company Act**"). De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden aangeboden en verkocht (i) binnen de Verenigde Staten aan personen die redelijkerwijs geacht worden zowel "gekwalficeerde institutionele kopers" ("**QIB's**") te zijn zoals gedefinieerd in Rule 144A ("**Rule 144A**") onder de Securities Act en "gekwalficeerde kopers" ("**QP's**") zoals gedefinieerd in Sectie 2(a)(51) van de Investment Company Act met een beroep op Sectie 4(a)(2) onder de Securities Act en uitsluitend door personen die de US Investor Letter voor US Aandeelhouders hebben ondertekend en tijdig hebben geretourneerd in de vorm zoals uiteengezet in Appendix 1 bij dit Prospectus, en (ii) buiten de Verenigde Staten aan personen die geen US Persons zijn in offshore transacties (zoals gedefinieerd in en op basis van Regulation S).

De (eventuele) Private Plaatsing van de Scrips wordt alleen buiten de Verenigde Staten gedaan aan personen die geen US Persons zijn op basis van Regulation S.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de effectenwetgeving van enig ander rechtsgebied dan België. De verspreiding van dit document en het Aanbod en levering van aandelen in bepaalde rechtsgebieden zijn mogelijk wettelijk beperkt. Personen die in het bezit komen van dit document dienen te informeren naar dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. Voor een beschrijving van deze en verdere beperkingen, zie hoofdstuk 15 ("Plan van Verdeling en

NIET VOOR VRIJGAVE, VERSPREIDING OF PUBLICATIE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS EN GEHEEL OF GEDEELTELIJK, IN OF NAAR DE VERENIGDE STATEN (OF NAAR US PERSONS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE US SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD), CANADA, AUSTRALIË, ZUID-AFRIKA OF JAPAN OF ENIGE ANDERE JURISDICTIE WAAR DIT EEN SCHENDING ZOU VORMEN VANDE RELEVANTE WETTEN VAN DIE JURISDICTIE.

Toewijzing van de Nieuwe Aandelen”). De Vennootschap wijst iedere verantwoordelijkheid voor schendingen van deze beperkingen door enige persoon uitdrukkelijk af.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via de book-entry faciliteiten van Euroclear Belgium tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen op of omstreeks 11 februari 2025.

In overeenstemming met artikel 12(1) van de Prospectusverordening, is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maand na de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA, zijnde 21 januari 2025. De verplichting om een aanvulling op dit Prospectus te publiceren in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening in geval van betekenisvolle nieuwe factoren, materiële fouten of materiële onnauwkeurigheden is niet van toepassing wanneer de geldigheid van het Prospectus is verstreken.

Dit document vormt een vereenvoudigd aanbiedings- en noteringsprospectus in overeenstemming met artikel 14 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 (“**Prospectusverordening**”) en werd vrijwillig opgesteld in overeenstemming met artikel 4 van de Prospectusverordening. De Engelstalige versie van dit Prospectus werd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“*Autorité des Services et Marchés Financiers*”) (de “**FSMA**”) op 21 januari 2025 als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bekrachtiging van de Vennootschap of de kwaliteit van de Voorkeurrechten, de Nieuwe Aandelen of de Scrips. In het bijzonder, dient de goedkeuring van deze Prospectus door de FSMA niet beschouwd te worden als een onderschrijving van de waardering van de Portefeuille of van de waarderingsmethodes gebruikt door Gimv. Investeerders dienen hun eigen afweging te maken over de geschiktheid van een investering in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips.

Deze Prospectus is beschikbaar in het Engels en het Nederlands. Er is ook een Franstalige samenvatting van dit Prospectus beschikbaar. Dit Prospectus zal vanaf 22 januari 2025 (voor het openen van de beurzen) kosteloos ter beschikking van investeerders worden gesteld op de zetel van de Vennootschap te Karel Oomsstraat, 37, 2018 Antwerpen, België. Deze Prospectus kan ook worden geraadpleegd vanaf 22 januari 2025 (voor het openen van de beurzen) op de website van de Vennootschap op www.gimv.com/nl/kapitaalverhoging. Daarenboven, zal het Prospectus kosteloos ter beschikking van investeerders worden gesteld bij:

- (i) KBC Securities op de website www.kbc.be/gimv (ENG, NL en FR);
- (ii) Belfius Bank op de website www.belfius.be/Gimv2025 (ENG, NL en FR);
- (iii) Bank Degroof Petercam op de websites <http://www.degroofpetercam.com/en-be/gimv-2025> (ENG), <http://www.degroofpetercam.com/nl-be/gimv-2025> (NL) en <http://www.degroofpetercam.com/fr-be/gimv-2025> (FR);
- (iv) BNP Paribas Fortis op de websites <https://www.bnpparibasfortis.be/beleggingsnieuws> (NL) en <https://www.bnpparibasfortis.be/actualitefinanciere> (FR);
- (v) ING Belgium op de websites <https://www.ing.be/en/individuals/investing/shares> (ENG); <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen> (NL) en <https://www.ing.be/fr/particuliers/investir/actions> (FR).

NIET VOOR VRIJGAVE, VERSPREIDING OF PUBLICATIE, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS EN GEHEEL OF GEDEELTELIJK, IN OF NAAR DE VERENIGDE STATEN (OF NAAR US PERSONS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE US SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD), CANADA, AUSTRALIË, ZUID-AFRIKA OF JAPAN OF ENIGE ANDERE JURISDICTIE WAAR DIT EEN SCHENDING ZOU VORMEN VANDE RELEVANTE WETTEN VAN DIE JURISDICTIE.

Toegang op voormelde websites zal in elk geval onderworpen zijn aan toepasselijke verkoop- en overdrachtsbeperkingen.

Joint Global Coordinators en Joint Bookrunners

KBC Securities NV

Havenlaan 2
1080 Brussel
België

Belfius Bank NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

Joint Bookrunners

Bank Degroof Petercam SA/NV

Nijverheidsstraat 44
1040 Brussel
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Rue Montagne du Parc 3
1000 Brussel
België

ING Belgium SA/NV

Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

INHOUDSTAFEL

ONDERWERP	p.
SAMENVATTING	7
1. RISICOFACTOREN	16
2. BELANGRIJKE INFORMATIE	40
3. BESCHIKBARE INFORMATIE	44
4. REDENEN VAN HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST	52
5. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	54
6. DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP	56
7. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	85
8. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID	89
9. MANAGEMENT EN BESTUUR	91
10. RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	108
11. BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN	115
12. GERELEMENTEERDE INFORMATIE	127
13. BELASTINGEN	128
14. INFORMATIE OVER HET AANBOD	146
15. PLAN VAN VERDELING EN TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN	158
16. DEFINITIES	166
APPENDIX 1: VORM VAN US INVESTOR LETTER VOOR US AANDEELHOUDERS	171

SAMENVATTING

A. Inleiding en waarschuwingen

Naam en *international securities identification number* (ISIN) van de effecten. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussel onder het handelssymbool "GIMB" met ISIN-code BE0003699130 (i.e. hetzelfde als voor de bestaande Aandelen in de Vennootschap). De Voorkeurrechten zullen worden verhandeld onder ISIN-code BE0970186897.

Identiteit, contactgegevens en *legal entity identifier* (LEI) van de emittent. Gimv NV is een naamloze vennootschap. Haar zetel is gevestigd te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België (telefoonnummer: +32 (0)3 290 21 00) en is ingeschreven in het Antwerpse Rechtspersonenregister onder het nummer 0220.324.117. De LEI van de Vennootschap is 549300UFHGFY5IOON989. De aandelen van de Vennootschap (de "**Aandelen**") worden genoteerd op Euronext Brussel. De website van de Vennootschap is toegankelijk via www.gimv.com.

Bevoegde autoriteit die het prospectus goedkeurt. Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België, met telefoonnummer +32 (0)2 220 52 11.

Datum van goedkeuring van het Prospectus. De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus op 21 januari 2025 goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening.

Waarschuwingen. Deze samenvatting (de "**Samenvatting**") moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Elke beslissing om in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren moet worden gebaseerd op een evaluatie door de investeerder van dit Prospectus als een geheel. De investeerder zou het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen. Indien er met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank, zou het kunnen dat de eisende partij, overeenkomstig de nationale wetgeving, de kosten moet dragen voor de vertaling van het Prospectus vooraleer de gerechtelijke procedure kan worden aangevangen. Enkel de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting en elke vertaling hiervan zijn burgerrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is, wanneer ze samen met andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, of waar het, wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, geen wezenlijke informatie verschaft om investeerders te helpen wanneer zij overwegen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren.

B. Belangrijke informatie over de emittent

B.1 Wie is de emittent van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of de Scrips?

Identiteit van de emittent. Gimv NV is een naamloze vennootschap opgericht naar en bestaand onder Belgisch recht. Gimv is ingeschreven in het Antwerps Rechtspersonenregister onder ondernemingsnummer 0220.324.117. De zetel van Gimv is gevestigd te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België. De LEI van Gimv is 549300UFHGFY5IOON989.

Hoofdactiviteiten. Gimv is een Europese investeerder in private equity en durfkapitaal en investeert sinds meer dan 40 jaar in groeigerichte bedrijven in een brede waaier van sectoren. De investeringsstrategie van Gimv is gericht op vijf toekomstgerichte platformen: Consumer, Sustainable Cities, Smart Industries, Healthcare en Life Sciences. Deze platformen worden beheerd als internationale teams van 58 gespecialiseerde investeringsprofessionals uit de kantoren van Gimv in Antwerpen, München, Den Haag en Parijs.

Belangrijke effectenhouders. In de volgende tabel is informatie opgenomen over de aandeelhouders van de Vennootschap op de datum van dit Prospectus.

Aandeelhouders	% Aandelen (afgerond)
WorxInvest NV	29,94%

Aandeelhouders	% Aandelen (afgerond)
Free float	70,03%
Ingekochte eigen aandelen gehouden door de Vennootschap	0,03%
Totaal	100

Geen enkele aandeelhouder heeft controle over de Vennootschap in de zin van artikel 1:14 van het WVV.

Tijdens de laatste drie algemene vergaderingen (i.e., de algemene vergaderingen die plaatsvonden op 26 juni 2024, 31 juli 2024 en 13 januari 2025, oefende WorxInvest stemrechten uit die de meerderheid van de stemrechten verbonden aan de Aandelen vertegenwoordigd op die algemene vergaderingen uitmaakten, en daarom, overeenkomstig artikel 1:14, §3 WVV, wordt zij vermoed de facto controle te hebben over de Vennootschap. Echter, volgens WorxInvest wordt zulk vermoeden van de facto controle weerlegd op basis van verschillende elementen. Ten eerste, voorzien de statuten van de Vennootschap dat de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur onafhankelijk zijn. Daardoor is het voor WorxInvest niet juridisch mogelijk om de meerderheid van de bestuurders te benoemen. Ten tweede, gebaseerd op de historische deelname aan de algemene vergaderingen van de Vennootschap, kan WorxInvest de statuten van de Vennootschap niet wijzigen (i.e. WorxInvest haalde nooit de bijzondere meerderheid van 75% tijdens enige algemene vergadering, die vereist is om de statuten te wijzigen). Ten laatste, gaf WorxInvest aan dat zij noch de intentie of de wil heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Vennootschap te benoemen of om de statuten van de Vennootschap te wijzigen.

Belangrijke bestuurders. Op de datum van dit Prospectus bestaat de raad van bestuur van de Vennootschap (de “**Raad van Bestuur**”) uit de volgende elf leden: Ginkgo Associates CommV, vertegenwoordigd door Filip Dierckx, To Be Projects BV, vertegenwoordigd door Brigitte Boone, Koen Dejonckheere, The House of Value – Advisory & Solutions vertegenwoordigd door Johan Deschuyffeleer, MJA Consulting BV, vertegenwoordigd door Manon Janssen, Lubis BV, vertegenwoordigd door Luc Missorten, YX Partners BV, vertegenwoordigd door Marc Valentiny, RGFin BV, vertegenwoordigd door Robert Van Goethem, ValHaeg BV, vertegenwoordigd door Frank Verhaegen, eMajor BV, vertegenwoordigd door An Vermeersch en Hilde Windels BV, vertegenwoordigd door Hilde Windels.

Commissaris. De huidige commissaris van de Vennootschap is BDO Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, een vennootschap met de rechtsvorm van een besloten vennootschap opgericht naar en bestaand onder Belgisch recht, met haar zetel te Da Vincilaan 9/E6, 1935 Zaventem, België, vertegenwoordigd door David Lenaerts.

B.2 Wat is de belangrijke financiële informatie over de emittent?

Geselecteerde financiële informatie. De samengevatte geconsolideerde financiële informatie die hieronder wordt weergegeven werd zonder materiële wijzigingen geabstraheerd uit de geauditeerde geconsolideerde financiële jaarrekeningen van de Vennootschap op en voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2023 en 31 maart 2024 (de “**Jaarlijkse Financiële Cijfers**”) en uit de door de commissaris beoordeelde geconsolideerde financiële rekeningen van de Vennootschap op en voor de zes maanden eindigend op 30 september 2023 en 30 september 2024 (de “**Halfjaarlijkse Financiële Cijfers**”), die elk worden opgenomen door verwijzing in deze Prospectus. De Jaarlijkse Financiële cijfers werden opgesteld overeenkomstig de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) en de Halfjaarlijkse Financiële Cijfers werden opgesteld overeenkomstig de

International Accounting Standard 34 (IAS 34). De Jaarlijkse Financiële Cijfers werden geauditeerd en de Halfjaarlijkse Financiële Cijfers werden nagekeken door de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren BV.

	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (audited)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000)				
Portefeuille opbrengsten	258.443	253.541	397.336	231.524
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	186.767	202.846	291.066	-3.592
Portefeuille rendement (in %)	12,0%	13,3%	19,1%	-0,2%
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies) (groepsaandeel)	144.872	158.165	217.129	-59.467
Winst (verlies) per aandeel (in EUR)	5,15	5,81	7,85	-2,20
Geconsolideerde balans (in EUR 1.000)				
Investeringsportefeuille	1.713.910	1.642.399	1.558.979	1.522.897
Geldmiddelen, cash equivalenten en verhandelbare effecten	310.283	191.602	346.835	194.416
Eigen vermogen - groepsaandeel	1.591.027	1.431.302	1.489.289	1.312.409
Eigen vermogen (NAV) per aandeel	55,6	51,3	53,4	48,2
Dividend per aandeel (in EUR)	n/a	n/a	2,6	2,6
Totaal activa	2.034.035	1.844.873	1.917.226	1.728.549
Netto financiële schuld	45.206	164.234	11.784	164.495
Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in EUR 1.000)				
Kasstroom uit operationele activiteiten	-22.729	-27.911	-44.960	-41.439
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	31.750	80.345	254.044	-87.439
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-44.680	-55.248	-59.028	-54.533

Andere financiële informatie. Er wordt geen pro forma financiële informatie verstrekt in het Prospectus. Er is geen voorbehoud gemaakt in het auditverslag betreffende de historische financiële informatie.

B.3 Wat zijn de belangrijke risico's die specifiek zijn aan de emittent?

(i) Risico's in verband met de sector en de markt van Gimv

- Het succes van Gimv is in grote mate afhankelijk van het vinden en beschikbaar zijn van geschikte investerings- en exitopportunities, wat afhangt van marktomstandigheden en andere factoren buiten de controle van Gimv, met inbegrip van de beschikbaarheid van acquisitiefinanciering en, als de beschikbaarheid van geschikte investeringsopportunities zou verminderen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, resultaten, winstgevendheid en groeiperspectieven van Gimv
- De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportunities en exitopportunities van bestaande portefeuillebedrijven
- Gimv ervaart sterke concurrentie in haar sectoren, en in de mate dat Gimv haar concurrentiële positie niet kan behouden, kan dit een negatief effect hebben op haar vermogen om succesvolle investeringen te doen, haar vermogen om fondsen te werven beperken en een negatieve impact hebben op de algemene financiële prestaties en aandelenprijs van Gimv
- Gimv is blootgesteld aan risico's verbonden aan schommelingen van beurskoersen en andere marktgerelateerde elementen, wat een negatieve impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille

(ii) Risico's in verband met de activiteiten van Gimv

- De investeringen van Gimv zijn in het algemeen illiquide, en daardoor kan het realiseren van meerwaarden door Gimv onzeker, uitgesteld of beperkt zijn, wat de winstgevendheid van Gimv materieel en nadelig zou kunnen beïnvloeden.
- De investeringsstrategie, private equity waarderingen en private equity waarderingsmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering
- Het succes van de investeringen van Gimv hangt af van de prestaties van haar portefeuillebedrijven maar zulke prestaties kunnen (negatief) verschillen van Gimv's initiële evaluatie van de investering (bijvoorbeeld door slecht management (wat buiten de controle van Gimv kan liggen)), wat een onvoorziene negatieve impact op de Fair Value van de Portefeuille kan hebben en de Eigenvermogenswaarde van Gimv negatief kan beïnvloeden
- Als de activiteiten van Gimv of van één of meerdere portefeuillebedrijven niet zou voldoen aan de duurzame beleggingsverwachtingen van investeerders, consumenten en de bevolking, onder meer op het vlak van milieu, maatschappij en governance (ESG), kan dit een negatieve impact hebben op de Eigenvermogenswaarde en de reputatie van Gimv
- Het due diligence onderzoek dat Gimv uitvoert bij investeringen onthult mogelijks niet alle feiten die relevant kunnen zijn in verband met een investering, wat een materiële en nadelige impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille, de Eigenvermogenswaarde en de reputatie van Gimv

(iii) Financiële risico's

- De tenuitvoerlegging van de investeringsstrategie van Gimv vereist de beschikbaarheid van eigen middelen, en het kan niet worden gegarandeerd dat Gimv dergelijke middelen zal kunnen vinden of gebruiken, die de resultaten van Gimv in de exploitatie en de financiële toestand materieel en negatief kunnen beïnvloeden.

(iv) Juridische en regelgevende risico's

- De activiteiten van Gimv zijn onderhevig aan verschillende juridische en regelgevende compliance risico's, die, als ze zich voordoen, kunnen leiden tot boetes, reputatieschade, extra compliance-last en kosten en concurrentienadelen.

C. Belangrijke informatie over de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips

C.1 Wat zijn de belangrijke kenmerken van de Nieuwe Aandelen?

Type, klasse en ISIN. De Nieuwe Aandelen zijn allemaal gewone Aandelen, zijn volledig betaald, en rangschikt in alle opzichten met alle andere bestaande en uitstaande Aandelen. Alle Aandelen behoren tot dezelfde categorie effecten en zijn op naam of gedematerialiseerd. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussel onder het handelssymbool "GIMB" en onder dezelfde ISIN-code als de bestaande aandelen, dat wil zeggen BE0003699130 (i.e. dezelfde als voor de bestaande Aandelen van de Vennootschap).

Valuta, denominatie, nominale waarde en aantal uitgegeven Aandelen. De uitgifte van de Nieuwe Aandelen is uitgedrukt in euro. Maximaal 7.153.460 Nieuwe Aandelen worden aangeboden tot inschrijving door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio, elk nieuw Aandeel zonder nominale waarde, en vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal.

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen. Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Nieuwe Aandelen zullen het recht inhouden op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat

aanvang op 1 april 2024 en zullen vanaf hun uitgiftedatum het recht inhouden op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle uitgegeven aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap.

Ranking. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en hebben dezelfde rang in het geval van insolventie van de Vennootschap. In het geval van insolventie zijn de vorderingen van de houders van Aandelen achtergesteld ten opzichte van die van de schuldeisers van de Vennootschap.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid. Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen (andere dan bepaalde lock-up verbintenissen van WorxInvest en leden van het Executief Comité, en een standstill verbintenis van de Vennootschap, die worden verstrekt in het kader van het Aanbod).

Dividendbeleid. In overeenstemming met artikel 7:211 van het WVV, vereist artikel 34 van de Statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan de vorming van een reservefonds tot het reservefonds 10% van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap bedroeg per 31 maart 2024 EUR 26.466.513 en is op de datum van dit Prospectus nog steeds dezelfde. Na de beoogde kapitaalverhoging zal de Vennootschap jaarlijks ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst moeten toewijzen aan een wettelijke reserve totdat deze reserve 10% van het verhoogde aandelenkapitaal bedraagt overeenkomstig artikel 7:211 van het WVV. Daarnaast is het dividendbeleid van Gimv om, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, het dividend niet te verlagen en te verhogen wanneer het duurzaam mogelijk is. De Vennootschap betaalde in totaal (afgerond) EUR 72,4 miljoen bruto dividend (EUR 2,60 per aandeel) uit aan haar aandeelhouders voor het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2024. Historische dividenden zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige dividenden, en toekomstige dividenden blijven afhankelijk van de toekomstige resultaten van Gimv.

C.2 Waar zullen de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden verhandeld?

De Vennootschap biedt 7.153.460 Nieuwe Aandelen aan. Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool "GIMB" als voor de bestaande Aandelen. Verwacht wordt dat de Nieuwe Aandelen voor goedkeuring zijn aanvaard via Euroclear Bank NV, als beheerder van het Euroclear-systeem, onder ISIN-code BE0003699130. De aandelen van de Vennootschap worden verhandeld in euro. Er is ook een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en verhandeling van de Voorkeurrechten, die naar verwachting van 23 januari 2025 tot en met 6 februari 2025 zullen worden genoteerd en verhandeld op Euronext Brussel onder ISIN BE0970186897. Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot verhandeling van de Scrips.

C.3 Wat zijn de belangrijke risico's die specifiek zijn aan de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips?

- De marktprijs van de Aandelen kan volatiel zijn en kan onder de Uitgifteprijs dalen en, indien er sprake is van een aanzienlijke daling van de marktprijs van de Aandelen (of als het Aanbod niet verder zou worden gezet), zal dit een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten of de Scrips.
- In de context van het Aanbod, kan WorxInvest haar aandeelhouderschap in de Vennootschap verhogen tot boven de drempel van 30%, zonder dat daardoor de verplichting om een openbaar overnamebod te richten tot alle aandeelhouders van de Vennootschap ontstaat, met gebruik van de vrijstelling voorzien in artikel 52, §1, 5° van het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 over openbare overnamebiedingen.
- De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het overwogen bedrag van het Aanbod indien op het Aanbod niet volledig is ingeschreven en er geen minimumbedrag voor het Aanbod is vastgesteld, wat van invloed kan zijn op de snelheid en omvang van de investeringen en groei van Gimv.

D. Belangrijke informatie met betrekking tot het Aanbod en de toelating tot verhandeling op een gereguleerde markt

D.1 Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik beleggen in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips?

Algemene voorwaarden van het Aanbod. De Vennootschap heeft besloten om haar aandelenkapitaal in cash te verhogen met een bedrag van maximaal EUR 246.794.370 (met inbegrip van de uitgiftepremie) door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met Voorkeurrechten toegekend aan de bestaande Aandeelhouders bij sluiting van Euronext Brussel op 22 januari 2025. De Voorkeurrechten zijn wettelijke voorkeurrechten van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap zoals uiteengezet in artikel 7:188 en volgende van het WVV. Er worden bij inschrijving maximaal 7.153.460 Nieuwe Aandelen aangeboden door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio van 1 Nieuwe Aandeel voor 4 Voorkeurrechten.

Voorkeurrechten. Elk bestaand aandeel geeft de houder ervan bij sluiting van de notering op Euronext Brussel op 22 januari 2025 het recht om één Voorkeurrecht te ontvangen. De Uitgifteprijs bedraagt EUR 34,50 per Nieuw Aandeel. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod. De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 23 januari 2025 (9:00 CET) tot en met 6 februari 2025 (16:00 CET). Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips. De Scrips zullen via een private plaatsing worden aangeboden voor verkoop aan gekwalificeerde investeerders. Via deze procedure zal er een vraagboek worden opgebouwd om één marktprijs voor de Scrips te vinden. Investeerders die Scrips verwerven, verbinden zich er onherroepelijk toe de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio. De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren en zal naar verwachting plaatsvinden op 7 februari 2025.

In een brief van 20 januari 2025, heeft WorxInvest zich ertoe verbonden om pro rata haar aandeelhouderschap deel te nemen aan het Aanbod van Voorkeurrechten door alle Voorkeurrechten waarop zij recht heeft uit te oefenen en om in te schrijven op de daaruit resulterende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de Ratio. Bijkomend is WorxInvest akkoord gegaan met een *backstop* verbintenis voor een inschrijvingsbedrag van maximaal EUR 60.000.000 (met inbegrip van enig bedrag waarop ingeschreven zou worden volgend op enige deelname door WorxInvest in de Private Plaatsing van de Scrips, waarnaar hieronder wordt verwezen) voor een prijs van niet meer dan één eurocent (EUR 0,01) per Scrip. WorxInvest heeft zich de mogelijkheid voorbehouden om deel te nemen aan en orders te plaatsen in de Private Plaatsing van de Scrips (naar haar goeddunken). Enige finale allocatie van Scrips aan de investeerders, zal, desgevallend, gebeuren op basis van objectieve, pre-gedefinieerde criteria, zoals omschreven in het sollicitatie-, allocatie- en prijsprotocol dat zal worden overeengekomen tussen de Vennootschap en de Joint Global Coordinators.

Indicatief tijdschema. De belangrijke gegevens in verband met het Aanbod zijn in de volgende tabel samengevat. De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de periodes die in het tijdschema en in dit Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussel op de hoogte brengen en investeerders informeren via een persbericht. Belangrijke wijzigingen aan dit prospectus zullen worden gepubliceerd in een persbericht en als een aanvulling op dit Prospectus in de Belgische financiële pers en op de website van de Vennootschap.

Publicatie van de aankondiging in het Belgisch Staatsblad en de krant De Tijd waarin de voorwaarden van het Aanbod en de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten bekend worden gemaakt	T-7	15 januari 2025
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	T-1	21 januari 2025
Onthechting van coupon nr. 32 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten	T	22 januari 2025
Publicatie van het persbericht over de introductie en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek voor opening van de markten	T	22 januari 2025

Verhandeling van aandelen "ex-Voorkeurrecht"	T+1	23 januari 2025
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+1	23 januari 2025 (9:00 CET)
Notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	T+1	23 januari 2025
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers	T+15	6 februari 2025
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+15	6 februari 2025 (16:00 CET)
Einde van de notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	T+15	6 februari 2025
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht	T+16	7 februari 2025
Opschorting van de handel in Aandelen	T+16	7 februari 2025
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+16	7 februari 2025
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips	T+16	7 februari 2025
Aankondiging via een persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en van de Netto-opbrengst van de Scrips die (in voorkomend geval) verschuldigd is aan houders van coupon nr. 32 en einde van de opschorting van de handel in Aandelen	T+16	7 februari 2025
Ondertekening van de Underwritingovereenkomst	T+16	7 februari 2025
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten	T+20	11 februari 2025
Uitvoering van de kapitaalverhoging	T+20	11 februari 2025
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	T+20	11 februari 2025
Notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	T+20	11 februari 2025
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+21	12 februari 2025

Betaling van fondsen en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen. De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 11 februari 2025 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver met dezelfde valutadatum (met inachtneming van de procedures van de desbetreffende financiële tussenpersoon). De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten op naam zal gebeuren door storting op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap. De storting moet uiterlijk op 6 februari 2025, 16:00 CET op deze rekening ontvangen zijn, zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling. De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 11 februari 2025.

Underwritingovereenkomst. De Vennoetschap en de Underwriters verwachten een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of omstreeks 7 februari 2025. Onder de bepalingen en voorwaarden van de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en niet hoofdelijk een inspanningsverbintenis aangaan om het Aanbod met Voorkeurrechten te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het Aanbod met Voorkeurrechten te garanderen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door QIB's die ook QP's zijn in de Verenigde Staten en die, met de toelating van de Vennoetschap, de US Investor Letter voor US aandeelhouders in de vorm aangehecht als Appendix 1 van het Prospectus hebben getekend en tijdig hebben afgeleverd aan de Vennoetschap.

Onder voorbehoud van de voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zullen worden opgenomen, zijn de relatieve verplichtingen van de Underwriters opgenomen in de onderstaande tabel:

Underwriter	Underwritingverbintenis (%)
KBC Securities NV	25%
Belfius Bank NV	25%
Bank Degroof Petercam SA/NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)
BNP Paribas Fortis SA/NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)
ING Belgium SA/NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)

De Underwriters zijn niet verplicht Nieuwe Aandelen te kopen vóór de uitvoering van de Underwritingovereenkomst.

Plan van verdeling. Het Aanbod wordt uitgevoerd met Voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennoetschap bij sluiting van Euronext Brussel op 22 januari 2025, en elk bestaand Aandeel zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en alle latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving. De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennoetschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennoetschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Vennoetschap heeft geen enkele maatregel genomen om enig aanbod van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, toe te staan mogelijk te maken in enig ander rechtsgebied buiten België. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde orderboek (*accelerated bookbuilding*) private plaatsing aan investeerders in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere rechtsgebieden die door de Vennoetschap zullen worden bepaald in overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enig ander rechtsgebied.

Geschatte kosten. Indien het Aanbod volledig wordt onderschreven, worden de kosten in verband met het Aanbod van de Voorkeurrechten die de Vennoetschap zal betalen, geraamd op maximaal EUR 4,72 miljoen en omvatten onder andere onderwritingsvergoedingen en commissies ten bedrage van EUR 3,83 miljoen, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussel, juridische en administratieve kosten, alsook publicatiekosten.

Verwatering. In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór het Aanbod met Voorkeurrechten 1,0% van het kapitaal van de Vennoetschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennoetschap als gevolg van het Aanbod met Voorkeurrechten dalen tot 0,80%, in de veronderstelling van de uitgifte van 7.153.460 Nieuwe Aandelen. Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het kapitaal van de Vennoetschap of op het vlak van zijn dividendrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem

geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze dienovereenkomstig uitoefent.

Voor zover het Aanbod niet volledig wordt onderschreven en een Bestaande Aandeelhouder alle Voorkeurrechten die hem zijn toegekend, zou uitoefenen of een Bestaande Aandeelhouder bijkomende Voorkeurrechten zou uitoefenen die hij heeft gekocht (naast het aantal Voorkeurrechten dat aan hem wordt toegewezen), zou de deelname van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap stijgen als gevolg van het Aanbod met Voorkeurrechten.

D.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengsten. Het hoofddoel van het Aanbod is om de opbrengsten ervan te gebruiken om de versnelling van Gimv's strategische groei te ondersteunen en om waardecreatie verder te maximaliseren. De huidige macro-economische tendensen, zoals post-globalisering, belemmeringen op handel en technologie en *re-shoring* van toeleveringsketens, zorgen voor uitdagingen voor de Europese industrie en economie, en vereisen een ondernemende aanpak en innovatieve oplossingen. Onder deze omstandigheden biedt private equity een geschikte financieringsoptie voor groeibedrijven, door hen te voorzien van financiële flexibiliteit en kapitaal op lange termijn, en Gimv, als private equity speler, heeft als doel zich te positioneren als Europese ondernemende investeerder, die haar expertise en netwerk inzet om in te spelen op de uitdagingen van morgen. In deze context, richt Gimv zich erop om de verdere groei van haar Portefeuille te versnellen, met de ambitie om die te verdubbelen. Niet alleen door haar investeringsambities en de gemiddelde ticketgrootte van haar investeringen te verhogen, maar ook door de investeringshorizon van bepaalde geselecteerde ondernemingen te verlengen, zowel uit haar bestaande Portefeuille als uit nieuwe investeringen. Die grotere schaal kan tegelijkertijd verdere verbetering van haar operationele efficiëntie mogelijk maken. Een grotere focus op actieve waardecreatie en een versterkt lange termijn compounding effect kan bijkomende aandeelhouder waarde voor Gimv genereren. Voordat de opbrengsten effectief worden aangewend (d.w.z. nieuwe investeringen realiseren om de investeringsambitie van Gimv te versnellen en het langer aanhouden van bepaalde Portefeuille ondernemingen, zullen de opbrengsten binnen de treasury als liquide middelen op de balans van Gimv worden gehouden.

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod.

Geschatte netto-opbrengst. Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op circa EUR 246.794.370. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op circa EUR 242.074.370.

Materiële tegenstrijdige belangen met betrekking tot het Aanbod en toelating. Behalve de Underwriters is er geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij het Aanbod die een belang heeft dat wezenlijk is voor het Aanbod. KBC Bank NV heeft aan Gimv een kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen verstrekt (waaronder op datum van dit Prospectus geen gelden zijn opgenomen). Belfius Bank NV heeft aan Gimv ongedekte kredietfaciliteiten verstrekt voor een totale faciliteit van EUR 50 miljoen (waaronder op datum van dit Prospectus geen gelden zijn opgenomen). Belfius Insurance SA/NV, een aan Belfius Bank NV gelieerde vennootschap, houdt een deelneming in de Vennootschap, bestaande uit 237.300 aandelen, die op de datum van het Prospectus 0,8% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en tevens een deelneming van EUR 50 miljoen in obligaties (GIMV NV 19/31 19-06 3,5%) met ISIN-code BE0002658392. BNP Paribas Fortis SA/NV heeft aan Gimv kredietlijnen en handelsfinancieringslijnen verstrekt van in totaal ongeveer EUR 50 miljoen. Op de datum van dit Prospectus waren er geen trekkingen uitstaand onder deze faciliteiten.

1. RISICOFACTOREN

Elke investering in effecten houdt, gelet op haar aard, aanzienlijke risico's in. Dit hoofdstuk beschrijft risicofactoren, onderverdeeld in categorieën afhankelijk van hun aard, die naar het oordeel van de Vennootschap van invloed kunnen zijn op de waarde van een investering in de Aandelen en/of de Voorkeurrechten of die van materieel belang kunnen zijn voor de beoordeling van de marktrisico's die verbonden zijn aan de Aandelen en/of de Voorkeurrechten.

De risicofactoren die in dit hoofdstuk zijn opgenomen, worden weergegeven in overeenstemming met artikel 16 van de Prospectusverordening. Als gevolg hiervan worden per categorie de risicofactoren die de Vennootschap het meest relevant acht op basis van de kans dat het risico daadwerkelijk werkelijkheid wordt, de potentiële betekenis van het risico en de omvang van de potentiële schade voor haar onderneming, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten als gevolg van het risico als gevolg van het risico vermeld. De volgorde waarin de volgende risicofactoren worden gepresenteerd, is niet noodzakelijk een indicatie van de waarschijnlijkheid dat de risico's zich daadwerkelijk voordoen, van de potentiële betekenis van de risico's of van de omvang van mogelijke schade voor de onderneming, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Vennootschap. Hoewel de risicofactoren in categorieën zijn onderverdeeld, kunnen sommige risicofactoren tot meer dan één categorie behoren en potentiële investeerders moeten zorgvuldig rekening houden met alle in dit deel beschreven risicofactoren.

Elk van de volgende risico's, afzonderlijk of samen, zou een negatieve invloed kunnen hebben op de onderneming, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap en dienovereenkomstig de waarde van de Aandelen. Investeerders worden aangeraden zorgvuldig rekening te houden met de beschreven risico's, de onzekerheden die zij met zich meebrengen en de onzekerheden die inherent zijn aan een investering in effecten, en alle andere relevante informatie die in het Prospectus wordt verstrekt, alvorens een investeringsbeslissing te nemen. Als deze risico's zich zouden voordoen, kan dit ertoe leiden dat investeerders hun investering geheel of gedeeltelijk verliezen.

Investeerders dienen het volledige Prospectus zorgvuldig te lezen (met inbegrip van alle documenten die hierin zijn opgenomen) en hun eigen mening hierover te vormen, en dienen hun eigen visie te verkrijgen over de verdiensten en risico's van beleggen in de Aandelen en/of de Voorkeurrechten in het licht van hun persoonlijke omstandigheden alvorens om het even welke investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot de Aandelen en/of de Voorkeurrechten. Bovendien dienen investeerders, alvorens een investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot Aandelen en/of Voorkeurrechten, hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen voor een zorgvuldige beoordeling van de risico's die verbonden zijn aan het beleggen in de Aandelen en/of de Voorkeurrechten, aangezien de verantwoordelijkheid die de Vennootschap heeft om zich ervan te verzekeren dat dit Prospectus de risico's en onzekerheden bevat waarvan de Vennootschap gelooft dat ze materieel en specifiek zijn voor de Vennootschap en/of de Aandelen of het Aanbod (om de investeerders toe te laten een geïnformeerde beslissing te maken), de investeerders niet ontslaat van hun eigen onderzoek.

Investeerders worden eraan herinnerd dat de hierna beschreven lijst van risico's niet volledig is en dat de lijst gebaseerd is op de informatie die op de datum van dit Prospectus bekend is. Het is mogelijk dat er bepaalde andere risico's bestaan die op dit moment niet bekend zijn, niet kunnen worden voorzien, worden beschouwd als verafgelegen of niet significant voor de Vennootschap, haar activiteiten of haar financiële toestand.

Verwijzingen naar “Gimv” zijn een verwijzing naar de Vennootschap en haar dochterondernemingen op geconsolideerde basis.

1.1. RISICO’S IN VERBAND MET DE SECTOR EN DE MARKT VAN GIMV

1.1.1. *Het succes van Gimv is in grote mate afhankelijk van het vinden en beschikbaar zijn van geschikte investerings- en exitopportunities, wat afhangt van marktomstandigheden en andere factoren buiten de controle van Gimv, met inbegrip van de beschikbaarheid van acquisitiefinanciering en, als de beschikbaarheid van geschikte investeringsopportunities zou verminderen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, resultaten, winstgevendheid en groeiperspectieven van Gimv*

Het succes van Gimv hangt in belangrijke mate af van de identificatie en beschikbaarheid van geschikte investeringskansen, de transactiepijplijn en de dealflow. De beschikbaarheid van investeringsmogelijkheden zal afhankelijk zijn van marktomstandigheden en andere factoren waarover Gimv geen controle heeft. Ook wordt verwezen naar Risicofactor 1.1.2 (“De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportunities en exitopportunities van bestaande portefeuillebedrijven”) en Risicofactor 1.1.3 (“Gimv ervaart sterke concurrentie in haar sectoren, en in de mate dat Gimv haar concurrentiële positie niet kan behouden, kan dit een negatief effect hebben op haar vermogen om succesvolle investeringen te doen, haar vermogen om fondsen te werven beperken en een negatieve impact hebben op de algemene financiële prestaties en aandelenprijs van Gimv”).

De potentieel nadelige wijzigingen in de liquiditeit in de bankensystemen, zoals de negatieve impact die ontstaat door een duidelijke verandering in het monetaire beleid van de ECB kan leiden tot hogere rente. Een mogelijke stijging van de rente zou een negatief effect hebben op de beschikbaarheid van passende overnamefinanciering tegen gunstige voorwaarden, wat op zijn beurt een belangrijke impact kan hebben op zowel de transactiestroom (de pijplijn van nieuwe acquisitiemogelijkheden) als op de rotatie van de portefeuille door een vermindering van de exitmogelijkheden. Als gevolg hiervan zouden potentiële overnemende partijen mogelijk onvoldoende financiering vinden om investeringen te realiseren. Een lager niveau van exit-activiteit zou de financieringscapaciteit van Gimv kunnen schaden om te investeren in nieuwe investeringsmogelijkheden en daarom, de financiële resultaten van Gimv beïnvloeden. Een mogelijke rentestijging vergroot ook de relatieve aantrekkelijkheid van vastrentende investeringen en verhoogt de kosten van het eigen vermogen, waardoor de relatieve aantrekkelijkheid van aandeleninvesteringen afneemt. Er wordt ook verwezen naar Risicofactor 1.3.2 (“Gimv heeft te maken met rente- en herfinancieringsrisico’s met betrekking tot de schuldfinanciering van zijn portefeuillebedrijven, wat een negatief effect kan hebben op de financiële toestand van Gimv”).

Als een van deze factoren zich voordoet, kan de beschikbaarheid van geschikte investeringskansen bijgevolg afnemen, wat een negatieve impact kan hebben op het bedrijfs-, resultaat-, rendements- en groeiperspectief van Gimv.

1.1.2. *De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportunities en exitopportunities van bestaande portefeuillebedrijven*

De portefeuillebedrijven van Gimv zijn blootgesteld aan specifieke risico's die verband houden met de activiteiten waarin deze onderneming actief is. Deze risico's worden beheerst op het niveau van het betreffende portefeuillebedrijf.

De evolutie van de algemene economische situatie kan een impact hebben op de resultaten van de portefeuillebedrijven en, in het verlengde daarvan, de waardering van deze portefeuillebedrijven op de balans van Gimv. In het meest extreme geval zou een portefeuillebedrijf failliet kunnen gaan, wat leidt tot een totaal verlies van de investering van Gimv in die onderneming. Gezien de sterk gedifferentieerde portefeuille van Gimv, verspreid over 62 verschillende portefeuillebedrijven die actief zijn in vijf verschillende landen (België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en Zwitserland) en diverse sectoren (georganiseerd in vijf strategische investeringsplatforms: Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities), schommelingen in de economische situatie (zoals inflatie, consumentenbestedingen, rente, energie- en grondstoffenprijzen en het investeringsklimaat) kunnen zeer uiteenlopende gevolgen hebben. Zo kan een stijgende rente van invloed zijn op de beschikbaarheid van krediet, waardoor de beschikbaarheid van financiering voor portefeuillebedrijven om hun groeiplannen verder te financieren, of voor Gimv om hen verder te ondersteunen, mogelijks wordt beperkt (zie ook Risicofactor 1.1.1 "Het succes van Gimv is in grote mate afhankelijk van het vinden en beschikbaar zijn van geschikte investerings- en exitopportunities, wat afhankelijk van marktomstandigheden en andere factoren buiten de controle van Gimv, met inbegrip van de beschikbaarheid van acquisitiefinanciering en, als de beschikbaarheid van geschikte investeringsopportunities zou verminderen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, resultaten, winstgevendheid en groeiperspectieven van Gimv"). Dit zou een negatieve impact kunnen hebben op de verdere groei van de portefeuille van Gimv ten koste van het toekomstig vermogen om winst te genereren.

Volatiliteit en algemene economische trends kunnen ook een impact hebben op de prestaties van portefeuillebedrijven in vele sectoren, met name sectoren die meer last hebben van veranderingen in de vraag naar consumenten, zoals enkele van de portefeuillebedrijven van Gimv in haar consumentenplatform met een directe blootstelling aan consumentenbestedingen. Het rendement van Gimv kan negatief worden beïnvloed door de mate waarin portefeuillebedrijven in deze sectoren een negatief rendement hebben of extra druk hebben als gevolg van neerwaartse trends. Voor meer informatie over de portefeuille van Gimv wordt verwezen naar hoofdstuk 6.4 ("Overzicht van activiteiten").

Gimv zou kunnen worden beïnvloed door geopolitieke gebeurtenissen en sociale omstandigheden die buiten haar controle liggen. Veranderingen in geopolitieke omstandigheden (zoals het Russisch-Oekraïens conflict en de omstandigheden in het Midden-Oosten, die kunnen leiden tot een verhoging van bulk tarieven, grondstoffen en energieprijzen) en sociale omstandigheden (zoals, bijvoorbeeld, de indexdruk op lonen) kunnen ook een materieel negatief effect hebben op de activiteiten en vooruitzichten van Gimv.

De stijgingen van de energieprijzen die zich voordeden in 2022 hebben de totale energiekosten van Gimv en zijn portefeuillebedrijven verhoogd. Nadat de Portefeuille omging met de inflatiedruk op de kosten, realiseerde de Portefeuille een margeherstel in 2023, met een algemene EBITDAgroei van 20%. Deze evolutie werd bevestigd in de eerste helft van 2024, waarbij de EBITDA verder groeide met 19%. Als de inflatiedruk zou stijgen, kan dit een negatief effect hebben op de marges die worden gerealiseerd op het niveau van de portefeuillebedrijven, wat op zijn beurt een impact kan hebben op de inkomsten die via deze portefeuillebedrijven worden ontvangen of de waardering van deze portefeuillebedrijven bij afstoting. Ook wordt verwezen naar Risicofactor 1.2.2 ("De investeringsstrategie, private

equity waarderingen en private equity waarderingsmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering”).

Bovendien mogen de in het verleden behaalde resultaten van deelnemingen en andere investeringen van Gimv niet als indicatief worden beschouwd voor de toekomstige resultaten van deze aandelenparticipaties of van eventuele toekomstige aandelenparticipaties, deels omdat: de marktomstandigheden en investeringsopportunities in voorgaande periodes hadden gunstiger kunnen zijn geweest voor het genereren van een positief rendement dan die van Gimv in de toekomst.

Moelijke economische, geopolitieke en sociale omstandigheden zouden niet alleen een negatieve invloed kunnen hebben op de waardering van de bestaande portefeuille, maar ook op de kwantiteit en kwaliteit van de beschikbare nieuwe investeringsmogelijkheden en exitmogelijkheden voor bestaande portefeuillebedrijven (en dus cashgeneratie). Als gevolg hiervan zijn de resultaten en kasstromen van Gimv onderhevig aan veel verschillende elementen en kunnen daardoor aanzienlijk fluctueren.

1.1.3. *Gimv ervaart sterke concurrentie in haar sectoren, en in de mate dat Gimv haar concurrentiële positie niet kan behouden, kan dit een negatief effect hebben op haar vermogen om succesvolle investeringen te doen, haar vermogen om fondsen te werven beperken en een negatieve impact hebben op de algemene financiële prestaties en aandelenprijs van Gimv*

Gimv is actief in een concurrerende markt van zowel lokale als internationale private equity-spelers en een snel veranderend concurrentielandschap. Gimv is met name actief in bepaalde zeer innovatieve en slimme industrieën (bijv. *life sciences*), waarin het vermogen om te concurreren rechtstreeks verband houdt met het investeringsvermogen. Het succes van Gimv wordt in belangrijke mate bepaald door het vermogen van Gimv om een sterke concurrentiepositie en een gedifferentieerde positie te behouden. De kracht van de concurrentiepositie van Gimv zal vooral bepaald worden door de juiste strategische keuzes op het gebied van marktbenadering, een aanhoudend succesvolle staat van dienst, de vaardigheden en capaciteiten van de investeringsteams op het gebied van dealsourcing en waardecreatie (zie ook Risicofactor 1.2.7 (“Gimv rekent in belangrijke mate op gekwalificeerde key medewerkers met specifieke sector kennis en expertise en de activiteiten en resultaten kunnen negatief worden beïnvloed door het vertrek van dergelijke medewerkers”)) en een aanhoudende sterke kapitaal- en liquiditeitspositie. Voor een beschrijving van de markten waarin Gimv actief is, wordt verwezen naar hoofdstuk 6.4 (“Overzicht van activiteiten”).

Indien Gimv niet in staat is om een dergelijke concurrentiepositie te behouden, zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op het vermogen van Gimv om succesvolle investeringen te doen en het vermogen van Gimv om toekomstige fondsen aan te trekken, te beperken, die beide een materieel en negatief effect zouden hebben op het bedrijfs- en groeiperspectief van Gimv.

Bovendien kan een concurrerende markt ook leiden tot hogere, te hoge waarderingen en tot een verhoogde praktijk van *pre-emptive offers* op *target* bedrijven, waardoor het risico ontstaat dat Gimv minder gunstige investeringsvoorwaarden en governancerechten verkrijgt, wat een impact kan hebben op het rendement op langere termijn en het kapitaalbeheer en op zijn beurt een negatief effect heeft op de gehele financiële prestaties en de aandelenkoers van Gimv.

1.1.4. Gimv is blootgesteld aan risico's verbonden aan schommelingen van beurskoersen en andere marktgerelateerde elementen, wat een negatieve impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille

In overeenstemming met IFRS, waardeert Gimv zijn portefeuille tegen Fair Value op basis van bepaalde marktgegevens, waarderingmodellen, schattingen en veronderstellingen. De portefeuille wordt initieel opgenomen tegen kostprijs en vervolgens worden ongerealiseerde winsten en verliezen als gevolg van periodieke herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Op 31 maart 2024 had Gimv een rechtstreeks aandelenbelang in de volgende beursgenoteerde portefeuillebedrijven: TINC, Biotalys en Onward en de waarde van het beursgenoteerde deel van de Portefeuille van Gimv bedroeg 4% van de Fair Value van de Portefeuille. Op 30 september 2024 had Gimv een rechtstreeks aandelenbelang in de volgende beursgenoteerde portefeuillebedrijven: Biotalys en Onward en de waarde van het beursgenoteerde deel van de Portefeuille van Gimv bedroeg 1% van de Fair Value van de Portefeuille¹.

De waardering van niet-beursgenoteerde investeringen is ook afhankelijk van een aantal marktgerelateerde elementen (o.a. door vergelijking met een *peer group* van beursgenoteerde ondernemingen). De investeringen die worden gewaardeerd volgens een methode waarbij alle variabelen een significant effect hebben op de berekende Fair Value en waarneembaar zijn, vertegenwoordigen 1% van de Fair Value van de Portefeuille op 30 september 2024. Het resterende deel (met behulp van waarderingstechnieken met behulp van *inputs* die een significant effect hebben op de berekende Fair Value, maar niet gebaseerd zijn op beschikbare marktgegevens) vertegenwoordigt 99% van de Fair Value van de Portefeuille per 30 september 2024. Dit deel van de Portefeuille wordt gewaardeerd op basis van onder andere de fluctuaties van de waarderingmultiples van beursgenoteerde sectorgenoten (en dus impliciet aan de evolutie van de beurskoersen van deze sectorgenoten). Significante schommelingen in aandelenkoersen en andere marktgerelateerde elementen zouden dan ook een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille (zowel de beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde). Dit kan op zijn beurt een wezenlijk negatief effect hebben op de vermogenswinst en -verliezen van Gimv en de reputatie van nieuwe investeerders. Een verandering van 10% in de aandelenkoersen van de beursgenoteerde ondernemingen van de portefeuille en in de waarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen van de portefeuille, gemeten aan de hand van *multiples*, heeft per 30 september 2024 een impact van respectievelijk kEUR 1.977 en kEUR 123.778. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen op de portefeuille van Gimv (en daarmee het resultaat van Gimv) worden derhalve in belangrijke mate bepaald door de marktontwikkelingen. Bij gebrek aan direct waarneembare marktgegevens worden sommige van de investeringen gewaardeerd met behulp van niet-waarneembare maatstaven/*inputs* die een effect kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille. De waardering is ook gebaseerd op een aantal schattingen, veronderstellingen en subjectieve oordelen en wordt gemaakt op specifieke data.

Daarnaast zijn de historische en potentiële toekomstige rendementen van aandelenparticipaties of andere investeringen die beheerd worden door Gimv niet noodzakelijk direct gekoppeld aan het rendement op de Aandelen. Daarom mag niet worden geconcludeerd dat de aanhoudende positieve resultaten van de aandelenparticipaties van Gimv of andere investeringen noodzakelijkerwijs zullen leiden tot een positief rendement op een investering in de Aandelen.

¹ Zie hoofdstuk 10 ("Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen") voor meer informatie over de Infravest Overdracht (en in het kader daarvan, de inbreng van Gimv van haar participatie in TINC NV).

Voor een overzicht van de verschillende waarderingmethoden en -parameters voor de portefeuille van Gimv wordt verwezen naar hoofdstuk 6.4 (“Overzicht van activiteiten”) en toelichting 2 bij het Jaarverslag 2023-2024, dat door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen.

De Fair Value van de Portefeuille weerspiegelt dus mogelijk niet noodzakelijkerwijs het rendement van de aandelenparticipaties in kwestie. Een lagere portefeuillewaarde kan de aantrekkelijkheid van Gimv als potentiële investeerder verminderen, en zal ook de financiële toestand verslechteren met dalende waarderingen door de winst- en verliesrekening. Een aanzienlijke verandering in de Fair Value van de Portefeuille zou dan ook een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de vermogenswinst en -verliezen van Gimv en de reputatie ten opzichte van nieuwe investeerders.

1.2. RISICO'S MET BETREKKING TOT DE ACTIVITEITEN VAN GIMV

1.2.1. *De investeringen van Gimv zijn in het algemeen illiquide, en daardoor kan het realiseren van meerwaarden door Gimv onzeker, uitgesteld of beperkt zijn, wat de winstgevendheid van Gimv materieel en nadelig zou kunnen beïnvloeden*

De portefeuille van Gimv bestaat uit investeringen die over het algemeen een hoog risico, ongedekt en niet-beursgenoteerd en dus illiquide zijn. Niet-beursgenoteerde investeringen vertegenwoordigen 99% van de Fair Value van de Portefeuille per 30 september 2024. De realisatie van meerwaarden op de investeringen van Gimv is onzeker, vraagt tijd en is soms wettelijk of contractueel beperkt gedurende bepaalde periodes (bv. vanwege een lock-up, standstill, gesloten periode, enz.). Deze meerwaarden zijn onder meer afhankelijk van de winstontwikkeling van de specifieke deelneming, de algemene economische situatie, de beschikbaarheid van kopers en financiering (die onder andere wordt bepaald door de duur en de modaliteiten van het huidige monetaire beleid van zowel de Federal Reserve in de Verenigde Staten als de Europese Centrale Bank) en de ontvankelijkheid van de financiële markten voor beursintroducties (IPO's). Ook wordt verwezen naar Risicofactor 1.1.2 (“De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportuniteiten en exitopportuniteiten van bestaande portefeuillebedrijven”). Het illiquide karakter van de activa van Gimv brengt bijgevolg een risico met zich mee voor de resultaten en de kasstroomgeneratie van Gimv, aangezien het mogelijk moet zijn de meest verhandelbare activa te liquideren tegen suboptimale prijzen om over voldoende kasstromen te beschikken om haar schulden af te lossen wanneer ze opeisbaar worden, nieuwe investeringsmogelijkheden te voltooien of nieuwe verbintenissen aan te gaan. Daarnaast heeft Gimv niet altijd controle over de timing of het verloop van het verkoopproces, wat mogelijk kan leiden tot een suboptimale return.

Ongunstige omstandigheden die de desinvestering van een deelneming beïnvloeden, kunnen de winstgevendheid van Gimv materieel nadelig beïnvloeden.

1.2.2. *De investeringsstrategie, private equity waarderingen en private equity waarderingmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering*

De investeringen van Gimv zijn als private equity- en durfkapitaalinvesteerder over het algemeen illiquide en Gimv kent dus geen snel kenbare marktprijzen. Daarom is de

investeringsstrategie van Gimv gebaseerd op bepaalde schattingen en veronderstellingen met betrekking tot economische, markt- en andere omstandigheden, met inbegrip van schattingen met betrekking tot de waarde of potentiële waarde van een onderneming en het potentiële rendement van de investering, die vaak aanzienlijke subjectiviteit inhoudt. Er is niet één enkele norm voor het te goeder trouw vaststellen van waarde en in veel gevallen wordt waarde het beste uitgedrukt in een reeks waarden waaruit één enkele schatting kan worden afgeleid. Bij het opstellen van een businesscase om de waarde en het potentiële rendement van een nieuwe investering te beoordelen, worden veronderstellingen en schattingen gemaakt op een reeks parameters, zoals de ontwikkeling van de omzet (verkoepcoëfficiëntie en marktaandeelwinst), de evolutie van de marges (inclusief kostenaanijagers zoals inflatie), de investeringsbehoeften, de ontwikkeling van werkkapitaal, de waarde van de effecten van vergelijkbare sectorgenoten, de geschiktheid van gebruikte kortingen en de uitvoering van een buy-and-build strategie. De factoren die van invloed zijn op deze verschillende schattingen en veronderstellingen en derhalve de waardering van potentiële investeringen die door Gimv worden uitgevoerd, houden subjectiviteit in en kunnen niet met zekerheid worden berekend of voorspeld. Ook wordt verwezen naar Risicofactor 1.1.2 (“De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportuniteiten en exitopportuniteiten van bestaande portefeuillebedrijven”).

De werkelijke resultaten met betrekking tot een bepaalde investering kunnen aanzienlijk afwijken van dergelijke schattingen en veronderstellingen als gevolg van onjuistheid van deze schattingen en veronderstellingen, waardoor de strategie van Gimv met betrekking tot die investering niet geschikt zou kunnen zijn. Zo kunnen de verschillende vergelijkbare sectorgenoten, gekozen als schatting om de waarde van een potentiële investering te berekenen, niet passend blijken te zijn, of kan de geschatte korting worden onderschat. Daarnaast is het mogelijk dat de verschillende waarderingmethodieken die worden gebruikt niet passend zijn, niet voldoende gediversifieerd zijn of kunnen afwijken van waarderingmethodieken die door andere kandidaat-kopers of andere spelers op de markt worden gebruikt.

Indien dergelijke veronderstellingen en schattingen aanzienlijk zouden verschillen van de werkelijkheid en Gimv bijvoorbeeld waarde zou realiseren op een investering die aanzienlijk lager is dan de waarde waartegen de investering in eerdere waarderingen werd weerspiegeld, zou een dergelijke lage Fair Value van de investering een negatieve impact kunnen hebben op de Eigenvermogenswaarde (NAV) van de Portefeuille en zou Gimv verliezen kunnen lijden op de betreffende investering.

1.2.3. *Het succes van de investeringen van Gimv hangt af van de prestaties van haar portefeuillebedrijven maar zulke prestaties kunnen (negatief) verschillen van Gimv's initiële evaluatie van de investering (bijvoorbeeld door slecht management (wat buiten de controle van Gimv kan liggen)), wat een onvoorziene negatieve impact op de Fair Value van de Portefeuille kan hebben en de Eigenvermogenswaarde van Gimv negatief kan beïnvloeden*

Het succes van de investeringen van Gimv hangt grotendeels af van de prestaties van haar portefeuillebedrijven.

De prestaties van een portefeuillebedrijf kunnen negatief worden beïnvloed door het beheer van het portefeuillebedrijf dat acties kan ondernemen die een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten van het desbetreffende portefeuillebedrijf (en die buiten de controle van Gimv kunnen vallen, zoals waarnaar wordt verwezen in Risicofactor 1.2.6 (“Als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder loopt Gimv risico's (met inbegrip van een

gebrek aan werkelijke invloed op belangrijke besluitvorming, beperkte toegang tot informatie en een slechte alignering van belangen met andere aandeelhouders/investeerders), wat een negatief effect kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille”). Ook kan het management van portefeuillebedrijf in het verleden maatregelen hebben genomen die tijdens het due diligence-proces niet naar behoren zijn geopenbaard of openbaar gemaakt, of de geïdentificeerde risico’s zijn mogelijk niet of niet volledig gedekt door verklaringen, garanties of vrijwaringen in de investeringsdocumentatie.

Als gevolg hiervan kan het rendement van een portefeuillebedrijf negatief afwijken van de eerste evaluatie van Gimv van het portefeuillebedrijf, terwijl een dergelijke eerste evaluatie op zijn beurt niet altijd passend kan zijn vanwege bijvoorbeeld het due diligence-onderzoek dat niet alle relevante feiten aan het licht brengt Risicofactor 1.2.5 (“Het due diligence onderzoek dat Gimv uitvoert bij investeringen onthult mogelijks niet alle feiten die relevant kunnen zijn in verband met een investering, wat een materiële en nadelige impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille, de Eigenvermogenwaarde en de reputatie van Gimv”) of uitgaat van de onjuiste onderliggende veronderstellingen en schattingen (zie Risicofactor 1.2.2 (“De investeringsstrategie, private equity waarderingen en private equity waarderingsmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering”).

Bovendien kunnen de prestaties van een portefeuillebedrijf ook negatief beïnvloed worden door macro-economische, geopolitieke en maatschappelijke ontwikkelingen, zoals veranderingen in het consumentenvertrouwen en de vraag, het huidige inflatoire klimaat en de evolutie op de arbeidsmarkt en vooral de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel. Ook wordt verwezen naar Risicofactor 1.2.2 “De investeringsstrategie, private equity waarderingen en private equity waarderingsmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering”.

In het geval dat een van de investeringen van Gimv slecht zou presteren (ten opzichte van de initiële evaluatie van Gimv), kan dit een onvoorziene negatieve impact hebben op de Fair Value van de Portefeuille, waardoor de Eigenvermogenswaarde (NAV) en de resultaten van de exploitatie van Gimv negatief worden beïnvloed.

1.2.4. Als de activiteiten van Gimv of van één of meerdere portefeuillebedrijven niet zou voldoen aan de duurzame beleggingsverwachtingen van investeerders, consumenten en de bevolking, onder meer op het vlak van milieu, maatschappij en governance (ESG), kan dit een negatieve impact hebben op de Eigenvermogenswaarde en de reputatie van Gimv

Het bedrijf is direct blootgesteld aan ESG-gerelateerde risico’s, zowel als verantwoordelijke onderneming als duurzame investeerder. Voor meer informatie over de duurzaamheidsstrategie van Gimv wordt verwezen naar hoofdstuk 6.5 (“Duurzaamheidsstrategie”) van dit Prospectus.

De investeerders van Gimv en andere stakeholders zijn steeds meer gericht op ESG-zaken. Bepaalde investeerders houden rekening met de vastlegging van maatschappelijk verantwoord beleggen en andere ESG-factoren om te bepalen of ze al dan niet in Gimv moeten beleggen. Evenzo kunnen investeerders vertrouwen op benchmarks of scores van derden om de ESG-praktijken van Gimv te meten. In dit verband wordt verwezen naar de door

Sustainalytics uitgevoerde uitgebreide ESG-ratinganalyse van Gimv, zoals nader uiteengezet in hoofdstuk 6.5 (“Duurzaamheidsstrategie”). Indien de ESG-praktijken van Gimv niet voldoen aan de normen die deze investeerders stellen, kunnen zij ervoor kiezen om niet te beleggen of niet belegd te blijven in Gimv.

Op 30 september 2024 heeft Gimv een uitstaande duurzame obligatie voor een totaalbedrag van EUR 100 miljoen en heeft Gimv een duurzaam financieel kader vastgesteld, waaronder Gimv duurzame financiële instrumenten kan uitgeven die haar toelaten om haar financiering te aligneren met haar strategie als duurzame private equity investeerder. Voor meer informatie over de duurzaamheidsstrategie van Gimv wordt verwezen naar hoofdstuk 6.5 (“Duurzaamheidsstrategie”) van dit Prospectus. Het niet correct toepassen van de principes van het duurzaam financieel kader op de instrumenten die onder dat kader worden uitgegeven, kan in de toekomst leiden tot, rechtstreeks of onrechtstreeks, onder andere, een negatieve impact op (i) Gimv’s toegang tot duurzame financiële instrumenten en (ii) Gimv’s reputatie als duurzame investeerder, elk waarvan kan leiden tot een belangrijk negatief effect op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand, reputatie en vooruitzichten van Gimv.

Daarnaast zijn de portefeuillebedrijven van Gimv ook als verantwoorde onderneming blootgesteld aan ESG-gerelateerde risico’s. Hoewel Gimv ernaar streeft deze risico’s te beperken door het monitoren van haar portefeuillebedrijven, in beginsel door haar aanwezigheid in de bestuursorganen (als bestuurder of waarnemer) en/of door nauw contact te hebben met het management (zie ook Risicofactor 1.2.6 “Als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder loopt Gimv risico’s (met inbegrip van een gebrek aan werkelijke invloed op belangrijke besluitvorming, beperkte toegang tot informatie en een slechte alignering van belangen met andere aandeelhouders/investeerders), wat een negatief effect kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille”), kunnen de impact van een dergelijke aanwezigheid en nauw contact op de beheersing van ESG-gerelateerde risico’s beperkt zijn. Daarnaast past het strenge compliance normen toe in het kader van zijn ESG-verplichtingen voor zijn eigen bedrijfsvoering, waardoor de blootstelling voor zijn eigen activiteiten wordt beperkt. Een onjuiste beoordeling van ESG-risico’s in relatie tot de portefeuille van de Vennootschap kan een impact hebben op de investeringen en bijgevolg op de waarde en de resultaten van de portefeuille. Beschuldigingen van onrechtmatige gedragingen ten aanzien van een portefeuillebedrijf, hoewel zij buiten de controle van Gimv vallen, zouden in het verlengde daarvan het imago van Gimv kunnen aantasten en een negatieve impact kunnen hebben op de marktperceptie van het betreffende actief, alsook op de Fair Value van het Portefeuille en daarmee op de Eigenvermogenswaarde (NAV) van Gimv. Hierdoor kunnen de reputatie en de aandelenkoers van Gimv negatief worden beïnvloed.

1.2.5. *Het due diligence onderzoek dat Gimv uitvoert bij investeringen onthult mogelijk niet alle feiten die relevant kunnen zijn in verband met een investering, wat een materiële en nadelige impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille, de Eigenvermogenswaarde en de reputatie van Gimv*

Alvorens te investeren, voert Gimv due diligence uit die als redelijk en passend wordt beschouwd op basis van de feiten en omstandigheden die op elke investering van toepassing zijn. Gimv kan bij het uitvoeren van due diligence verplicht worden om belangrijke en complexe bedrijfs-, financiële, fiscale, boekhoudkundige, milieu- en juridische kwesties te evalueren. Externe adviseurs, juridische adviseurs en accountants kunnen in verschillende mate bij het due diligence-proces worden betrokken, afhankelijk van het type investering en de betrokken partijen.

Niettemin vertrouwt Gimv bij het uitvoeren van due diligence en het maken van een beoordeling van een investering op de beschikbare middelen, met inbegrip van informatie die wordt verstrekt door het doel van de investering en, in sommige omstandigheden,

onderzoeken door derden. Bijgevolg kan het due diligence-onderzoek dat wordt uitgevoerd met betrekking tot enige investeringsopportunity, niet alle relevante feiten aan het licht brengen die nodig of nuttig zijn bij het evalueren van dergelijke investeringsopportunityen. Bijvoorbeeld fraudes, boekhoudkundige onregelmatigheden en andere misleidende praktijken kunnen moeilijk te ontdekken zijn.

Bovendien zal een dergelijk onderzoek er niet per se toe leiden dat de investering uiteindelijk succesvol is (zie ook Risicofactor 1.2.3 “Het succes van de investeringen van Gimv hangt af van de prestaties van haar portefeuillebedrijven maar zulke prestaties kunnen (negatief) verschillen van Gimv’s initiële evaluatie van de investering (bijvoorbeeld door slecht management (wat buiten de controle van Gimv kan liggen)), wat een onvoorziene negatieve impact op de Fair Value van de Portefeuille kan hebben en de Eigenvermogenswaarde van Gimv negatief kan beïnvloeden”).

Als er na het due diligence-onderzoek met betrekking tot een bepaald portefeuillebedrijf bepaalde, materieel ongunstige feiten zouden worden ontdekt, kan dit een onvoorziene negatieve impact hebben op de Fair Value van de Portefeuille, waardoor de Eigenvermogenswaarde (NAV) en het bedrijfsresultaat van Gimv negatief worden beïnvloed. Daarnaast kan dit leiden tot negatieve reputatieschade voor Gimv en daardoor een negatief effect hebben op de aandelenkoers van Gimv, hetgeen ook de zakelijke en financiële toestand van Gimv materieel en negatief kan beïnvloeden.

1.2.6. *Als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder loopt Gimv risico's (met inbegrip van een gebrek aan werkelijke invloed op belangrijke besluitvorming, beperkte toegang tot informatie en een slechte alignering van belangen met andere aandeelhouders/investeerders), wat een negatief effect kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille*

Gimv belegt regelmatig als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder. Per 30 september 2024 had Gimv een minderheidsbelang in 31 van haar 62) portefeuillebedrijven, die 49,5% van de Fair Value van de totale Portefeuille vertegenwoordigen. Een minderheidsaandeelhouder, zelfs indien vertegenwoordigd op directieniveau, zal niet hetzelfde niveau van informatie genieten als het uitvoerend management en heeft doorgaans niet de bevoegdheid om beslissingen op te leggen aan het uitvoerend management. Hoewel Gimv zich inspant om overeenkomsten aan te gaan die de rechten van Gimv beschermen als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder (zoals een bestuurszetel (waarnemer), voorbehouden zaken, vetorechten of bescherming tegen verwatering), kan niet worden gegarandeerd dat Gimv toegang zal hebben tot alle relevante informatie voor de evaluatie van zijn positie, de verkoop of de strategie van Gimv, noch dat Gimv daadwerkelijk invloed zal kunnen hebben op belangrijke beslissingen.

Daarnaast is het mogelijk dat de relevante meerderheidsaandeelhouders of andere leden van het investeerderssyndicaat zakelijke, financiële of managementbeslissingen nemen waarmee Gimv niet akkoord gaat en belangen hebben die afwijken van of tegenstrijdig zijn met de belangen van Gimv en de verkeerde afstemming tussen (Gimv) aandeelhouders (Gimv en de andere) aandeelhouders kunnen een negatieve impact hebben op de strategie of de activiteiten van het desbetreffende portefeuillebedrijf.

Als één van het voorgaande zou plaatsvinden, zou de Fair Value van de Portefeuille kunnen dalen en kan de Eigenvermogenswaarde (NAV), winstgevendheid en kasstroom daarvan lijden.

1.2.7. *Gimv rekent in belangrijke mate op gekwalificeerde key medewerkers met specifieke sector kennis en expertise en de activiteiten en resultaten kunnen negatief worden beïnvloed door het vertrek van dergelijke medewerkers*

Om haar doelstellingen te bereiken, is Gimv grotendeels afhankelijk van de ervaring, betrokkenheid, reputatie, deal-making vaardigheden en netwerken van haar senior medewerkers (waaronder onder meer investeringsprofessionals die op zoek zijn naar nieuwe investeringsmogelijkheden voor Gimv). Menselijk kapitaal is een belangrijk bedrijfsmiddel in de private equity- en venture capital sector. Gimv is georganiseerd volgens gespecialiseerde investeringsplatforms, die zich richten op een specifieke cluster van sectoren in lijn met maatschappelijke megatrends (Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities). Bovendien wordt verwezen naar hoofdstuk 9.3.1 (“Huidige leden van het Executief Comité”) voor een overzicht van de huidige leden van het Executief Comité (i.e. de meest senior managers van de Vennootschap) en hun respectievelijke anciënniteit. Naast de leden van het Executief Comité, zijn er 16 partners (van Gimv’s 54 investeringsmedewerkers) die een gemiddelde anciënniteit hebben van 8 jaar. Het is van wezenlijk belang dat Gimv senior professionals met voldoende ervaring en expertise kan aantrekken in de relevante markten en in alle landen waar Gimv actief is. Het kan voor Gimv moeilijk zijn om geschikte medewerkers aan te trekken (omdat de markt voor gekwalificeerde investeringsprofessionals zeer competitief is), dit zowel voor de uitbreiding van haar activiteiten, als voor het aanwerven en het vervangen van medewerkers die ontslag nemen.

Het vertrek van senior medewerkers en eventuele negatieve markt- of sectorperceptie als gevolg van een dergelijk verlies kunnen dan ook een negatief effect hebben op de activiteiten en resultaten van Gimv. Daarnaast kan het aantrekken van geschikte medewerkers aanzienlijke kosten met zich meebrengen, zowel op het gebied van salarissen als andere incentiveringsplannen. Voor een overzicht van de relevante incentiveringsplannen wordt verwezen naar pagina 73 tot 83 van het Jaarverslag 2023-2024 van de Vennootschap, dat door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen.

Indien Gimv haar gekwalificeerde en ervaren sleutelmedewerkers met specifieke transactie- of sector kennis en -expertise niet zou kunnen behouden, kan dit een negatief effect hebben op de inkoopcapaciteit van Gimv om nieuwe investeringskansen aan te trekken en op het succesvol realiseren van waardecreatie, eenmaal geïnvesteerd in bedrijven in de portefeuille.

1.2.8. *Gimv rekent op technologie en informatiesystemen voor de veilige verwerking, het onderhoud en de overdracht van vertrouwelijke en gevoelige informatie om haar activiteiten uit te voeren, en storingen of onderbrekingen van deze systemen kunnen de activiteiten van Gimv verstoren, leiden tot verliezen of de groei van Gimv beperken*

In het kader van zijn normale activiteiten verzamelt en slaat Gimv als private equity- en durfkapitaalinvesteerder een aanzienlijke hoeveelheid vertrouwelijke en gevoelige informatie op over zowel potentiële nieuwe investeringen (bijvoorbeeld door toegang tot datarooms of andere vertrouwelijke informatie van investeringsdoelstellingen) als van portefeuillebedrijven (gedetailleerde strategische en financiële niet-openbare informatie zoals bestuur en andere documenten).

Gimv is sterk afhankelijk van haar financiële, boekhoudkundige, nalevings-, monitoring-, rapportage- en andere systemen voor de veilige verwerking, het onderhoud en de overdracht van deze informatie, en de onbeschikbaarheid van deze systemen of het niet functioneren van deze systemen zoals verwacht, met inbegrip van het verlies van gegevens, hetzij veroorzaakt door brand, andere natuurrampen, stroom- of telecommunicatiestoringen, computervirussen, terroristische daden of oorlog of anderszins; kan leiden tot een verstoring

van de activiteiten van Gimv, regelgeving of reputatieschade, waardoor de activiteiten van Gimv materieel en negatief worden beïnvloed. Hoewel Gimv beschikt over back-upsystemen, waaronder back-up gegevensopslag, back-up procedures en mogelijkheden in geval van storing of onderbreking, is het mogelijk dat deze niet toereikend zijn. Daarnaast is Gimv afhankelijk van de effectiviteit van haar beleid, procedures en capaciteiten op het gebied van informatiebeveiliging om zijn technologie en informatiesystemen te beschermen en de gegevens die dergelijke systemen bevatten of doorgeven. Een inbreuk op externe informatiebeveiliging, zoals een “hackeraanval”, een virus of worm, of een intern probleem met informatiebeveiliging, zoals het niet controleren van de toegang tot gevoelige systemen, kan de bedrijfsactiviteiten van Gimv materieel onderbreken of de openbaarmaking of wijziging van gevoelige of vertrouwelijke informatie veroorzaken.

Gezien de aard van haar activiteiten en de substantiële vertrouwelijke en gevoelige informatie waarover Gimv beschikt in het kader van deze activiteiten (zoals hierboven beschreven), kan Gimv mogelijk relatief meer worden blootgesteld aan mogelijke data *security breaches*. Gimv vertrouwt vooral op externe dienstverleners voor de door haar gebruikte informatie- en technologiesystemen. Hoewel Gimv en zijn dienstverleners betere gegevensbeveiligingsmaatregelen, bedrijfscontinuïteitsplannen en IT-systemen hebben ingevoerd om cyberaanvallen in de toekomst te voorkomen, zijn er inherente beperkingen in dergelijke plannen en systemen, waaronder de mogelijkheid dat bepaalde risico's niet zijn geïdentificeerd. Vergelijkbare vormen van cyberbeveiligingsrisico's zijn ook aanwezig voor dienstverleners en andere derden waarmee Gimv zakendoet. Deze dienstverleners en andere derden mogen de informatie van Gimv of portefeuillebedrijfsinformatie bewaren en niet hetzelfde beschermingsniveau hebben als Gimv voor haar informatie of kan niettemin blootstaan aan het risico van inbreuk, zelfs met verscherpte gegevensbeveiligingsmaatregelen, die elk kunnen leiden tot materiële nadelige gevolgen voor Gimv.

Storingen of onderbrekingen van de technologie- en informatiesystemen van Gimv of inbreuken op gegevensbeveiliging kunnen leiden tot materieel financieel verlies, regelgevende maatregelen, contractbreuk, reputatieschade of wettelijke aansprakelijkheid die op haar beurt een daling van de inkomsten van Gimv kan veroorzaken.

1.3. FINANCIËLE RISICO'S

1.3.1. *De tenuitvoerlegging van de investeringsstrategie van Gimv vereist de beschikbaarheid van eigen middelen, en het kan niet worden gegarandeerd dat Gimv dergelijke middelen zal kunnen vinden of gebruiken, wat de operationele resultaten van Gimv en haar financiële toestand materieel en negatief kan beïnvloeden*

Om zijn strategie uit te voeren, moet Gimv de beschikbare investeringscapaciteit handhaven (met een gemiddelde jaarlijkse investeringsdoelstelling van ten minste EUR 200 miljoen), en het kan niet worden gegarandeerd dat Gimv zijn balansmiddelen zal blijven toewijzen in overeenstemming met zijn strategie.

De stopzetting van het Aanbod of een Aanbod voor een verminderd bedrag zal naar verwachting niet leiden tot een leemte in de uitvoering van de investeringsstrategie van Gimv, maar zou alleen van invloed zijn op de snelheid en omvang van de verdere uitvoering van de strategie van Gimv (zie ook Risicofactor 1.5.3 “De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het beoogde bedrag van het Aanbod als op het Aanbod niet volledig wordt ingeschreven en er geen minimumbedrag voor het Aanbod is vastgesteld, wat van invloed kan zijn op de snelheid en omvang van de investeringen en groei van Gimv”).

Per 30 september 2024 had Gimv een beschikbaar bedrag van EUR 310,3 miljoen in cash, cash equivalenten en verhandelbare effecten. De rotatie van de investeringen van Gimv in portefeuillebedrijven tegen een passend tarief is een manier om te verzekeren dat de vereiste middelen beschikbaar zijn of worden, maar deze rotatie van nature hangt af van gebeurtenissen die buiten de controle van Gimv liggen, wat zowel het tijdstip van de exit als de exit voorwaarden kan beïnvloeden. De toegang tot en de financieringskosten van Gimv in de markt is een andere manier om de benodigde middelen te verkrijgen om nieuwe investeringskansen te realiseren (zie ook Risicofactor 1.1.1 “Het succes van Gimv is in grote mate afhankelijk van het vinden en beschikbaar zijn van geschikte investerings- en exitopportunities, wat afhangt van marktomstandigheden en andere factoren buiten de controle van Gimv, met inbegrip van de beschikbaarheid van acquisitiefinanciering en, als de beschikbaarheid van geschikte investeringsopportunities zou verminderen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, resultaten, winstgevendheid en groeiperspectieven van Gimv”).

Als Gimv niet in staat zou zijn voldoende financiering te verkrijgen, zou het niet de nodige financiële middelen hebben om te investeren in de verdere groei van de portefeuille, waardoor het toekomstige winst genererende vermogen van Gimv mogelijk wordt beperkt. Een ander potentieel gevolg van onvoldoende financiering zou zijn dat Gimv niet over de nodige middelen beschikt om bedrijven met problemen te ondersteunen die extra financiering nodig zouden hebben. Dit kan leiden tot faillissementen van portefeuillebedrijven of tot suboptimale waardecreatie, wat op zijn beurt een negatief effect zou hebben op het resultaat en de financiële toestand van Gimv.

1.3.2. *Gimv heeft te maken met rente- en herfinancieringsrisico's met betrekking tot de schuldfinanciering van zijn portefeuillebedrijven, wat een negatief effect kan hebben op de financiële toestand van Gimv*

De portefeuillebedrijven van Gimv maken veelvuldig gebruik van schuldfinanciering. Voor een deel betekent dit dat er sprake is van een rente- en/of herfinancieringsrisico wanneer bestaande leningen vervallen en geherfinancierd moeten worden. De gemiddelde netto schuldgraad van de bedrijven in de portefeuille van Gimv per 30 september 2024 is beperkt tot 1,9 keer de operationele kasstroom (of EBITDA). Op 30 september 2025 heeft bijna 54,5% van de portefeuillebedrijven van Gimv geen of een beperkte schuldgraad van minder dan 2 keer de EBITDA.

Tijdens boekjaar 2024 gebruikte Gimv voor drie van de vijf investeringen de *leveraged buy-out* investeringsmethode. Zo'n *leveraged buy-outs*, waarbij Gimv deelnemingen verwerft in portefeuillebedrijven met behulp van schuldfinanciering, die tot het niveau van het betreffende portefeuillebedrijf wordt teruggebracht, zorgt voor extra hefboomwerking op het niveau van de portefeuillebedrijven, wat op zijn beurt het inherente risico draagt dat het portefeuillebedrijf in financiële nood verkeert als de winst fors afneemt. Het ontbreken van voldoende schuldaflossingscapaciteit op het niveau van de portefeuillebedrijven kan leiden tot aanzienlijke financiële moeilijkheden op het niveau van dergelijke ondernemingen, en mogelijk zelfs tot faillissement. Dit heeft niet alleen gevolgen voor de waardering van dergelijke ondernemingen, maar kan ook leiden tot extra kapitaalinjecties door Gimv (zie ook Risicofactor 1.3.1 “De tenuitvoerlegging van de investeringsstrategie van Gimv vereist de beschikbaarheid van eigen middelen, en het kan niet worden gegarandeerd dat Gimv dergelijke middelen zal kunnen vinden of gebruiken, wat de operationele resultaten van Gimv en haar financiële toestand materieel en negatief kan beïnvloeden”).

Als een dergelijk risico zich voordoet op het niveau van de portefeuillebedrijven, kan dit een negatief effect hebben op het resultaat en de financiële toestand van Gimv.

1.3.3. *Gimv loopt kredietrisico's met betrekking tot zijn kaspositie en als gevolg van het verstrekken van leningen aan zijn portefeuillebedrijven, die zijn financiële positie materieel en negatief kunnen beïnvloeden*

Gimv loopt kredietrisico (of tegenpartijrisico) zowel ten aanzien van zijn kaspositie als gevolg van de leningen in de investeringsportefeuille.

Op thesaurieniveau wordt 100% van de liquide middelen geplaatst bij banken of andere financiële instellingen en daarmee blootgesteld aan een potentieel kredietrisico. Per 30 september 2024 bedroeg het totale bedrag cash, cash equivalenten en verhandelbare effecten van Gimv EUR 310,3 miljoen. Dit risico wordt beheerst door dit geld te verdelen over een voldoende groot aantal banken en andere financiële instellingen met een goede investment *grade-rating* (d.w.z. minimale A-rating). Deze voorzichtige aanpak van zijn thesauriebeleid biedt echter geen enkele garantie tegen ongunstige veranderingen in de betrokken financiële instellingen en kan mogelijk een significante impact hebben op de kaspositie van Gimv.

Leningen aan portefeuillebedrijven zijn financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt. Na eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen wanneer er twijfel bestaat over de realiseerbaarheid van de betreffende lening. In boekjaar 2023-2024 was er een negatief netto effect van waarde fluctuaties van kEUR 29.871 (wat bestaat uit ongerealiseerde winsten in fair value van schuldinvesteringen tegen fair value in de resultatenrekening, ongerealiseerde verliezen in fair value van schuldinvesteringen tegen fair value in de resultatenrekening, bijzondere waardevermindering op schuldinvesteringen gemeten tegen geamortiseerde kost en omkering van bijzondere waardevermindering gemeten tegen geamortiseerde kost, tegenover een negatief netto-effect van kEUR 3.276 in boekjaar 2022-2023).

Het kredietrisico uit de leningen in de investeringsportefeuille is gespreid over een groot aantal deelnemingen. De schuldinvesteringen per 31 maart 2024 bedragen kEUR 336.179 (21,6% van de Fair Value van de totale Portefeuille), waarbij de grootste lening gelijk is aan 3,1% van de Fair Value van de totale Portefeuille. Per 31 maart 2024 was 0,4% van de totale kredietportefeuille in achterstand (tegenover 0,6% per 31 maart 2023).

De leningen die de Vennootschap ter beschikking stelt aan haar aandelenparticipaties zijn vaak achtergesteld ten opzichte van de investeringen van andere partijen. Deze achterstelling is algemeen van toepassing ten aanzien van gelden die door financiële instellingen ter beschikking worden gesteld, waarbij het risico bestaat dat er onvoldoende opbrengsten zijn uit de verkoop of liquidatie van de betrokken onderneming om de leningen van de Vennootschap af te lossen. Wanneer een deelneming in financiële problemen komt, kan de invloed van Gimv ook afnemen ten gunste van de gewaarborgde schuldeisers.

Indien een dergelijk kredietrisico zich zou voordoen, kan dit een materieel nadelig effect hebben op de financiële toestand van Gimv. Voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 8 op het Jaarverslag 2023-2024, die door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen.

1.3.4. *Gimv heeft een brede reeks verplichtingen die niet op zijn balans worden uitgedrukt, die, indien zij zich zouden voordoen, een negatieve invloed zou kunnen hebben op de waarde van de portefeuille van Gimv en de kaspositie en winstgevendheid van Gimv*

In het kader van zijn investeringsactiviteiten heeft Gimv een brede reeks verplichtingen die niet op zijn balans worden uitgedrukt. Het gaat bijvoorbeeld om vervolginvesteringen, verbintenissen om te voorzien in aandelenoptieprogramma's, of resterende verplichtingen onder specifieke vrijwaringen of garanties en garanties na het verlaten van een portefeuille.

Gimv heeft zich ook verbonden tot bijkomende investeringen. Deze verplichtingen bedragen kEUR 52.576 per 31 maart 2024 (in vergelijking met kEUR 77.035 per 31 maart 2023). Daarnaast zijn er bepaalde overeenkomsten of verbintenissen aangegaan door Gimv (naar andere aandeelhouders, of een portefeuillebedrijf of de stakeholders van een portefeuillebedrijf) die een directe impact kunnen hebben op het aandelenbelang en/of de waarde ervan van Gimv. Zo kan het aandelenbelang van Gimv verwaterd worden door het begin van een aandelenoptieprogramma, de uitoefening van aandelenopties en het effect van antiverwateringsclausules. Er kunnen ook overeenkomsten zijn met betrekking tot de verdeling van de opbrengst van een eventuele verkoop (zoals liquidatiepreferentie rechten) of verplichtingen om mee te verkopen met andere investeerders.

Bij de exit geeft Gimv soms garanties en garanties of specifieke vrijwaringen in de aandelenkoopovereenkomst. In dergelijke gevallen zal Gimv onderhandelingen voeren over passende bepalingen die in overeenstemming zijn met de marktpraktijken en die in de tijd beperkt zijn. De risico's die hieraan verbonden zijn, zijn gespreid over een groot aantal investeringen. Per 31 maart 2024 waren er 29 dossiers (v. 26 per 31 maart 2023) waarvoor nog steeds verklaringen en garanties openstonden. Voor meer informatie wordt verwezen naar het Jaarverslag 2023-2024 (i.e. toelichting 27 bij het Jaarverslag 2023-2024). Per 31 maart 2024 stonden er vorderingen uit op Gimv met betrekking tot verklaringen en garanties of specifieke vrijwaringen in het kader van één eerdere investering. Gebaseerd op de beschikbare informatie per 30 september 2024, resulteerde de beoordeling van de verwachte financiële impact van deze claim in een provisie voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen in de halfjaarlijkse financiële cijfers per 30 september 2024.

Indien deze verbintenissen niet tot uitdrukking komen op de balans van Gimv, kan dit een negatief effect hebben op de waarde van de betrokken portefeuillebedrijven en/of de kaspositie en winstgevendheid van Gimv.

1.4. JURIDISCHE EN REGELGEVENDE RISICO'S

1.4.1. *Veranderingen in de fiscale behandeling van vermogenswinsten op aandelen kunnen de resultaten van Gimv wezenlijk en negatief beïnvloeden*

Gimv heeft momenteel kantoren in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Gimv is derhalve onderworpen aan verschillende fiscale regimes en het rechtsgebied van verschillende belastingdiensten. De complexiteit en regelmatige veranderingen in de fiscale omgeving hebben echter tot gevolg dat niet alle fiscale risico's met succes of volledig in aanmerking kunnen worden genomen of verwacht. Wijzigingen in de belastingwetgeving of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving van de betrokken landen kunnen van invloed zijn op de resultaten van Gimv. Evenzo kunnen wijzigingen in de belastingwetgeving of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving, zoals de hervorming van de vennootschapsbelasting, in de rechtsgebieden waar Gimv haar kantoren heeft of waar de bedrijven in de portefeuille zijn gevestigd, een impact hebben op de resultaten van Gimv en het rendement dat op dergelijke portefeuillebedrijven wordt behaald.

Zo zijn, na de Belgische hervorming van de vennootschapsbelasting van 2017-2018, meerwaarden op aandelen (die de grootste component van het resultaat van Gimv vormen) slechts vrijgesteld van belasting indien, onder andere, wordt voldaan aan een minimale deelnemingsvoorwaarde (d.w.z. meer dan 10% in het kapitaal of een investering van meer

dan EUR 2,5 miljoen). Daarnaast worden meerwaarden op aandelen die binnen een periode van een jaar worden gerealiseerd, belast tegen het gewone vennootschapsbelastingtarief van 25% vanaf het aanslagjaar 2021 over belastbare periodes die op zijn vroegst op 1 januari 2020 aanvangen.

Dergelijke wijzigingen in de fiscale behandeling van meerwaarden op aandelen of in de interpretatie en toepassing van de bestaande belastingwetgeving zouden kunnen leiden tot een materiële verhoging van het belastingtarief van Gimv en een daaruit voortvloeiende materieel nadelig effect hebben op de resultaten van Gimv.

1.4.2. *De activiteiten van Gimv zijn onderhevig aan verschillende financiële reguleringen en toekomstige wijzigingen aan deze reguleringen of aan de interpretatie ervan zouden kunnen leiden tot boetes, reputatieschade, extra compliance-last en kosten en concurrentienadelen*

De belangrijkste activiteit van Gimv bestaat uit private equity-investeringen. De regelgevende omgeving waarin Gimv actief is, heeft in het recente verleden aanzienlijke veranderingen ondergaan en kan onderhevig zijn aan verdere regelgevende beperkingen. In het bijzonder is deze sector de afgelopen jaren in toenemende mate onderworpen aan Europese en nationale regelgeving, waaronder de richtlijn betreffende beheerders van alternatieve investeringsfondsen, de richtlijn inzake grensoverschrijdende distributie van fondsen, de Europese verordening inzake langetermijninvesteringsfondsen of de regelgeving inzake informatieverschaffing over duurzame financiering.

Zulke regelgeving of de interpretatie daarvan (met inbegrip van hun toepassingsgebied en de kwalificaties onder zulke regelgeving) kan wijzigen. Als gevolg hiervan zou Gimv in de toekomst onder het toepassingsgebied van bepaalde Europese of nationale fondsen of andere financiële regelgeving kunnen vallen en Gimv kan onderworpen worden aan aanzienlijk strengere of meer omslachtige beperkingen en vereisten, *onder* meer op het gebied van toegestane investeringen en transacties, investeringsstrategie, kapitaal en uitkeringen, rapportage en governance in het algemeen. Om aan dergelijke beperkingen en eisen te voldoen, kan Gimv mogelijk aanvullende administratieve functies en procedures moeten invoeren. Het naleven en aanpassen van veranderende regelgeving kan leiden tot extra kosten voor Gimv.

Indien een dergelijk risico zich voordoet, kan Gimv worden onderworpen aan sancties (waaronder civielrechtelijke sancties, boetes, bevelen, beslagen op activa, beëindiging van bestaande contracten, alsmede strafrechtelijke sancties). Daarnaast kunnen eventuele ernstige schendingen een aanzienlijke impact hebben op de reputatie van Gimv en daarmee op het vermogen van Gimv om toekomstige activiteiten te winnen. Naleving van nieuwe regelgevende verplichtingen of beperkingen zou kunnen bijdragen aan de compliance-last en kosten van Gimv en de wijze waarop Gimv zaken doet. Aangezien de regels van het ene type private-equitybedrijf en van land tot land verschillen, loopt Gimv ook het risico dat een veranderend regelgevingskader concurrentienadelen heeft.

1.4.3. *Gimv kan aansprakelijk worden gesteld voor boetes die worden opgelegd voor inbreuken op de antitrustwetgeving door haar portefeuillebedrijven, die een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de reputatie van Gimv, haar financiële positie en haar vermogen om toekomstige activiteiten te winnen*

Gimv belegt doorgaans op non-recourse basis. Dit impliceert dat het financiële risico beperkt is tot het bedrag van de investering in het desbetreffende aandelenbelang.

De afgelopen jaren zijn private equity-bedrijven echter zelf direct beboet wegens schending van de antitrustwetgeving door hun portefeuillebedrijven. Deze schendingen zijn gepleegd door aandelenparticipaties waarin private equity-ondernemingen een controlebelang hebben. De antitrustautoriteiten achten het handhaven van een controlerend belang voldoende grond voor directe aansprakelijkheid van de opgelegde boetes, ook al was de private-equitymaatschappij zelf op geen enkele wijze betrokken bij het antitrustmisdrijf.

Hoewel dit risico ver weg lijkt, kan de impact zeer groot zijn (tot 10% van de totale omzet). Gezien het feit dat de totale omzet van entiteiten waarover controle wordt uitgeoefend tijdens boekjaar 2023-2024 gelijk was aan EUR 1,7 miljard, kunnen dergelijke boetes in theorie oplopen tot EUR 170 miljoen. Indien een dergelijk risico zich zou voordoen ten aanzien van Gimv, kan Gimv worden bestraft en kan dit een materieel nadelig effect hebben op de reputatie van Gimv, haar financiële positie en het vermogen om toekomstige activiteiten te winnen.

1.5. RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN EN HET AANBOD

1.5.1. *De marktprijs van de Aandelen kan volatiel zijn en kan onder de Uitgifteprijs dalen en, indien er sprake is van een aanzienlijke daling van de marktprijs van de Aandelen (of, als het Aanbod zou worden onderbroken), zal dit een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten of de Scrips*

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de aandelen na het Aanbod, of dat de koers van de aandelen op de beurs de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen.

Er zijn diverse factoren die de marktprijs van de Aandelen kunnen beïnvloeden. Deze factoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot, wijzigingen in het dividendbeleid van de Vennootschap, feitelijke of verwachte schommelingen in de algemene economische, financiële of bedrijfsomstandigheden in de landen waarin de bedrijven in de portefeuille van Gimv actief zijn (zie ook Risicofactor 1.1.2 “De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportuniteiten en exitopportuniteiten van bestaande portefeuillebedrijven”). Daarnaast kan de Fair Value van de Portefeuille ook een impact hebben op de Eigenvermogenswaarde (NAV) van Gimv en als gevolg daarvan de marktprijs van de Aandelen. Deze Fair Value van de Portefeuille wordt beïnvloed door een aantal elementen zoals uiteengezet in dit Prospectus. In dit verband wordt verwezen naar de volgende Risicofactoren: 1.1.2 “De activiteiten en groeiperspectieven van Gimv zijn afhankelijk van macroeconomische, geopolitieke en sociale ontwikkelingen, die niet alleen een impact kunnen hebben op de Fair Value van de Portefeuille, maar ook op de hoeveelheid en beschikbaarheid van nieuwe investeringsopportuniteiten en exitopportuniteiten van bestaande portefeuillebedrijven”, 1.1.4 “Gimv is blootgesteld aan risico's verbonden aan schommelingen van beurskoersen en andere marktgerelateerde elementen, wat een negatieve impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille”, 1.2.3 “Het succes van de investeringen van Gimv hangt af van de prestaties van haar portefeuillebedrijven maar zulke prestaties kunnen (negatief) verschillen van Gimv's initiële evaluatie van de investering (bijvoorbeeld door slecht management (wat buiten de controle van Gimv kan liggen)), wat een onvoorziene negatieve impact op de Fair Value van de Portefeuille kan hebben en de Eigenvermogenswaarde van Gimv negatief kan beïnvloeden”, 1.2.4 “Als de activiteiten van Gimv of van één of meerdere portefeuillebedrijven niet zou voldoen aan de duurzame beleggingsverwachtingen van investeerders, consumenten en de bevolking, onder meer op het vlak van milieu, maatschappij en governance (ESG), kan dit een negatieve impact hebben op de Eigenvermogenswaarde en de reputatie van Gimv”, 1.2.2 “De investeringsstrategie,

private equity waarderingen en private equity waarderingsmethodologieën van Gimv zijn gebaseerd op inschattingen en veronderstellingen, die kunnen verschillen van de realiteit, en die, in het geval dat zulke inschattingen en veronderstellingen significant verschillen van de realiteit, kunnen leiden tot een vermindering van de Fair Value van de Portefeuille en tot een verlies van Gimv op de relevante investering”, 1.2.5 “Het due diligence onderzoek dat Gimv uitvoert bij investeringen onthult mogelijks niet alle feiten die relevant kunnen zijn in verband met een investering, wat een materiële en nadelige impact kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille, de Eigenvermogenwaarde en de reputatie van Gimv” en 1.2.6 “Als minderheidsaandeelhouder of co-investeerder loopt Gimv risico's (met inbegrip van een gebrek aan werkelijke invloed op belangrijke besluitvorming, beperkte toegang tot informatie en een slechte alignering van belangen met andere aandeelhouders/investeerders), wat een negatief effect kan hebben op de Fair Value van de Portefeuille”.

Bovendien hebben de effectenmarkten de afgelopen jaren aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen gekend. Gelijkaardige schommelingen in de toekomst kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de koers van de aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.

Dit gezegd zijnde, had Gimv in het recente verleden over het algemeen een lagere volatiliteit dan de markt. Dit wordt uitgedrukt in een huidige bèta van 0,58x (op basis van één jaar). Bovendien was de korting op de aandelenkoers ten opzichte van de Eigenvermogenswaarde (NAV) relatief laag. Tijdens de laatste jaren is Gimv soms verhandeld tegen een (lichte) premie. De gemiddelde korting ten opzichte van de Eigenvermogenswaarde (NAV) bedroeg de afgelopen twee jaar gemiddeld 13.6%.

De Vennootschap is een liquiditeitscontract aangegaan met KBC Securities NV en met Bank Degroof Petercam NV (Zie hoofdstuk 14.11.4 (“Liquiditeitscontract”) voor bijkomende informatie).

Als er een aanzienlijk daling is in de marktprijs van de Aandelen, met inbegrip ten gevolge van *short selling* van de Aandelen, kan dit een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten en de Voorkeurrechten kunnen ten gevolge daarvan zelfs zonder waarde worden.

Bovendien, kunnen de verplichtingen van de Underwriters overeenkomstig de Underwritingovereenkomst beëindigd worden in bepaalde gevallen (zie hoofdstuk 15.1 “Underwritingovereenkomst”), wat op haar beurt kan resulteren in het onderbreken van het Aanbod. Als het Aanbod wordt onderbroken zoals omschreven in hoofdstuk 14.6 (“Intrekking of opschorting van het Aanbod”), zullen de Voorkeurrechten nietig of zonder waarde worden. Overeenkomstig zullen investeerders die enige zulke Voorkeurrechten gekocht hebben in de secundaire markt een verlies lijden, daar verrichtingen in verband met zulke Voorkeurrechten niet ongedaan zullen worden gemaakt eens het Aanbod wordt beëindigd.

1.5.2. In het kader van het Aanbod kan WorxInvest haar deelname in het kapitaal van de Vennootschap tot meer dan 30% verhogen zonder dat de verplichting om een openbaar overnamebod te richten aan alle aandeelhouders van de Vennootschap ontstaat, met gebruik van de vrijstelling voorzien in artikel 52, §1, 5° van het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 over openbare overnamebiedingen

Zoals beschreven in hoofdstuk 10 (“Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen”), houdt WorxInvest op datum van dit Prospectus 8.567.438 Aandelen, hetgeen 29,94% van de totale Aandelen uitmaakt.

Rekening houdend met de verbintenissen van WorxInvest (zoals verder beschreven in hoofdstuk 10.4 (“Intentie van de belangrijke aandeelhouders om deel te nemen aan het Aanbod”), op voorwaarde dat niet voldaan is aan de ontbindende voorwaarden in verband met de verbintenissen en uitgaande van de uitgifte van 7.153.460 Nieuwe Aandelen (i.e. het maximum aantal van het Aanbod), kan de deelname in het kapitaal van WorxInvest na het Aanbod tussen 29,94% (in het geval dat alle Voorkeurrechten uitgegeven door de Vennootschap volledig worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders en enige houders van Voorkeurrechten) en 34,8% (in het geval dat de backstop verbintenis van WorxInvest volledig wordt opgenomen) bedragen.

Afhankelijk van de deelname van de Bestaande Aandeelhouders, kan de deelname in het kapitaal van de Vennootschap van WorxInvest volgend op het Aanbod de drempel van 30% van de uitstaande Aandelen overschrijden. Overeenkomstig Belgische openbare overname wetgeving, is een persoon, die ten gevolge van een (rechtstreekse of onrechtstreekse) aankoop van effecten met stemrecht, die (rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 30% van de effecten met stemrecht van een Belgische genoteerde vennootschap aanhoudt, vereist om een verplicht openbaar overnamebod op alle effecten met stemrechten, of die recht geven op stemrechten van zulke vennootschap, uit te brengen. Overeenkomstig artikel 52, §1, 5° van het Koninklijk Besluit Overnamebiedingen, bestaat die verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen niet als de drempel van 30% wordt overschreden in het kader van een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten die werd goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering van de vennootschap. Het Aanbod bestaat uit een kapitaalverhoging met toepassing van wettelijke voorkeurrechten van de Bestaande Aandeelhouders (overeenkomstig Artikel 7:188 en volgende van het WVV) en werd goedgekeurd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering gehouden op 13 januari 2025. Een verhoging van de rechtstreekse of onrechtstreekse deelname in het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het Aanbod zal daarom geen aanleiding geven tot de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen. Daarom zal geen openbaar overnamebod vereist zijn mocht WorxInvest de drempel van 30% overschrijden in het kader van het Aanbod (of als WorxInvest bijkomende Aandelen aankoopt na voltooiing van het Aanbod).

Een verhoging van de deelname in het kapitaal van WorxInvest kan de liquiditeit van de Aandelen verlagen en kan een negatief effect hebben op de waarde van de Aandelen. Bovendien, kan de aanwezigheid van een significante aandeelhouder openbare overnamebiedingen door een derde partij ontmoedigen, en kan het Aandeel daardoor minder aantrekkelijk lijken voor investeerders.

1.5.3. *De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het beoogde bedrag van het Aanbod als op het Aanbod niet volledig wordt ingeschreven en er geen minimumbedrag voor het Aanbod is vastgesteld, wat van invloed kan zijn op de snelheid en omvang van de investeringen en groei van Gimv*

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod. Daarom: (i) worden mogelijk slechts een beperkt bijkomend aantal Aandelen beschikbaar gesteld voor verhandeling op de markt, als gevolg waarvan de free float van de Aandelen in mindere mate kan toenemen dan verwacht; en (ii) de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten van het Aanbod kunnen mogelijk worden verminderd. Voor meer informatie over het gebruik van de opbrengsten, zie hoofdstuk 4 (“REDENEN VAN HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST”). De Vennootschap zal daarom mogelijk op zoek moeten gaan naar verdere externe financiering (zie in dat verband ook Risicofactor 1.3.1 “De tenuitvoerlegging van de investeringsstrategie van Gimv vereist de

beschikbaarheid van eigen middelen, en het kan niet worden gegarandeerd dat Gimv dergelijke middelen zal kunnen vinden of gebruiken, wat de operationele resultaten van Gimv en haar financiële toestand materieel en negatief kan beïnvloeden”).

WorxInvest NV heeft zich ertoe verbonden om pro rata haar aandeelhouderschap deel te nemen aan het Aanbod van Voorkeurrechten door alle Voorkeurrechten waarop zij recht heeft uit te oefenen en om in te schrijven op de daaruit resulterende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de Ratio. Bijkomend is WorxInvest akkoord gegaan met een backstop verbintenis voor een inschrijvingsbedrag van maximaal EUR 60.000.000 (met inbegrip van enig bedrag waarop desgevallend ingeschreven zou worden volgend op enige deelname door WorxInvest in de Private Plaatsing van de Scrips), voor een prijs van niet meer dan één eurocent (EUR 0,01) per Scrip. Er wordt verwezen naar hoofdstuk 10.4 (“Intentie van de belangrijke aandeelhouders om deel te nemen aan het Aanbod”) voor bijkomende informatie over de bepalingen en voorwaarden van de verbintenis van WorxInvest. In dit kader wordt ook verwezen naar Risicofactor 1.5.2 (“In het kader van het Aanbod kan WorxInvest haar deelname in het kapitaal van de Vennootschap tot meer dan 30% verhogen zonder dat de verplichting om een openbaar overnamebod te richten aan alle aandeelhouders van de Vennootschap ontstaat, met gebruik van de vrijstelling voorzien in artikel 52, §1, 5° van het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 over openbare overnamebiedingen”) en 1.5.5 (“WorxInvest, als belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap na het Aanbod, kan belangen hebben die afwijken van die van de Vennootschap en kan in staat kunnen zijn om een significante invloed op de beslissingname van de Vennootschap uit te oefenen”).

Indien het Aanbod zou resulteren in inschrijvingen voor een bedrag dat lager is dan het geplande Uitgiftebedrag (welk risico wordt verzacht door de verbintenissen van WorxInvest zoals hierboven uiteengezet), zou de Vennootschap beschikken over een bedrag dat lager is dan de EUR 246.794.370 bruto-opbrengst die zij van plan is op te halen. Indien de werkelijke bruto-opbrengsten lager zouden zijn dan deze verwachte bruto-opbrengsten, zou de geplande groei van de Gimv-portefeuille lager zijn dan voorzien. Zoals nader uiteengezet in hoofdstuk 4 (“REDENEN VAN HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST”), is de belangrijkste reden voor het Aanbod dat Gimv zijn investeringen wil versnellen en gebruik wil maken van de kansen die op dit moment worden geboden door de economische omstandigheden en maatschappelijke trends. Indien de werkelijke bruto-opbrengst aanzienlijk lager zou zijn dan de verwachte bruto-opbrengst, zou dit naar verwachting niet resulteren in een financieringstekort, maar zou dit van invloed kunnen zijn op de snelheid en omvang van de verdere uitvoering van de strategie van Gimv en haar potentiële investeringsmogelijkheden. Dit effect zou kunnen worden getemperd door alternatieve financieringsbronnen, zoals de huidige niet-gebruikte bankkredietfaciliteiten van Gimv van EUR 200 miljoen, of het uitgeven van extra obligaties of het uitvoeren van een kapitaalverhoging via een ABB.

1.5.4. *Er is geen garantie dat een handelsmarkt zich zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten en, indien een markt zich wel ontwikkelt, kan de beurskoers voor de Voorkeurrechten onderhevig zijn aan een grotere volatiliteit dan de beurskoers van de Aandelen*

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 23 januari 2025 tot 6 februari 2025 worden verhandeld op de beurs van Euronext Brussel. Op enige andere ruil zal geen aanvraag voor de Voorkeurrechten worden gedaan. Er is geen zekerheid dat er zich een actieve verhandelingsmarkt zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten gedurende die periode en, indien er zich een markt ontwikkelt, is er geen zekerheid met betrekking tot de liquiditeit van dergelijke verhandelingsmarkt. De beurskoers van de Voorkeurrechten hangt af van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de evolutie van de koers van de

Aandelen, maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan beduidend grotere prijsschommelingen dan de Aandelen.

1.5.5. *WorxInvest, als belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap na het Aanbod, kan belangen hebben die afwijken van die van de Vennootschap en kan in staat kunnen zijn om een significante invloed op de beslissingname van de Vennootschap uit te oefenen*

Gelet op haar huidig aandelenbelang (er wordt verwezen naar hoofdstuk 10.1 “Overzicht van belangrijke aandeelhouders” en Risicofactor 1.5.2 “In het kader van het Aanbod kan WorxInvest haar deelname in het kapitaal van de Vennootschap tot meer dan 30% verhogen zonder dat de verplichting om een openbaar overnamebod te richten aan alle aandeelhouders van de Vennootschap ontstaat, met gebruik van de vrijstelling voorzien in artikel 52, §1, 5° van het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 over openbare overnamebiedingen”) kan WorxInvest een belangrijke invloed hebben op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten en kan WorxInvest in ieder geval een aandeelhoudersbesluit blokkeren waarvoor een drie vierde meerderheid is vereist.

Alle aandeelhoudersbesluiten waarvoor een drie vierde meerderheid nodig is, vereisen, met het huidige aandelenbezit van WorxInvest, de goedkeuring van WorxInvest (er wordt verwezen naar hoofdstuk 11.8 (“Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten”). Het is mogelijk dat een stemming door WorxInvest niet in overeenstemming is met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

1.5.6. *Intrekking van de inschrijving in bepaalde omstandigheden staat het delen in de Netto-opbrengst van de Scrips mogelijk niet toe en kan andere nadelige financiële gevolgen hebben*

Inschrijvers die hun inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten intrekken, zullen niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankooprij (en enige verwante kosten) die werd betaald om enige Voorkeurrechten te verwerven, aangezien de Voorkeurrechten die aan deze inschrijvingsorders zijn gekoppeld niet tijdig omgezet werden in Scrips en aangeboden als onderdeel van de Private Plaatsing van de Scrips. Er wordt in dit verband ook verwezen naar hoofdstuk 14.7.1 (“Aanvulling op het Prospectus”).

1.5.7. *Aandeelhouders kunnen verwatering ondervinden indien zij niet in staat zijn of niet wensen deel te nemen aan het Aanbod en/of toekomstige inschrijvingen voor Aanbiedingen met Voorkeurrechten*

De uitoefening van Voorkeurrechten door bepaalde Aandeelhouders die niet in België wonen, kan worden beperkt door de toepasselijke wetgeving, praktijken of andere overwegingen, en dergelijke aandeelhouders hebben dus mogelijk niet het recht om dergelijke rechten uit te oefenen. In dergelijk geval kunnen deze aandeelhouders verwatering van hun aandelenbezit ondergaan.

Sommige aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat hun Voorkeurrechten waarop ze hebben ingeschreven uit te oefenen, behalve wanneer ze lokale effectenwetgeving hebben nageleefd. In het bijzonder kunnen Amerikaanse aandeelhouders mogelijk hun Voorkeurrechten waarop ze hebben ingeschreven niet uitoefenen tenzij een registratieverklaring uit hoofde van de Securities Act van kracht wordt verklaard met betrekking tot de Aandelen die mogelijk zijn uitgegeven op het moment van uitoefening van dergelijke voorkeurrechten waarop ze hebben ingeschreven of er een vrijstelling van de registratieverplichtingen beschikbaar is. De Vennootschap is niet van plan om een

registratieverklaring te verkrijgen in de Verenigde Staten of om te voldoen aan enige verplichting in andere rechtsgebieden (behalve België) om aandeelhouders in dergelijke rechtsgebieden toe te staan hun voorkeurrechten waarop ze hebben ingeschreven uit te oefenen (voor zover niet uitgesloten of beperkt). Als gevolg hiervan kan de Vennootschap in de toekomst Aandelen of andere effecten verkopen aan andere personen dan haar US of andere niet-Belgische Bestaande Aandeelhouders tegen een lagere prijs dan de Nieuwe Aandelen en als gevolg daarvan kunnen Amerikaanse of andere niet-Belgische Bestaande Aandeelhouders een aanzienlijke verwatering van hun belang in de Vennootschap ondergaan. Er wordt verwezen naar hoofdstuk 1.6 (“Risico’s in verband met de aandelen gehouden door US Investors”) voor risicofactoren die specifiek zijn voor US aandeelhouders.

Verzoeken tot inschrijving die geplaatst worden bij financiële tussenpersonen buiten België kunnen mogelijks niet tijdig verwerkt worden door de lokale financiële tussenpersonen. Daarom moeten investeerders (en in het bijzonder deze buiten België) die deel wensen te nemen aan het Aanbod zich ervan verzekeren dat de financiële instelling waar zij hun aandelen aanhouden of via dewelke zij wensen deel te nemen aan het Aanbod, de vereiste procedures naleeft waardoor hun inschrijving tijdig verwerkt wordt.

Aandeelhouders die niet in België verblijven kunnen dus geconfronteerd worden met een juridische of praktische onmogelijkheid om hun Voorkeurrechten uit te oefenen.

In de mate dat een Bestaande Aandeelhouder de Voorkeurrechten waarop hij/zij recht heeft niet uitoefent voor het afsluiten van de Inschrijvingsperiode van de Voorkeurrechten (omdat hij/zij dat niet wenst, of omdat hij/zij daar niet toe in staat is omwille van bovenstaande redenen), kan het proportionele eigendom en deelname aan de stemming van de Bestaande Aandeelhouder verminderen (aangezien enige Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode van de Voorkeurrechten nietig en zonder waarde worden); en het percentage van het verhoogde aandelenkapitaal na het Aanbod dat de Aandelen gehouden voor het Aanbod vertegenwoordigden, kan overeenkomstig verlaagd worden. In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór het Aanbod 1% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap dalen tot 0,80% als gevolg van het Aanbod, indien het Aanbod volledig wordt onderschreven.

1.6. Risico’s in verband met de aandelen gehouden door US Investors

1.6.1. *Gimv beroept zich op artikel 3(c)(7) van de Investment Company Act voor haar vrijstelling van registratie op grond daarvan en kan een "gedekt fonds" zijn in de zin van Sectie 13 van de Amerikaanse Bank Holding Company Act*

Gimv beroept zich op de vrijstelling van registratie ingevolge de Investment Company Act zoals uiteengezet in Sectie 3(c)(7) daarvan en zal zich ingevolge de Investment Company Act niet inschrijven als investeringsmaatschappij in de Verenigde Staten. De Investment Company Act biedt investeerders bepaalde bescherming en legt bepaalde beperkingen op aan geregistreerde investeringsmaatschappijen, die geen van alle van toepassing zullen zijn op Gimv. Veel van de investeringsbeleidsregels en -technieken van Gimv zijn mogelijk niet toegestaan voor een investeringsmaatschappij die ingevolge de Investment Company Act is geregistreerd.

Sectie 13 van de Amerikaanse Bank Holding Company Act (de “**Volcker Rule**”) en de daarin opgenomen regels verbieden over het algemeen gedekte bankentiteiten en andere entiteiten waarop de Volcker Rule van toepassing is, onder meer het verwerven of behouden van een “eigendomsbelang” in een “gedekt fonds” (elk zoals gedefinieerd in de Volcker Rule).

Omdat Gimv zich voor haar vrijstelling van registratie op grond daarvan beroept op artikel 3(c)(7) van de Investment Company Act, tenzij Gimv in aanmerking komt voor een vrijstelling op grond van de Volcker Rule, kan zij worden beschouwd als een “gedekt fonds”. Gimv zal niet trachten in aanmerking te komen voor een vrijstelling van de Volcker Rule. Er is geen garantie dat Gimv een dergelijke vrijstelling in de toekomst zal vorderen of dat zij, indien Gimv dat zou doen, succesvol zou zijn. Indien Gimv een “gedekt fonds” is waarop de Volcker Rule van toepassing is, dan zouden gedekte bankentiteiten en andere entiteiten waarop de Volcker Rule van toepassing is, worden beperkt tot het verwerven en behouden van de Aandelen of enige andere belangen in Gimv die kwalificeren als “eigendomsbelangen” ingevolge de Volcker Rule.

Elke investeerder in de Aandelen moet zelf bepalen of hij een gedekte bankentiteit is of anderszins onderworpen is aan de Volcker Rule, of Gimv een “gedekt fonds” is op grond van de Volcker Rule, of zijn investering in de Aandelen op grond van enige bepaling van de Volcker Rule, de potentiële impact van de Volcker Rule op zijn investering, eventuele verhandelbaarheid of liquiditeit in verband daarmee en op zijn portefeuille in de toekomst zou (kunnen) worden beperkt of verboden. De Volcker Rule en interpretaties daaronder zijn nog onzeker, kunnen de verwerving van de Aandelen door covered banking entiteiten beperken of ontmoedigen, en kunnen een negatieve invloed hebben op de verhandelbaarheid of liquiditeit van de Aandelen. Investeerders in de Aandelen zijn verantwoordelijk voor het analyseren van hun eigen reglementaire posities, en noch Gimv noch de Underwriters, hun respectieve gelieerde ondernemingen of enige andere persoon doet een verklaring aan een potentiële investeerder of koper van de Aandelen met betrekking tot de toepassing van de Volcker Rule op Gimv of de investering van die investeerder in de Aandelen op hun uitgiftedatum of op enig moment in de toekomst.

1.6.2. *US Houders van aandelen kunnen nadelige gevolgen hebben voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting indien Gimv wordt gekarakteriseerd als een passieve buitenlandse investeringsmaatschappij*

In het algemeen is een buiten de Verenigde Staten opgerichte of opgerichte vennootschap een passieve buitenlandse investeringsmaatschappij (“**PFIC**”) in elk belastbaar jaar waarin, na rekening te hebben gehouden met haar inkomsten en activa, ofwel (i) ten minste 75 procent van haar bruto inkomen wordt geclassificeerd als “passief inkomen” ofwel (ii) ten minste 50 procent van het gemiddelde percentage van de kwartaalwaarden dat is toe te rekenen aan haar activa produceren of worden aangehouden voor de productie van passieve inkomsten. Passieve inkomsten in dit kader omvatten over het algemeen dividenden, rente, royalty’s, huren en baten uit grondstoffen- en effectentransacties. Gimv heeft geen formele analyse gedaan of zij al dan niet een PFIC is en heeft dus niet vastgesteld of het een PFIC was voor haar belastbare jaar eindigend op 31 maart 2024 en er kan geen zekerheid worden gegeven dat Gimv geen PFIC zal zijn in het huidige belastbare jaar of enig toekomstig belastbaar jaar. Indien Gimv wordt geclassificeerd als PFIC in een jaar waarin een US Houder Aandelen houdt, zal Gimv in het algemeen voor die US Houder in alle daaropvolgende jaren worden behandeld als PFIC voor die US Houder, ongeacht of Gimv blijft voldoen aan de hierboven beschreven inkomsten- of vermogenstoets. Als Gimv zou worden geclassificeerd als PFIC, een US Houder kan onderworpen zijn aan aanzienlijke nadelige fiscale gevolgen, waaronder die van een US Houder die geen *mark-to-market*-keuze maakt, kan leiden tot een aanzienlijk verhoogde Amerikaanse inkomstenbelasting op winst die is opgenomen bij de verkoop of andere vervreemding van Gimv’s Aandelen en bij de ontvangst van uitkeringen op de Aandelen voor zover een dergelijke uitkering wordt beschouwd als een *excess distribution* ingevolge de Amerikaanse federale inkomstenbelastingregels. Bovendien, indien Gimv zou worden geclassificeerd als PFIC, kan een US Houder van zijn Aandelen onderworpen zijn aan aanvullende vereisten voor het indienen van Amerikaanse belastingaangiften, en kan de

verjaringstermijn voor invorderingstermijnen worden opgeschort indien de US Houder niet het juiste formulier indient.

2. BELANGRIJKE INFORMATIE

2.1. Verantwoordelijkheidsverklaring

In overeenstemming met artikel 11 van de Prospectusverordening en artikel 26 van de Belgische Wet van 11 juli 2018 op het aanbod van investeringsinstrumenten aan het publiek en de toelating van investeringsinstrumenten tot verhandeling op een gereguleerde markt neemt de Vennootschap, handelend via haar Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus.

De Vennootschap verklaart, voor zover haar bekend, dat de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou kunnen wijzigen.

Noch KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV (de “**Underwriters**”) geeft een uitdrukkelijk of impliciete verklaring of waarborg over of aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de juistheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of mag worden beschouwd als een belofte of een verklaring door de Underwriters, over het verleden of de toekomst. Dienovereenkomstig wijzen de Underwriters, voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle aansprakelijkheid af die ontstaat door een onrechtmatige daad, contract of anderszins in verband met dit Prospectus of enige dergelijke verklaring.

De bepalingen van artikel 6.3 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek zullen, tot voor zover maximaal wettelijk toegelaten, niet toepasselijk zijn met betrekking tot enige verplichtingen in verband met het Aanbod en noch de Vennootschap, haar aandeelhouders of enige investeerder zal het recht hebben om enige buitencontractuele vordering in te stellen tegen enige andere partij of enige rechtstreeks of onrechtstreekse hulppersoon van zulke partij in verband met een inbreuk op een contractuele verplichting in verband met het Aanbod, zelfs als zulke inbreuk ook een buitencontractuele aansprakelijkheid uitmaakt. Om enige twijfel te vermijden, dit ontslaat de Vennootschap niet van haar buitencontractuele aansprakelijkheid (en strikt beperkt tot de Vennootschap) voor de informatie in dit Prospectus (rechtstreeks of opgenomen door verwijzing), of van enige aansprakelijkheid van de Vennootschap voor zware fout of opzet.

2.2. Kennisgeving aan investeerders

Bij het nemen van een investeringsbeslissing moeten investeerders vertrouwen op hun eigen beoordeling, controle, analyse en onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van het Aanbod en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Een aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips dient gebaseerd te zijn op de beoordelingen die een investeerder noodzakelijk acht, inclusief de juridische grondslag en de gevolgen van het Aanbod, en inclusief mogelijke belastinggevolgen die van toepassing kunnen zijn, alvorens te beslissen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, dienen investeerders zich alleen te baseren op de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, inclusief de risicofactoren die erin zijn beschreven en de documenten die door verwijzing zijn opgenomen.

Noch de Vennootschap, de Underwriters of enige van hun respectieve vertegenwoordigers, geven een verklaring aan enige persoon aan wie het Aanbod wordt gedaan of enige koper van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips over het wettelijke karakter van een investering in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of Scrips door die persoon aan wie het Aanbod is gedaan en die koper, volgens het recht dat van toepassing is op die persoon of

koper. Elke investeerder dient zijn eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke en gerelateerde aspecten van een aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.

Geen enkele persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen in verband met het Aanbod die niet in dit Prospectus is opgenomen en, indien dergelijke informatie wordt verstrekt of een dergelijke verklaring wordt afgelegd, mag die niet worden beschouwd alsof ze werd toegestaan. Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is (zoals hierna beschreven), zal de levering van dit Prospectus of enige verkoop die na de datum van het Prospectus plaatsvindt in geen geval inhouden dat er sinds de datum van dit Prospectus geen wijziging heeft plaatsgevonden in de zakelijke activiteiten van de Vennootschap of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus.

De Underwriters handelen exclusief voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met het Aanbod. Zij zullen geen enkele andere persoon (ongeacht of deze persoon dit document heeft ontvangen) beschouwen als hun respectieve cliënten in verband met het Aanbod en zullen niet verantwoordelijk zijn ten aanzien van andere personen dan de Vennootschap voor het verstrekken van de bescherming die aan hun respectieve cliënten wordt toegezegd, noch voor het verstrekken van advies in verband met het Aanbod of enige transactie of afspraak waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen.

De verspreiding van dit Prospectus en het Aanbod kunnen in bepaalde rechtsgebieden door de wet zijn beperkt, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor of in verband met enig aanbod of enig verzoek door om het even wie in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of een dergelijk verzoek niet is toegestaan, of aan enige persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of een dergelijk verzoek te doen. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop van, of een verzoek of een aanbod tot aankoop van enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De Vennootschap en de Underwriters schrijven voor dat personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen, informatie inwinnen over alle dergelijke beperkingen en deze naleven. Indien deze beperkingen niet worden nageleefd, kan dit een schending betekenen van de effectenwetgeving van een dergelijke jurisdictie. De Vennootschap en de Underwriters aanvaarden geen wettelijke verantwoordelijkheid voor enige schending van enige dergelijke beperkingen door enig persoon, ongeacht of het een potentiële koper van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips betreft. De Vennootschap en de Underwriters behouden zich het recht voor om naar eigen absolute goeddunken enig aanbod om de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te kopen te weigeren, indien dit naar mening van de Vennootschap, de Underwriters of hun respectieve vertegenwoordigers kan leiden tot een inbreuk op of schending van enige wetten, regels of verordeningen.

2.3. Goedkeuring van het Prospectus en aanvulling

De Engelstalige versie van dit Prospectus werd op 21 januari 2025 goedgekeurd door de FSMA als de bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening. In overeenstemming met artikel 12.1 van de Prospectusverordening, is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maand na de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA.

De FSMA keurt dit Prospectus (met inbegrip van de samenvatting van dit Prospectus) alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een onderschrijving van de Vennootschap of de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips die het onderwerp zijn van dit Prospectus. In het

bijzonder dient de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA niet beschouwd te worden als een onderschrijving van de waardering van de portefeuille bedrijven van Gimv of de waarderingmethodes die gebruikt werden door Gimv. Investeerders dienen hun eigen inschatting te maken over de geschiktheid van een investering in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.

Het Prospectus is opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands. Een Franse vertaling van de samenvatting van dit Prospectus is ook beschikbaar. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de coherentie tussen de Nederlandstalige en Engelstalige versies van het Prospectus en de Nederlandstalige, Engelstalige en Franstalige versies van de samenvatting van dit Prospectus. De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 21 januari 2025 in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelstalige versie in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende versies van het Prospectus voorrang. In hun interacties met de Vennootschap kunnen de investeerders echter wel verwijzen naar de vertalingen.

De informatie in dit Prospectus geldt per de datum die op de eerste pagina staat, tenzij uitdrukkelijk anderszins vermeld. De levering van dit Prospectus op enig tijdstip betekent niet dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten of bedrijfsvoering van de Vennootschap, of dat de informatie in dit Prospectus correct is, op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus.

Dit Prospectus is vrijwillig opgesteld overeenkomstig artikel 4 van de Prospectusverordening als onderdeel van een vereenvoudigd prospectus in overeenstemming met artikel 14 van de Prospectusverordening.

In overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening zal er een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, of in geval van een wijziging die niet in verband staat met het Aanbod als dusdanig maar met de Vennootschap, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips en die zich voordoet of vastgesteld wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de handel in de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel aanvangt. Investeerders die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen, hebben, vooropgesteld dat de belangrijke nieuwe factor, de materiële vergissing of materiële onjuistheid zich voordeed of werd vastgesteld voor de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, het recht, uitoefenbaar binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 23.2 en 23.3 van de Prospectusverordening in te trekken. De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet afgesloten of wordt wel afgesloten maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit, na overleg met de Underwriters, om het Aanbod in te trekken of op te schorten (zie hoofdstuk 14 (“INFORMATIE OVER HET AANBOD”)).

2.4. Bronnen van derden

Dit Prospectus verwijst naar statistische en andere informatie over de markten waarop de Vennootschap actief is en concurreert. Dit Prospectus omvat markt-, economische en

sectorgegevens en bepaalde statistieken, informatie met betrekking tot de activiteiten en markten van de Vennootschap en andere gegevens uit de sector die het bedrijf heeft afgeleid of geëxtrapoleerd uit verschillende bronnen, zoals publicaties in de sector, enquêtes, feedback van klanten en rapporten van diverse statistische dienstverleners en marktonderzoeksorganisaties en andere, waaronder “Investing in Europe: Private Equity Activity 2023”, gepubliceerd door Invest Europe op 10 mei 2024. Dergelijke informatie is verkregen van bronnen die de Vennootschap betrouwbaar acht, maar de juistheid en volledigheid van dergelijke informatie is niet gegarandeerd. De Vennootschap heeft de industrie- en marktgegevens van dergelijke informatie nauwkeurig gereproduceerd en, voor zover zij zich bewust is en kan vaststellen, zijn geen feiten weggelaten die de gereproduceerde informatie onjuist of misleidend zouden maken. De Vennootschap heeft dergelijke gegevens niet onafhankelijk geverifieerd en kan de juistheid of volledigheid daarvan niet garanderen. Bovendien kan de Vennootschap investeerders niet verzekeren dat een van de aannames die aan deze verklaringen ten grondslag liggen, de positie in de industrie nauwkeurig en correct weerspiegelen. Ten slotte hebben gedrag, voorkeuren en trends in de markt de neiging te veranderen. Bijgevolg moeten investeerders en potentiële investeerders zich ervan bewust zijn dat de gegevens in dit Prospectus en schattingen op basis van dergelijke gegevens mogelijk geen betrouwbare indicatoren zijn voor toekomstige resultaten.

3. BESCHIKBARE INFORMATIE

3.1. Beschikbaarheid van het Prospectus

3.1.1. Prospectus

Dit Prospectus (met inbegrip van de samenvatting) is beschikbaar in het Engels en het Nederlands. Er is ook een Franstalige samenvatting van dit Prospectus beschikbaar. Dit Prospectus zal vanaf 22 januari 2025 (voor opening van de beurzen) kosteloos ter beschikking van investeerders worden gesteld op de zetel van de Vennootschap te Karel Oomsstraat, 37, 2018 Antwerpen, België. Deze Prospectus kan ook worden geraadpleegd vanaf 22 januari 2025 (voor opening van de beurzen) op de website van de Vennootschap op www.gimv.com/nl/kapitaalverhoging. Daarenboven, zal het prospectus kosteloos ter beschikking van investeerders worden gesteld bij:

- (i) KBC Securities op de website www.kbc.be/gimv (ENG, NL en FR);
- (ii) Belfius Bank op de website www.belfius.be/Gimv2025 (ENG, NL en FR);
- (iii) Bank Degroof Petercam op de websites <http://www.degroofpetercam.com/en-be/gimv-2025> (ENG), <http://www.degroofpetercam.com/nl-be/gimv-2025> (NL) en <http://www.degroofpetercam.com/fr-be/gimv-2025> (FR);
- (iv) BNP Paribas Fortis op de websites <https://www.bnpparibasfortis.be/beleggingsnieuws> (NL) en <https://www.bnpparibasfortis.be/actualitefinanciere> (FR);
- (v) ING Belgium <https://www.ing.be/en/individuals/investing/shares> (ENG); <https://www.ing.be/nl/particulieren/beleggen/aandelen> (NL) en <https://www.ing.be/fr/particuliers/investir/actions> (FR).

Toegang op voormelde websites zal in elk geval onderworpen zijn aan toepasselijke verkoop- en overdrachtsbepalingen.

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de Samenvatting op het internet vormt geen aanbod tot verkoop van, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van, en er zal geen verkoop plaatsvinden van, de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de Verenigde Staten of in enig ander rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie onder de wetgeving van de betreffende jurisdictie, of aan of ten voordele van enige persoon waaraan het onwettig is een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

3.1.2. Documenten van de Vennootschap en andere informatie

De Vennootschap moet haar (gewijzigde en gecoördineerde) statuten en alle andere akten die in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde statuten en van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap waar ze beschikbaar zullen blijven tijdens de geldigheidsperiode van het Prospectus (d.w.z. tot 21 januari 2026, zijnde 12 maanden vanaf de datum waarop het Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA).

In overeenstemming met het Belgisch recht moet de Vennootschap ook geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De enkelvoudige jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het auditverslag van de commissarissen,

evenals de geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het auditverslag van de commissarissen daarover, zullen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als beursgenoteerde onderneming moet de Vennootschap bovendien een jaarverslag publiceren (met de financiële informatie die moet worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en een verklaring van de verantwoordelijke personen) en een halfjaarlijks verslag (met de verkorte rekeningen, het verslag van de commissarissen als de financiële staten werden geauditeerd of nagezien, en een verklaring van de verantwoordelijke personen). Deze verslagen zullen publiek beschikbaar worden gemaakt op: (i) de website van de Vennootschap (<https://www.gimv.com/nl/investeerdere/resultaten-en-jaarverslagen>); en (ii) STORI, het Belgisch mechanisme voor centrale opslag, dat wordt beheerd door de FSMA en toegankelijk is via stori.fsma.be of www.fsma.be.

Als beursgenoteerde onderneming moet de Vennootschap “voorwetenschap”, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar maken. Overeenkomstig de verordening inzake marktmisbruik, zoals uiteengezet in Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (de “**Verordening inzake Marktmisbruik**”) en het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zullen die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussel en STORI of een combinatie van deze media. Alle persberichten die door de Vennootschap worden gepubliceerd, zullen beschikbaar worden gesteld op haar website (www.gimv.com/nl/kapitaalverhoging). Voor informatie die bekend wordt gemaakt door de Vennootschap in toepassing van de Verordening Marktmisbruik gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus en dewelke relevant is op de datum van dit Prospectus, zie hoofdstuk 12 (“GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE”).

3.2. BERICHT AAN POTENTIËLE INVESTEERDERS IN DE VERENIGDE STATEN

De Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of onder de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Voorkeurrechten mogen niet worden uitgeoefend, en de Scrips en de Nieuwe Aandelen mogen niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of op een andere wijze overgedragen in of naar de Verenigde Staten of aan of door US Persons, behalve overeenkomstig een vrijstelling onder, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act (zoals hieronder nader wordt beschreven) en in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten en op een manier die zou vereisen dat de Vennootschap zich moet registreren krachtens de Investment Company Act.

Bijgevolg mag geen van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten worden aangeboden, verkocht, verpand of anderszins overgedragen, direct of indirect, in of naar de Verenigde Staten, behalve aan personen waarvan redelijkerwijs kan worden aangenomen dat zij zowel QIB's als QP's zijn bij transacties die zijn vrijgesteld van, of niet onderworpen zijn aan, de registratievereisten van de Securities Act; met dien verstande dat een dergelijke QIB die tevens een QP die Voorkeurrechten wenst uit te oefenen of Nieuwe Aandelen in de Verenigde Staten wenst te kopen, heeft de US Investor Letter voor US aandeelhouders ondertekend en tijdig geleverd in de vorm zoals uiteengezet in Appendix 1 van dit Prospectus. Buiten de Verenigde Staten wordt het Aanbod van Rechten gedaan op basis van Regulation S. De Private Plaatsing van de Scrips (indien van toepassing) wordt uitsluitend buiten de Verenigde

Staten gedaan aan personen die geen US Persons zijn op basis van Regulation S onder de Securities Act. Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten die in de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht, zijn onderworpen aan bepaalde overdrachtsbeperkingen zoals uiteengezet in hoofdstuk 14 ("INFORMATIE OVER HET AANBOD").

Geen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips zijn goedgekeurd of afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission, enige effectencommissie in een staat van de Verenigde Staten of een andere toezichthouder in de Verenigde Staten, noch heeft een van de voormelde instanties een uitspraak gedaan over de verdiensten van het Aanbod met Voorkeurrechten of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit Prospectus, of deze bekrachtigd. Elke andersluidende verklaring is in de Verenigde Staten een misdrijf.

Behoudens bepaalde beperkte uitzonderingen is elke reproductie of verspreiding van dit Prospectus in de Verenigde Staten, geheel of gedeeltelijk, en elke openbaarmaking van de inhoud ervan aan een andere US Person verboden.

Tot het verstrijken van de periode van 40 dagen die aanvangt op de datum van dit Prospectus, kan een aanbod of een verkoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips binnen de Verenigde Staten door een makelaar of dealer (ongeacht of hij deelneemt aan het Aanbod van Rechten) in strijd zijn met de registratievereisten van de Securities Act.

3.3. BERICHT AAN INVESTEERDERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Dit Prospectus werd opgesteld op basis van het feit dat alle aanbiedingen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips, behalve het in België beoogde Aanbod, zullen plaatsvinden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusverordening van de vereiste om een prospectus op te stellen voor het aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Het Prospectus werd goedgekeurd door de bevoegde instantie in België en gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusverordening, zoals die in België is geïmplementeerd. Bijgevolg mag elke persoon die in de EER een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips die het voorwerp uitmaken van een plaatsing die in dit Prospectus wordt beschreven, dit enkel doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of enige Underwriter om voor dat aanbod een prospectus op te stellen. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters hebben de toestemming gegeven, noch geven de Vennootschap of de Joint Bookrunners toestemming, om via enige financiële tussenpersoon Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips aan te bieden, andere dan het Aanbod door de Underwriters die de definitieve plaatsing van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips uitmaken zoals bedoeld in dit Prospectus.

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zijn niet en zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusverordening heeft geïmplementeerd, anders dan België (elk een "**Relevante Lidstaat**"). Niettegenstaande het voorgaande kan er in een Relevante Lidstaat een aanbod van de Nieuwe Aandelen worden gedaan:

- aan een rechtspersoon die een gekwalificeerd investeerder is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening;
- aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde investeerders zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen; of

- in andere omstandigheden die vallen onder artikel 1(4) van de Prospectusverordening, en op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent een “aanbod aan het publiek” met betrekking tot Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Relevante Lidstaat de communicatie in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van het Aanbod van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een investeerder in staat te stellen te beslissen over de aankoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de zin van de Prospectusverordening.

3.4. BERICHT AAN INVESTEERDERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK

Het Aanbod wordt enkel gedaan aan personen in het Verenigd Koninkrijk die gekwalificeerde investeerders zijn in de zin van artikel 2(e) van de Prospectusverordening zoals gewijzigd en omgezet naar de wetten van het Verenigd Koninkrijk krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018 en de European Union (Withdrawal Agreement) Act 2020 (de “**Britse Prospectusverordening**”) die ook (i) personen zijn die professionele ervaring hebben inzake aangelegenheden die betrekking hebben op investeringen die vallen binnen de betekenis van artikel 19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000, zoals gewijzigd, (Financiële Promotie) Order 2005 (het “**Besluit**”), of (ii) vermogende entiteiten in de zin van artikel 49(2)(A) tot (D) van het Besluit of (iii) personen aan wie een aanbod van aandelen anderszins wettelijk kan worden meegedeeld en die wettelijk aan het Aanbod kunnen deelnemen (waarbij naar alle dergelijke personen gezamenlijk wordt verwezen als “**Relevante Personen**”). Personen die geen Relevante Personen zijn, mogen niet op basis van het Prospectus handelen of op het Prospectus vertrouwen. Investeringsactiviteiten waarop deze Prospectus betrekking heeft zijn alleen beschikbaar voor en kunnen enkele worden aangegaan met Relevante Personen. Personen die deze Prospectus verspreiden, moeten zich ervan vergewissen dat dit rechtmatig is.

In elk geval zal het Aanbod van Scrips enkel worden gedaan aan Relevante Personen in het Verenigd Koninkrijk. Er zal geen openbaar aanbod van de Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen zijn in het Verenigd Koninkrijk.

3.5. KENNISGEVING AAN INVESTEERDERS IN ZWITSERLAND

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips mogen niet openbaar worden aangeboden in Zwitserland en zullen niet genoteerd worden aan de SIX Swiss Exchange of aan enige andere beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Dit Prospectus is opgesteld zonder rekening te houden met de openbaarmakingsnormen voor uitgifteprospectussen op grond van artikel 652a of artikel 1156 van de Zwitserse Code of Obligations of de openbaarmakingsnormen voor noteringsprospectussen op grond van artikel 27 e.v. van de SIX Swiss Exchange Listing Rules of de noteringsregels van enige andere beurs of gereguleerde verhandelingsfaciliteit in Zwitserland. Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbods- of marketingmateriaal met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips of de Private Plaatsing van de Scrips mag openbaar worden verspreid of anderszins in Zwitserland openbaar worden gemaakt.

Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbods- of marketingmateriaal met betrekking tot het Aanbod, de Vennootschap of de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips zijn of worden gedeponereerd bij of goedgekeurd door een Zwitserse toezichthouder. Dit Prospectus zal met name niet worden ingediend bij en het Aanbod van Aandelen zal niet onder toezicht

staan van de Zwitserse Financial Market Supervisory Authority FINMA en het Aanbod is en zal niet worden toegestaan op grond van de Zwitserse Federal Act on Collective Investment Schemes. De investeerdersbescherming die wordt geboden aan verkrijgers van belangen in collectieve beleggingsregelingen op grond van de Zwitserse Federal Act on Collective Investment Schemes strekt zich niet uit tot verkrijgers van Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips.

3.6. PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

3.6.1. Commissaris

BDO Bedrijfsrevisoren – Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met zetel op het adres Da Vincilaan 9/E6, 1935 Zaventem, Belgium ("**BDO**"), vertegenwoordigd door David Lenaerts, werd op 29 juni 2022 benoemd tot commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, welk mandaat eindigt na de afsluiting van de algemene Aandeelhoudersvergadering die de jaarrekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025 zal goedkeuren. BDO Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises BV/SRL is lid van het Belgische Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 maart 2024 voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België ("**Belgian GAAP**") en zijn gecontroleerd door de commissaris van de Vennootschap. Er werden verklaringen zonder voorbehoud afgeleverd voor het jaar dat eindigt op 31 maart 2024.

Alle geconsolideerde jaarrekeningen opgesteld volgens International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), zoals goedgekeurd in de EU, zijn geauditeerd door de commissaris van de Vennootschap die een verklaring zonder voorbehoud heeft afgeleverd voor het jaar dat eindigt op 31 maart 2024.

3.6.2. Financiële informatie en informatie opgenomen door middel van verwijzing

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren die eindigen op 31 maart 2023 (dat kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (<https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2023-06/Gimv-Jaarverslag%202022-2023-NL-15-06%20%28DEFINITIEF%20FINAAL%29.pdf>) en 31 maart 2024 (die in het Jaarverslag 2023-2024 staan, zoals hieronder uiteengezet) en de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de halve jaren die eindigen op 30 september 2023 (dat kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2023-11/GIMV%20HJV2023-2024%20%28NED%20FINAAL%29_0.pdf) en 30 september 2024 (die in het Halfjaarverslag 2024-2025 staan, zoals hieronder uiteengezet), beide opgesteld volgens IFRS, zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus en maken integraal deel uit van dit Prospectus, tenzij in de mate dat een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring in een door verwijzing opgenomen document wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins).

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de halve jaren die eindigen op 30 september 2023 en 30 september 2024 werden niet geauditeerd maar de commissaris heeft deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers beoordeeld. Een dergelijke beoordeling van de halfjaarcijfers is substantieel beperkter dan een volledige controle uitgevoerd in overeenstemming met de *International Standards on Auditing*.

De onderstaande tabel verwijst naar de relevante pagina's aan van het Jaarverslag 2023-2024 (dat kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (<https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2023-06/Gimv-Jaarverslag%202022-2023-NL-15-06%20%28DEFINITIEF%20FINAAL%29.pdf>)) van de Vennootschap dat de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap bevat voor het jaar dat eindigt op 31 maart 2024 en dat in dit Prospectus wordt opgenomen door middel van verwijzing:

Geconsolideerde resultatenrekening	Pagina 86
Geconsolideerde staat van het globaal resultaat.....	Pagina 87
Geconsolideerde balans	Pagina 85
Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen	Pagina 88
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 89
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten.....	Pagina 90-142
Verslag commissaris	Pagina 143-146

De onderstaande tabel verwijst naar de relevante pagina's aan van het Halfjaarverslag 2024-2025 (dat kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (<https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2024-05/Gimv-Jaarverslag-2023-2024%20%28FINAAL%29.pdf>)) van de Vennootschap met de herziene geconsolideerde jaarrekeningen voor het half jaar dat eindigt 30 september 2024 voortvloeiend uit het Halfjaarverslag 2024-2025 en dat in dit Prospectus wordt opgenomen door middel van verwijzing: <https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2024-11/Gimv-HJV2024-NL.pdf>.

Tot slot worden de volgende documenten, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (www.gimv.com), integraal door verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

Document door verwijzing opgenomen

Hyperlink/Referentie

Ondernemingsdocumenten

Gecoördineerde statuten

<https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2024-07/240731%20Gimv%20gecoördineerde%20statuten.pdf>

Persberichten

Persbericht "*Netto-actiefwaarde per aandeel stijgt in zes maanden met 9,4% tot EUR 55,6 dankzij aanhoudend sterke groeiprestaties van portefeuille*" van 21 november 2024

https://www.gimv.com/sites/default/files/media/241121_PR_HY_20242025_Results_NED.pdf

Persbericht "*Gimv draagt helft van participatie in Infravest over aan WorxInvest (communicatie in toepassing van artikel 7:97 WVV)*" van 19 september 2024

https://www.gimv.com/sites/default/files/media/240919_PR_Infravest_797_WVV_NL.pdf

Persbericht “ <i>Trading Update</i> ” van 3 september 2024	https://www.gimv.com/sites/default/files/media/240903_PR_Gimv_Trading_update_NL_.pdf
Persbericht “ <i>Resultaat van het keuzedividend over het boekjaar 2023-24: 57,8% van de dividendrechten worden uitgekeerd onder de vorm van nieuwe gewone aandelen, wat leidt tot een kapitaalverhoging van 29,3 miljoen EUR</i> ” van 24 juli 2024	https://www.gimv.com/sites/default/files/media/240724_PR_Resultaat_keuzedividend_NL.pdf
Persbericht “ <i>Recordresultaten in een opmerkelijk jaar</i> ” van 23 mei 2024	https://www.gimv.com/sites/default/files/media/20240523_PR_FY_20232024_Results_NED.pdf
Persbericht “ <i>Overname belang van VPM in Gimv door WorxInvest definitief afgerond</i> ” van 21 mei 2024	https://www.gimv.com/sites/default/files/media/240521_PB_Closing_Worxinvest_NL.pdf
Persbericht “ <i>Inkoop eigen aandelen afgerond</i> ” van 29 februari 2024	https://www.gimv.com/sites/default/files/media/240229_PB_Inkoop_eigen_aandelen_afronding.pdf

De informatie die niet wordt opgenomen door verwijzing in het Prospectus door middel van bovenstaande tabellen, wordt door de Vennootschap ingeschat als ofwel niet relevant voor potentiële investeerders om een geïnformeerde investeringsbeslissing te maken en maakt geen deel uit van het Prospectus, of wordt op een andere plaats in het Prospectus behandeld.

Sommige cijfers die werden opgenomen in dit Prospectus zijn afgerond. Het is dan ook mogelijk dat cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden getoond, geen exacte rekenkundige aggregatie zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

3.6.3. Informatie over vreemde valuta's

In dit Prospectus wordt verwezen naar “EUR” of “€” naar de munteenheid van de lidstaten van de Europese Unie die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie en verwijzingen naar “US dollar”, “\$” of “USD” zijn verwijzingen naar de munteenheid van de Verenigde Staten.

3.7. TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus (met inbegrip van de informatie die door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen) zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen komen terug op verschillende plaatsen zoals, maar niet beperkt tot, onder de titel “Samenvatting” en in hoofdstukken 1 (“RISICOFACTOREN”), 10 (“Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen”) en 6.9 (“Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep”). Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of de intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen, bedrijfsstrategieën van de Vennootschap en de trends die de Vennootschap

verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Woorden als “geloven”, “voorzien”, “schatten”, “verwachten”, “voornemen”, “voorspellen”, “plannen”, “kunnen”, “mogelijk”, “is van plan” en soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet de enige manier om dergelijke verklaringen te herkennen.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico’s en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke, en bestaat het risico dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet worden verwezenlijkt. Deze risico’s, onzekerheden en andere factoren omvatten onder andere de risico’s onder de titel “Samenvatting” en in hoofdstuk 1 (“RISICOFACTOREN”). Investeerdere dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer investeerdere vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen, dienen ze zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen in overweging te nemen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale, sectorale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om deze verklaringen bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstgerichte gebeurtenissen of anderszins, tenzij dat wordt vereist door de toepasselijke wet- of regelgeving. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die volgens dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden verwacht, zullen worden verwezenlijkt, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen, in elk geval, slechts één van de vele mogelijke scenario’s.

4. REDENEN VAN HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST

Het hoofddoel van het Aanbod is om de opbrengsten ervan te gebruiken om de versnelling van Gimv's strategische groei te ondersteunen en om waardecreatie verder te maximaliseren. De huidige macro-economische tendensen, zoals post-globalisering, belemmeringen op handel en technologie en re-shoring van toeleveringsketens, zorgen voor uitdagingen voor de Europese industrie en economie, en vereisen een ondernemende aanpak en innovatieve oplossingen. Onder deze omstandigheden biedt private equity een geschikte financieringsoptie voor groeibedrijven, door hen te voorzien van financiële flexibiliteit en kapitaal op lange termijn, en Gimv, als private equity speler, heeft als doel zich te positioneren als Europese ondernemende investeerder, die haar expertise en netwerk inzet om in te spelen op de uitdagingen van morgen.

In deze context, richt Gimv zich erop om de verdere groei van haar Portefeuille te versnellen, met de ambitie om die te verdubbelen. Niet alleen door haar investeringsambities en de gemiddelde ticketgrootte van haar investeringen te verhogen (van gemiddeld EUR 30 miljoen naar gemiddeld EUR 60 miljoen), maar ook door de investeringshorizon van bepaalde geselecteerde ondernemingen te verlengen, zowel uit haar bestaande Portefeuille als uit nieuwe investeringen. Die grotere schaal kan tegelijkertijd verdere verbetering van haar operationele efficiëntie mogelijk maken. Een grotere focus op actieve waardecreatie (die haar weerslag vindt in de verhoging van de target portefeuille rendement van 15% naar 17,5%) en een versterkt lange termijn compounding effect kan bijkomende aandeelhouder waarde voor Gimv genereren.

Met haar sectorgeörienteerde investeringsaanpak en gespecialiseerde investeringsteams, wil Gimv volledig inzetten op haar platformstrategie door een versnelling hoger te schakelen in haar huidige kernactiviteit, namelijk die van investeren in mid-market groei-bedrijven die focussen op belangrijke industriële, technologische en duurzame evoluties zoals elektrificatie en energie efficiëntie, digitalisatie en automatisering, gezonde voeding en welzijn en gezondheidszorg en sociale demografie. Een optimale investeringshorizon, die aangepast is aan elk bedrijf in de Portefeuille is essentieel voor de waardecreatiestrategie van Gimv. De bijkomende investeringscapaciteit zal Gimv ook toelaten om de investeringshorizon van bepaalde geselecteerde Portefeuille bedrijven en nieuwe investeringen te verlengen, terwijl zij haar ambitieuze investeringsdoelstellingen nastreeft en haar dividend beleid aanhoudt.

Voordat de opbrengsten effectief worden aangewend (d.w.z. nieuwe investeringen realiseren om de investeringsambitie van Gimv te versnellen en het langer aanhouden van bepaalde portefeuille ondernemingen, zullen de opbrengsten binnen de treasury als liquide middelen op de balans van Gimv worden gehouden.

Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, zal de bruto-opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen EUR 246.794.370 bedragen en wordt de netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geschat op circa EUR 242.074.370.

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod. In geval van een verlaagd bedrag kan de Vennootschap naar eigen goeddunken beslissen om het bedrag dat aan één van de bovenvermelde onderdelen wordt toegekend te verminderen (zie Risicofactor 1.5.3 "De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het beoogde bedrag van het Aanbod als op het Aanbod niet volledig wordt ingeschreven en er geen minimumbedrag voor het Aanbod is vastgesteld, wat van invloed kan zijn op de snelheid en omvang van de investeringen en groei van Gimv").

Het Aanbod wordt gedaan in het kader van de mogelijkheden die Gimv in de huidige marktomstandigheden en in verband met haar investeringsstrategie ziet. Het gaat om het versnellen van de investeringsambities van Gimv, en om het verlengen van de investeringshorizon voor een select aantal portefeuillebedrijven. Met andere woorden, het stopzetten van het Aanbod of een Aanbod voor een verlaagd bedrag zal naar verwachting niet leiden tot een financieringstekort, maar zou slechts van invloed zijn op de snelheid en omvang van de verdere uitvoering van de investeringsstrategie van Gimv en het verlengen van de investeringshorizon voor bepaalde Portefeuille bedrijven. Ten aanzien van de alternatieve financieringsbronnen verwijst de Vennootschap naar het bestaan van EUR 210 miljoen ongebruikte bankkredietfaciliteiten. Ook alternatieve financieringsbronnen (zoals het uitgeven van extra obligaties) zouden mogelijk kunnen worden overwogen.

Voor schattingen van de kosten en uitgaven van het Aanbod, zie hoofdstuk 14.13 (“Kosten in verband met het Aanbod”).

5. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

5.1. Kapitalisatie en schuldenlast per 31 december 2024

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap weergegeven per 31 december 2024.

De cijfers over de kapitalisatie en schuldenlast per 31 december 2024 werden overgenomen uit de niet geauditeerde geconsolideerde financiële cijfers opgesteld overeenkomstig IFRS voor doeleinden van deze transactie.

Zoals hierboven uiteengezet, moet de tabel samen worden gelezen met hoofdstuk 7 “Geselecteerde financiële informatie” en de geconsolideerde jaarrekeningen de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing.

Deze tabel houdt geen rekening met de opbrengst van het Aanbod.

<u>Verklaring van kapitalisatie (in 1.000 EUR)</u>	<u>31-12-2024</u>
Totaal kortlopende schuld	7.132
Gegarandeerd	-
Gew aarborgd	-
Niet gegarandeerd / niet gew aarborgd	7.132
Kapitaal einde periode	354.437
Gegarandeerd	-
Gew aarborgd	-
Niet gegarandeerd / niet gew aarborgd	354.437
Kapitaal einde periode	1.638.996
Maatschappelijk kapitaal	271.619
Uitgiftepremie	158.660
Eigen aandelen	-407
Wettelijke reserves	28.619
Overige reserves	1.180.504
Totaal	2.000.564

Statement of indebtedness (in 1,000 EUR)		31-12-2024
A	Bankdeposito's	194.179
B	Geldmiddelen en cash equivalenten	90.540
C	Overige vlottende activa	-
D	Liquiditeiten (A+B+C)	284.719
E	Financiële schulden korte termijn	-
F	Deel op korte termijn van langlopende financiële schulden	7.132
G	Kortlopende financiële schulden (E+F)	7.132
H	Netto kortlopende financiële schuldenlast (G-D)	-277.587
I	Financiële schulden lange termijn	4.437
J	Schuldinstrumenten	350.000
K	Langlopende handels- en overige schulden	-
L	Langlopende financiële schuldenlast (I+J+K)	354.437
M	Totale financiële schuldenlast (H+L)	76.850

5.2. Verklaring over het werkkapitaal

Op de datum van dit Prospectus beschikt de Vennootschap, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten en met uitsluiting van de opbrengst van het Aanbod, over voldoende werkkapitaal om aan haar huidige vereisten te voldoen en de behoefte aan werkkapitaal te dekken voor een periode van ten minste 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus.

6. DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

6.1. Inleiding

Gimv is een Europese investeerder in private equity en durfkapitaal, die genoteerd is op Euronext Brussel (sinds juni 1997) en opgenomen is in de Euronext BEL ESG index (sinds maart 2023). Gimv investeert al meer dan 40 jaar in groeigerichte bedrijven in een brede waaier van sectoren. De investeringsstrategie van Gimv is gericht op vijf toekomstgerichte platformen: Consumer, Sustainable Cities, Smart Industries, Healthcare en Life Sciences. Deze platformen worden beheerd als internationale teams van 58 gespecialiseerde investeringsprofessionals uit de kantoren van Gimv in Antwerpen, München, Den Haag en Parijs. De sterke focus van Gimv op duurzaamheid blijkt uit de lage risicoscore van Sustainalytics (met een ESG-rating van 10,5).

Gimv beheert op 30 september 2024 een portefeuille van EUR 1.713,9 miljoen, die geïnvesteerd zijn in circa 62 portefeuillebedrijven die samen een omzet van EUR 3,7 miljard realiseren en meer dan 20.000 mensen tewerkstellen. Onder haar dividendbeleid heeft Gimv de afgelopen 10 jaar EUR 656,5 miljoen aan dividend uitgekeerd (via een combinatie van cash en aandelen).

Gimv werd opgericht in 1980. In haar meer dan 40 jaar bestaan heeft de Groep verschillende mijlpalen ervaren. De belangrijkste zijn in onderstaande tabel weergegeven.

Jaar	Evenement
1978	De zogenaamde “anti-crisiswet” vormt de basis voor de oprichting van regionale investeringsmaatschappijen.
1980	De Vennootschap is opgericht als “Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Vlaanderen” (G.I.M.V.) met drie vestigingen: een ontwikkelingsbank voor het ter beschikking stellen van private equity, een overheidsholding en een vestiging voor het beheer van overheidsdeelnemingen. De derde functie richtte zich op bedrijven in moeilijkheden.
1983	Gimv doet haar eerste buitenlandse investeringen met als doel om buitenlandse toegevoegde waarde te importeren voor in Vlaanderen gevestigde bedrijven en de economie van Vlaanderen. Deze investeringen vonden zowel direct plaats (bijvoorbeeld in relatie tot Silvar Lasco en Formtek) als indirect via buitenlandse fondsen van derden (bijv. via Columbine Venture Fund en Alta Berkeley Eurofund).
1989	De Vennootschap richt haar dochterondernemingen op, Gimvindus, die het Vlaamse deel van de voormalige nationale sectoren (zoals Kempische Steenkoolmijnen, Sidmar, Boelwerf en bepaalde textielbedrijven) betreft en Vlaamse Milieuholding, die zich toespitst op het aantrekken van publiek-private aanbestedingen in milieuprojecten.
1994	Er vindt taakverdeling plaats: Gimvindus en Vlaamse Milieuholding zijn losgekoppeld van Gimv, dat zelf haar internationale activiteiten als risicokapitaalverstrekker begint op te bouwen.
1995	Oprichting Participatiemaatschappij Vlaanderen, die de laatste “derde functie” zaken verwerft. Bepaalde investeerders verwerven ongeveer 15,23% van de aandelen van de Vennootschap via een private plaatsing: ongeveer 10,57% wordt verworven door private investeerders, ongeveer 3,58% wordt verworven door Gemeentekrediet en ongeveer 1,07% wordt verworven door ASLK. 84,78% van de aandelen van de Vennootschap blijft van de Vlaamse overheid.
1997	De beursintroductie van de Vennootschap via de notering aan Euronext Brussel. De deelname van de Vlaamse overheid via Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM) neemt verder af tot circa 70%.
2000	Acquisitie en integratie van de Halder venture capital groep binnen Gimv als Gimv Nederland. Dit betekent dat Gimv voor het eerst meer in het buitenland investeert dan in het binnenland.
2003	Gimv start met het opzetten van het eigen vermogen.
2005	Verkoop van de meerderheidspositie van de Vlaamse overheid: ongeveer 30% van de Aandelen van de Vennootschap worden geplaatst bij institutionele investeerders.
2006	De Vlaamse overheid verkoopt via VPM nog eens ongeveer 12,94% van het kapitaal van de Vennootschap, waardoor het belang van de onderneming wordt teruggebracht tot circa 27%.
2007	Het opzetten van het nieuwe kantoor en een toegewijd team in Parijs. Oprichting van DG Infra+, een infrastructuurfonds met een focus op infrastructuurprojecten in de Benelux, beheerd door Inframan (thans TDP), een joint venture-onderneming die is opgericht tussen de Vennootschap en Dexia (thans Belfius Bank).

2008	Lancering van Gimv-XL, een groeikapitaalfonds voor grotere groeibedrijven in België. Het opzetten van het nieuwe kantoor en een toegewijd team in München.
2010	Gimv en Dexia (thans Belfius Bank) lanceren samen via de joint venture Inframan (thans TDP), DG Infra Yield, een nieuw langetermijninfrastructuurinitiatief voor de Benelux, dat activiteiten heeft die complementair zijn aan die van DG Infra+.
2012	Gimv herdefinieert haar strategie. Vanuit vier geselecteerde investeringsplatforms ligt de focus op waardecreatie: Consumer 2020 (nu Consumer), Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.
2013	Start en afsluiting van het co-investeringsprogramma Gimv Health & Care, dat zich toespitst op groeibedrijven in de gezondheidszorg en med-tech, met steun van de Vlaamse overheid via VPM.
2015	Beursintroductie van TINC: DG Infra+ wordt hervormd in TINC, de eerste beursgenoteerde infrastructuurinvesteringsmaatschappij op het Europese continent. Gimv bevestigt haar engagement ten aanzien van TINC en streeft ernaar om aandeelhouder te blijven.
2019	Gimv geeft haar eerste langlopende obligaties uit voor een totale waarde van 250 miljoen euro, waardoor extra investeringscapaciteit wordt gewaarborgd.
2020	Voor het eerst rapporteren over de koolstofvoetafdruk van Gimv en implementatie van beleid op het gebied van verantwoord beleggen.
2021	Het creëren van het kader voor duurzame financiering, wat leidt tot de eerste uitgifte van duurzame obligaties voor een totale waarde van 100 miljoen euro en het creëren van een verband tussen de financieringsbronnen en de duurzame investeringen van Gimv.
2022	Gimv versterkt haar positie in het internationale ecosysteem van biowetenschappen risicokapitaal met de oprichting van een vijfde toegewijd investeringsplatform. Het nieuwe platform Life Sciences is een carve out van het bestaande Healthcare platform van Gimv.
2024	WorxInvest verwerft de participatie van VPM in Gimv en wordt de nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv

6.2. Belangrijkste sterktes

Als actieve private equity investeerder is Gimv van mening dat zij ondernemingen bouwt die werken aan een betere economie en een duurzamere samenleving en dat zij hen kan ondersteunen op de momenten die er echt toe doen. Om dit te bereiken hanteert Gimv een toekomstgerichte gespecialiseerde aanpak, een beproefde en op maat gemaakte implementatie van groeistrategie, toegang tot mid-market groeibedrijven en een ecosysteem van kennis.

6.2.1. Een ervaren en actieve aandeelhouder

Gimv wil een actieve en betrokken aandeelhouder zijn. Gimv is georganiseerd in vijf strategische investeringsplatforms - Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities - samen met bedrijven die een sterk groeipotentieel hebben op basis van solide, gedifferentieerde marktposities. Gebaseerd op gedeelde ambities, wil Gimv krachten bundelen met ondernemers en hun teams, met als doel om hun activiteiten te laten groeien en duurzame waarde te creëren. Gimv steunt hen om zich te ontwikkelen tot toonaangevende bedrijven die sterke resultaten boeken op basis van duurzame groei en producten en diensten van hoge kwaliteit, die gebaseerd zijn op innovatie. Als duurzame investeerder, is de samenwerking tussen Gimv en haar portefeuille bedrijven gefocust op een reeks van principes rond duurzaamheid zoals bijdrage aan decarbonisatie, verantwoordelijke en vooruitstrevende werkgeverspraktijken en goeie governance en business ethiek.

6.2.2. Sectorspecialisatie en internationale focus

De teams van Gimv's portefeuillebedrijven kunnen rekenen op de uitgebreide operationele en financiële expertise van Gimv, door hun eigen ecosystemen uit te breiden met het uitgebreide internationale netwerk dat Gimv heeft opgebouwd in haar meer dan 40 jaar bestaan in haar kernregio's Benelux, Frankrijk en DACH. De multidisciplinaire, internationale en hands-on teams van Gimv hebben de intentie om de diepgaande sector kennis van een ondernemer aan te vullen met aanvullende inzichten, nieuwe marktkansen en ervaring van andere portefeuillebedrijven. De sleutel tot waardecreatie bij Gimv is het realiseren van betrokken partnerschappen met ondernemers in hun specialisatie.

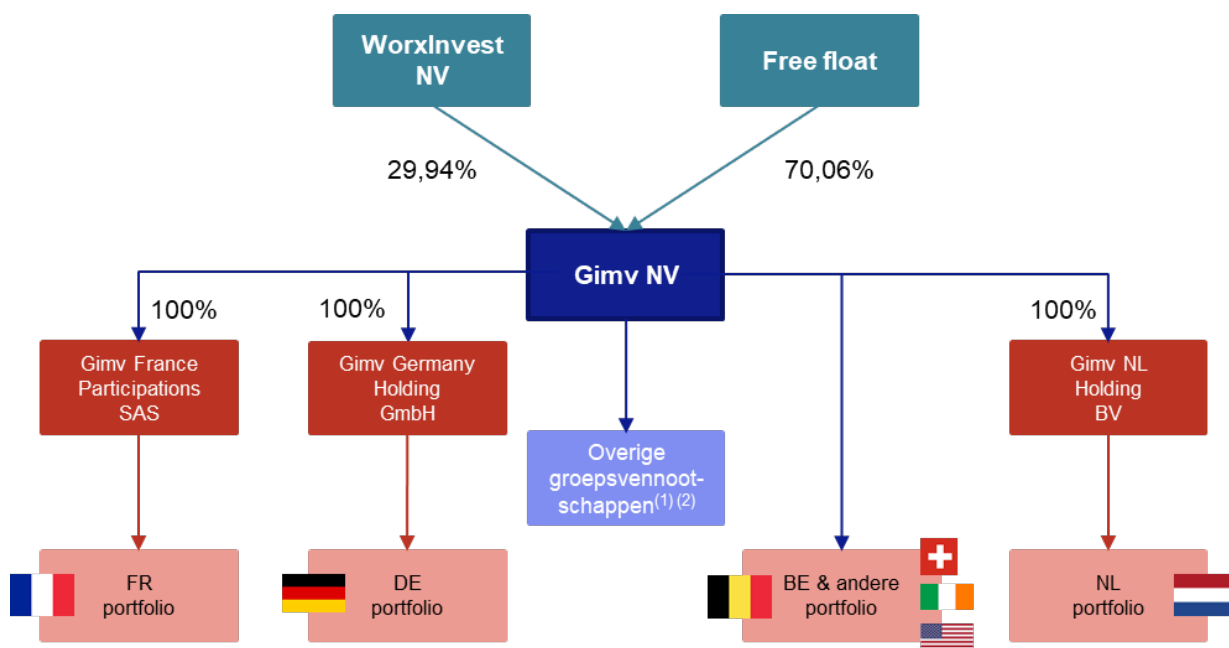
6.2.3. Flexibele partner met een solide balans

Gimv investeert rechtstreeks in ondernemingen, voornamelijk uit eigen balansmiddelen. Met een solide balans wil Gimv een flexibele partner zijn. Deze flexibiliteit vertaalt zich ook in een breed scala aan investeringsstructuren (buy-out, groeikapitaal of durfkapitaal voor de biotechnologiesector), door middel van zowel meerderheids- als minderheidsinvesteringen. Op deze manier wil Gimv inspelen op de specifieke behoeften van elk portefeuillebedrijf.

6.2.4. Duurzame waardecreatie bij de toonaangevende bedrijven

- Tweecijferige groei van omzet en winstgevendheid als basis voor sterke resultaten vanuit solide marktposities en differentiërende strategieën en implementatie
- Innovatie als drijvende kracht voor ontwikkeling
- Creëren van aantrekkelijke en kwalitatief hoogwaardige banen
- End-to-end digitalisering geïntegreerd in processen en activiteiten
- Bewuste visie op de duurzame impact van hun activiteiten

6.3. Organisatiestructuur



(1) De overige groepsvennootschappen zijn in de volgende tabel opgenomen:

Naam	Belang	Land
Gimv Nederland B.V.	100,00%	Nederland
Gimv-XL NV	100,00%	België
Co-investeringsvehikels (zie toelichting 2 hieronder)		

(2) In lijn met de private equity praktijk in de thuismarkten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap een lange termijn incentive plan dat gestructureerd is zodat, voor de investeringsperiodes vóór 1 april 2018 en na 1 april 2024, de leden van het Uitvoerend Comité van de Vennootschap en een significante groep medewerkers investeren in co-investeringsvehikels die gecontroleerd worden door de Vennootschap. Als gevolg van deze investering delen zij de gerealiseerde netto kapitaalwinsten van de groep ondernemingen waarin de Vennootschap investeerde tijdens opéénvolgende periodes van twee tot drie jaar, en dus, delen zij in de lange termijn resultaten van de Vennootschap. Voor de twee jaar durende investeringsperiode 2018-2021 en de drie jaar durende investeringsperiode 2021-2024, was het lange termijn incentive plan anders gestructureerd, namelijk als een cash bonus in functie van de netto cash resultaten van de Vennootschap in verband met investeringen gedaan tijdens voormelde investeringsperiodes. Voor meer informatie wordt verwezen naar pagina's 81 tot 83 van het Jaarverslag 2023-2024 van de Vennootschap.

6.4. Overzicht van activiteiten

6.4.1. Belangrijkste activiteiten en markten

Gimv heeft de ambitie om ondernemende en innovatieve bedrijven met een hoog groeipotentieel te identificeren en deze te ondersteunen bij hun transformatie naar toonaangevende bedrijven. Enkele voorbeelden van deze aanpak zijn bedrijven zoals Kinopolis, Telenet, Vandemoortele, Essers en recenter Cegeka en Televic. Uitgaande van een aantal belangrijke sociale en economische macro-economische trends zijn de vijf investeringsplatforms van Gimv: Consumer, Healthcare, Life Sciences, Smart Industries en Sustainable Cities. Elk van deze platforms werkt met een deskundig en toegewijd team in de thuismarkten van Gimv, zijnde de Benelux, Frankrijk en de DACH-landen (bestaande uit Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland), en kunnen rekenen op een uitgebreid internationaal netwerk van experts.

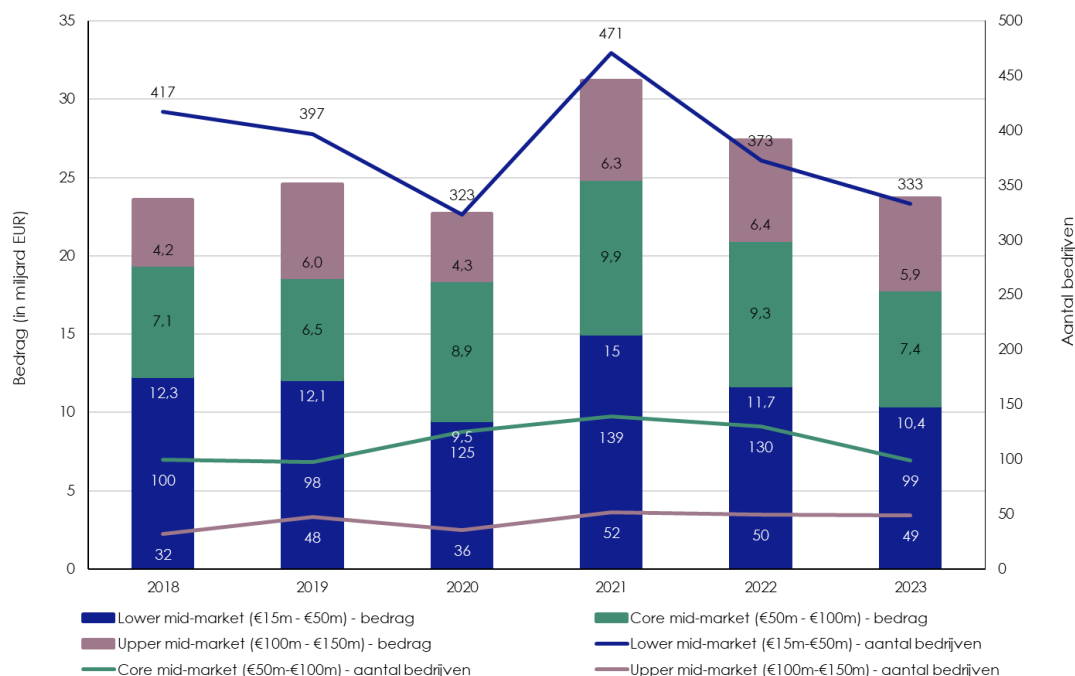
Gimv is actief op de Europese private equity-markt. De bron van alle gegevens met betrekking tot deze markt, die in dit deel is opgenomen, is het rapport "European Private Equity Activity", gepubliceerd door Invest Europe op 10 mei 2024². De totale omvang van de Europese private equity markt vertegenwoordigt EUR 1.004 miljard onder beheer. Na twee uitzonderlijke jaren voor het ophalen van kapitaal en investering tijdens het onmiddellijke herstel van de COVID-pandemie, werden de uitdagingen waarmee de private equity en durfkapitaal industrie worden geconfronteerd in 2023 goed gedocumenteerd. Hoewel ze veraf blijft van een crash, had de Europese industrie een zachte landing, waarbij ze terugkeerde tot de pre-pandemie niveaus of hoger, zowel voor buy-outs, groei en durfkapitaal. Private equity en durfkapitaalinvesteerders investeerden EUR 100 miljard in Europese ondernemingen in 2023. Aanwending van fondsen werd lager dan de hoogtes in 2021 en 2022, maar bereikte voor het vierde jaar van de laatste 5 jaar EUR 100 miljard, in lijn met de niveaus van 2019. Er werd geïnvesteerd in 8.931 ondernemingen, waarvan 85% lower of mid-market ondernemingen waren. In 2023, vertegenwoordigde de buy-out markt 63% van de totale Europese private equity markt, naast groei- en durfkapitaal die respectievelijk 21% en 13% vertegenwoordigden. De overige 3% betreft turnaround/rescue en vervangingskapitaal. Grote buy-out transacties, waarbij aandelenkapitaalinvesteringen van meer dan EUR 150 miljoen worden gedaan, vertegenwoordigden 53% van deze markt, terwijl mid-market transacties, waarbij investeringen gaan van EUR 15 miljoen tot EUR 150 miljoen in aandelenkapitaal, vertegenwoordigden 38% van de markt.

² Er wordt verwezen naar "Investing in Europe: the Private Equity Report 2023", gepubliceerd door Invest Europe op 10 mei 2024 (<https://www.investeurope.eu/research/activity-data/>).

Private equity heeft als lange termijn investeringsmodel historisch gezien beter gepresteerd dan beursgenoteerde ondernemingen, zoals blijkt uit de rapportages van Invest Europe.³ Daarnaast heeft de private equity markt een wezenlijke invloed op het vormgeven van de economie en de maatschappij (bijv. het creëren van banen, dynamiek, innovatie, verbetering van de productiviteit, enz.) en is private equity van nature gediversifieerd als activaklasse.

Gimv is actief in de drie private-equitymarktsegmenten, en voornamelijk in de lower-mid-market in Europa. De typische investeringstickets voor Gimv variëren tussen EUR 15 miljoen en EUR 75 miljoen. De voorbije jaren, verkleinde de lower-mid-market vanop een recordhoogte naar niveaus vergelijkbaar met de pre-pandemie niveaus en vertegenwoordigde investeringen in 333 ondernemingen voor een totale waarde van 10,4 miljard in 2023. Dit wordt ook getoond in de onderstaande grafiek. Private bedrijven in de mid-market vertonen vaak een traditie van ondernemerschap, innovatie, productontwikkeling en internationalisering. In hetzelfde segment is een belangrijk deel van de bedrijven actief in zeer gefragmenteerde markten met ruime upside, zowel organisch als via fusies en overnames.

Overzicht Europese mid-market private equity-activiteit



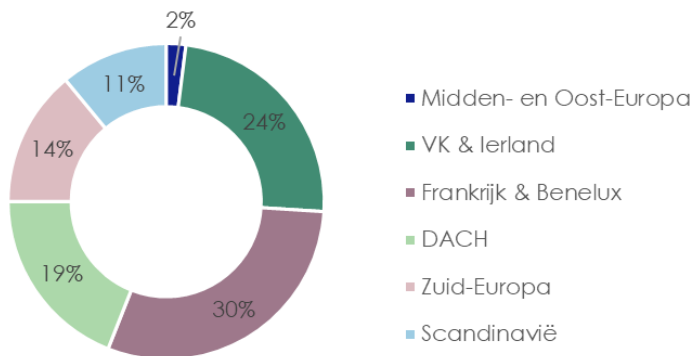
De lower-mid-market is een zeer gefragmenteerde markt, waarbij ongeveer twee derde van de deals wordt uitgevoerd door binnenlandse investeerders op hun eigen thuismarkt. De markt bestaat uit ongeveer 200 investeerders, wat betekent dat het gemiddelde aantal transacties per investeerder op jaarbasis minder dan twee bedraagt.

De aanwezigheid van Gimv op vier markten in Europa, die een internationale aanwezigheid toevoegt in vergelijking met haar overwegend binnenlandse concurrenten (zoals hierboven vermeld, wordt twee derde van de transacties door binnenlandse investeerders uitgevoerd op hun eigen thuismarkt) en het feit dat het gemiddeld zes tot acht deals op jaarbasis realiseert, heeft Gimv in een duidelijk relevante rol geplaatst in deze markt, zelfs op Europese schaal.

³ Meer in het bijzonder wordt verwezen naar The Performance of European Private Equity Benchmark Report 2023, gepubliceerd door Invest Europe op 27 juni 2024 (<https://www.investeurope.eu/research/publications>) en het Private Equity at Work rapport (2024), gepubliceerd door Invest Europe op 25 april 2024 (<https://www.investeurope.eu/research/private-equity-at-work/>).

De onderstaande grafiek laat zien dat de markten waarin Gimv actief is, bijna 50% van de totale Europese private-equitymarkt omvatten.

Private Equity investeringen volgens regio



De meeste bedrijven die actief zijn op de Europese markt voor private equity werken met een closed-end fonds structuur. Dit betekent dat er geld wordt opgehaald van externe beperkt aansprakelijke partners en dat de fondsen een vooraf bepaald tijdsbestek hebben, meestal tussen tien en twaalf jaar. Het bedrijfsmodel van Gimv is daarentegen anders gestructureerd. Gimv belegt voornamelijk rechtstreeks in portefeuillebedrijven met eigen middelen uit de eigen balans. Dit betekent dat de belangrijkste bron van financiering is afgeleid van de rotatie van haar portefeuille en de mogelijke resulterende exit opbrengsten. Tegelijkertijd laat het bedrijfsmodel van Gimv het, gezien zijn toegang tot kapitaalmarkten, toe zich te onderscheiden van haar belangrijkste concurrenten in termen van flexibiliteit. Dit is het geval zowel voor de investeringsstructuur, die kan worden aangepast aan de behoeften van het specifieke bedrijf, als voor de duur van haar investeringen. De timing van een exit zal naar verwachting niet worden beïnvloed door de specifieke dynamiek van een closed-end fonds, waardoor Gimv voor een langere periode in een portefeuillebedrijf kan blijven beleggen als de omstandigheden dit vereisen.

6.4.2. Strategie en businessmodel

Gimv heeft de ambitie om de groei van ambitieuze en innovatieve bedrijven te versnellen en hen te begeleiden bij het realiseren van hun doel en het vermogen om leidende spelers te worden in hun relevante sectoren. In deze context is Gimv een tijdelijke, maar solide en ervaren partner van haar portefeuillebedrijven, die elk geacht worden een solide groeipotentieel te hebben.

Gimv probeert ondernemende en innovatieve bedrijven te identificeren. Door haar expertise en bedrijfsmodellen wil Gimv toegevoegde waarde creëren in elke fase van de levenscyclus van de ondernemingen.

Als actieve aandeelhouder is Gimv betrokken bij de raad van bestuur van de portefeuillebedrijven. Het dealteam stelt samen met het management van het portefeuillebedrijf een 180-dagenplan op waarin de noden en prioriteiten van het bedrijf zijn vervat. Dit plan biedt Gimv de kans een investeringsaanpak op maat van het bedrijf op te zetten, zowel qua financieringsvorm (buy-out, groeikapitaal of venture capital voor de life sciences sector-) als qua looptijd. Omwille van de sterke balans van Gimv kan ze gebruik maken van haar positie als “evergreen”-partner. Gimv investeert zowel in meerderheids- als minderheidsdeelnemingen, mits Gimv vertegenwoordigd is in de governance van de portefeuillebedrijven en een impact kan hebben op de strategische richting en belangrijke

beslissingen van de ondernemingen. Momenteel bedraagt de verdeling tussen meerderheidsdeelnemingen en minderheidsdeelnemingen in de portefeuille van Gimv circa 50/50.

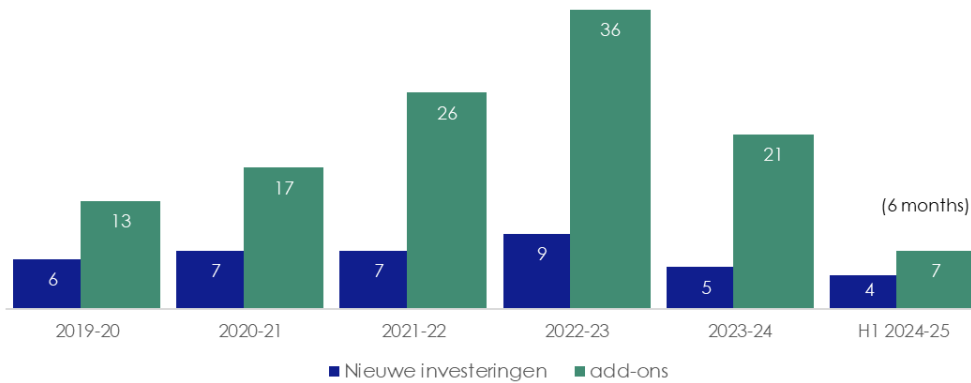
“Building leading companies” betekent ook bouwen aan een betere en welvarende samenleving. Gimv streeft ernaar te investeren in innovatieve bedrijven die werken aan duurzame oplossingen voor de uitdagingen van morgen, voor de meest urgente maatschappelijke vraagstukken op het gebied van elektrificatie en energie-efficiëntie (zoals weg naar net-zero en EU-groene deal en behoefte aan zware investeringen in infrastructuur), digitalisering en automatisering (zoals snelle en duurzame technologische veranderingen en verplichte overgang van legacy-bedrijven naar core digital), duurzaam voedsel & welzijn (zoals snelgroeiende bevolking met een kritische behoefte aan veilige, niet-vervuilende en voedselproductie en focus op welzijn) en gezondheidszorg & sociodemografie (zoals vergrijzende bevolking, toenemende gezondheidsbewustzijn en groeiend consumentenisme en versnelde verschuiving naar goedkopere zorgopties). Duurzaam en verantwoord investeren vanuit ESG (Environmental, Social en Governance) maakt dan ook deel uit van de kernactiviteit van Gimv. Gimv bevordert via haar grote en gediversifieerde raad van bestuur creativiteit en innovatie, die volgens haar bijdragen aan financiële prestaties en aandeelhouderswaarde.

Binnen verschillende sectoren en nichemarkten proberen de internationale en multidisciplinaire investeringsteams van Gimv bedrijven met een groot potentieel te detecteren en schetsen, samen met hun management, het groeitraject: groei door technologische innovatie, groei door internationale expansie, versnelling en uitbreiding van het verkoopnetwerk, operationele verbeteringen, digitalisering, implementatie van een buy-and-build-strategie, enz.

Gimv is de afgelopen jaren steeds actiever geworden in de uitvoering van een buy-and-build-strategie. De strategische redenen voor buy-and-build bestaan uit kosten synergiën, het verwerven van marktaandeel, het verwerven van aangrenzende technologieën, het uitbreiden van product- of dienstenaanbod, een brede geografische reikwijdte, enz. Bovendien is het aan de financiële kant mogelijk om kleinere bedrijven te verwerven bij veelvoudigen die lager zijn dan de uiteindelijke exit multiple van de volledig geïntegreerde groep. Buy-and-build is uitgegroeid tot een specialisatie, hetgeen ook blijkt uit het feit dat het aantal off-market add-on investeringen (de overname van bedrijven door onze portefeuillebedrijven) de nieuwe investeringen aanzienlijk heeft overtroffen. In juni 2022 werd Gimv met name toegekend door M&A Community als meest actieve buitenlandse investeerder in Nederland.⁴ Deze investeringen buiten de markt zijn rechtstreeks afkomstig van Gimv en zijn derhalve niet blootgesteld aan concurrentiedruk op de markt. Het aantal add-on acquisities per jaar is weergegeven in onderstaande grafiek.

⁴ Er wordt verwezen naar het volgende artikel: <https://mena.nl/artikel/meest-actieve-buitenlandse-investeerders-in-nederland>.

Totaal aantal nieuwe investeringen en add-ons over alle portefeuillebedrijven

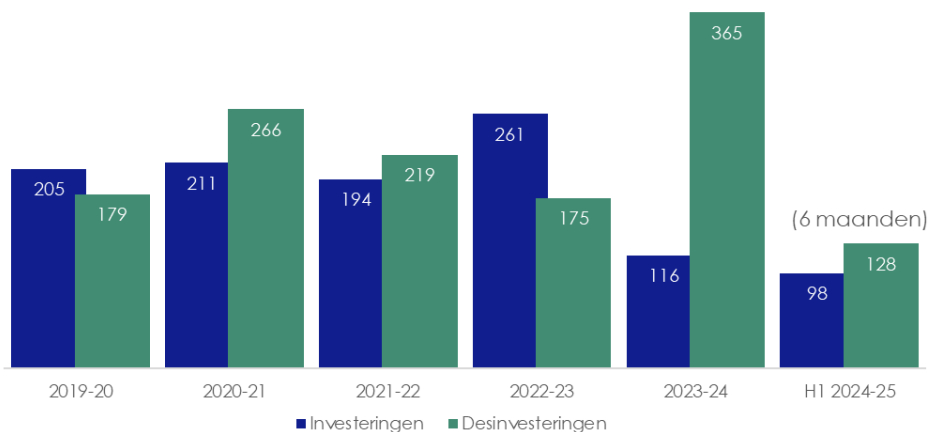


Met een proactieve aanpak, geaccumuleerde expertise en een duidelijke formulering van de gezamenlijke waardecreatie-trajecten vanaf het begin, probeert Gimv zich steeds meer te onderscheiden in een competitieve markt.

Het team van ervaren en gespecialiseerde investeringsprofessionals heeft een zeer diverse en rijke achtergrond met een bewezen trackrecord. Alle investeringsteams van Gimv zijn gecentreerd rond de 5 multidisciplinaire platforms van Gimv met een krachtige mix van industriële, strategische en financiële expertise. Gimv heeft met haar eigen vestigingen in de 4 landen waar Gimv actief is een lokaal, maar echt internationaal team dat grensoverschrijdende toegang biedt tot de bedrijven van Gimv. Zoals eerder vermeld onder “Belangrijkste activiteiten en markten” hierboven, is het bedrijfsmodel van Gimv hoofdzakelijk gebaseerd op de rotatie van haar investeringsportefeuille, met een gemiddelde periode van vijf tot zeven jaar in elke investeringsmaatschappij, maar met de flexibiliteit om indien nodig langer geïnvesteerd te blijven (d.w.z. de investeringshorizon van Gimv is niet beperkt tot een bepaalde periode).

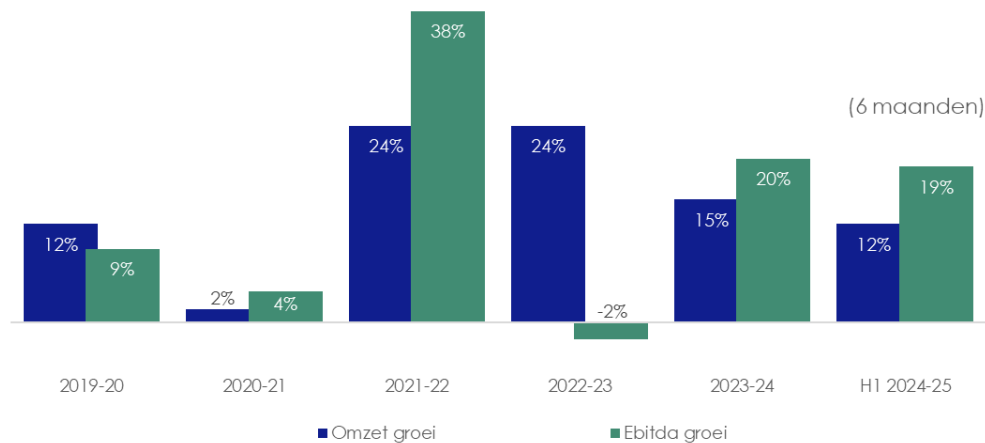
De onderstaande grafiek geeft een overzicht van het niveau van investeringen en exit opbrengsten van Gimv voor de afgelopen vijf en een half jaar. Hieruit blijkt een aanhoudend hoog investeringsniveau van ongeveer EUR 200 miljoen op jaarbasis. Voor het boekjaar 2023-2024 werd sterker gefocust op gelegenheden tot exit (en minder op nieuwe investeringen), wat resulteerde in een record exit jaar.

Investeringen en desinvesteringen (in mio EUR)



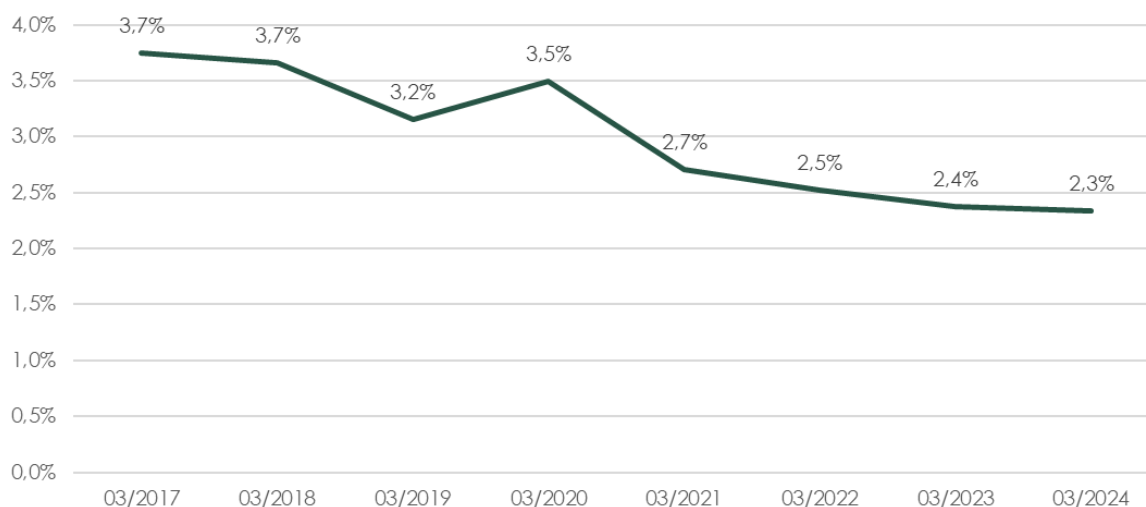
De portefeuillebedrijven van Gimv hebben hun groeiambities de afgelopen jaren kunnen vertalen naar sterke resultaten. Dit blijkt uit een solide groei, zowel in omzet als in winstgevendheid, die veel hoger was dan de groei van het bruto binnenlands product dat gedurende dezelfde periode met gemiddeld 1% per jaar groeide.

Omzet en Ebitda groei in de portefeuille (in %)

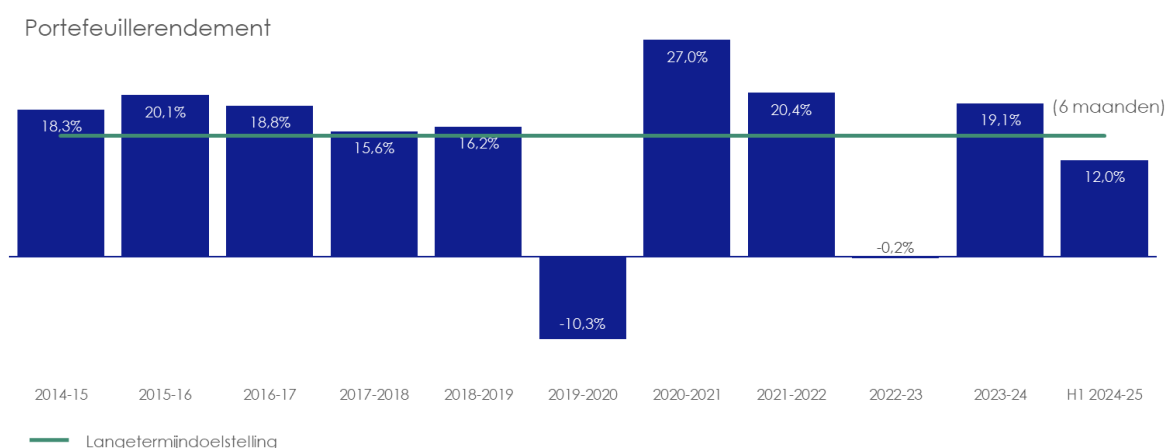


Deze sterke prestaties en groei van de portefeuille, in combinatie met een aantal succesvolle exits die belangrijke meerwaarden opleverden, stelden Gimv in staat om de afgelopen vijf en een half jaar een sterk jaarlijks rendement op haar portefeuille te genereren. Het rendement van de portefeuille over de afgelopen tien jaar wordt voornamelijk gerealiseerd door de groei van de bedrijven van Gimv (organische en anorganische groei van de omzet en EBITDA), die goed zijn voor 76% van de waardecreatie, waarbij multiple expansion een belangrijke maar beperktere impact had (25%), terwijl de impact van het afbouwen van de schuldgraad verwaarloosbaar was. De groei van de Gimv-bedrijven wordt berekend als de operationele performance, gedefinieerd als topline of winstgevendheidsgroei gerealiseerd vanaf toe- en uittreding. Bovendien heeft Gimv de kosten in de loop der jaren doorgeschaald, waardoor een concurrerende en betaalbare kostenbasis kan worden bereikt om de inspanningen te intensiveren. De totale verkoops-, algemene en administratieve en personeelskosten (salarissen) bedroegen 2,3% van de Fair Value van de Portefeuille voor het boekjaar 2023-2024 vergeleken met 3,7% voor het boekjaar 2016-2017.

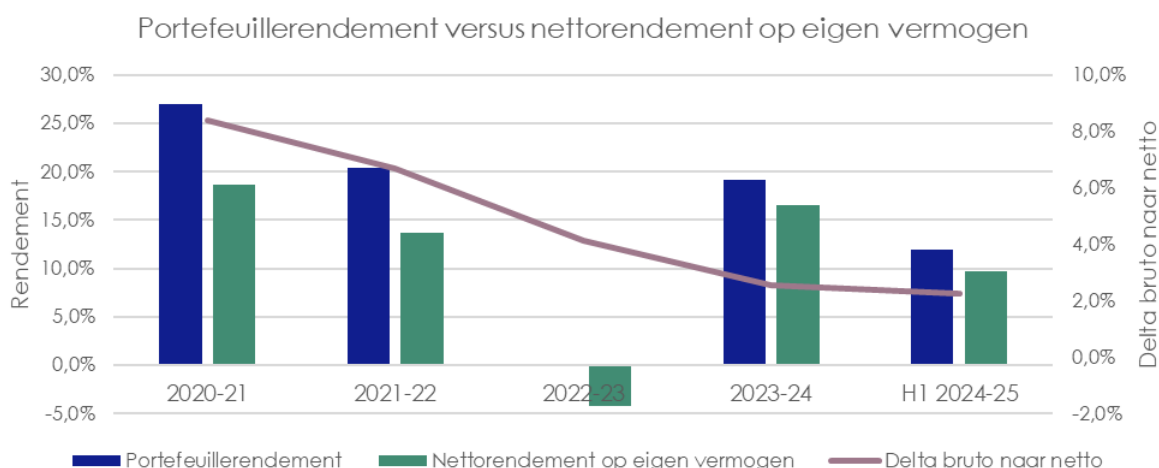
Bezoldigingen (salaris) en aankoop goederen en diverse diensten als % van de portefeuille



Voor het boekjaar 2023-2024, bedroeg het jaarlijks Portefeuille Rendement van Gimv 19,1%, mooi boven haar jaarlijkse gemiddelde doelstelling van 15%. Het gemiddelde Portefeuille Rendement wordt berekend door het Portefeuille Resultaat te delen door de Investeringsportefeuille bij het begin van het boekjaar. De voorbije jaren bevestigde het Portefeuille Rendement van Gimv de consistente prestatie van haar strategie van duurzame waardecreatie door groei. Bovendien reflecteert het de robuustheid en de capaciteit tot herstel van de Portefeuille van Gimv in een meer uitdagende economische context zoals het geval was tijdens uitzonderlijk boekjaar 2019-2020 en de druk van de inflatie in boekjaar 2022-2023). Dit wordt weergegeven in de grafiek hieronder. Een aansluiting tussen Portefeuille Resultaat en Portefeuille Rendement en de gerapporteerde financiële cijfers is te vinden in hoofdstuk 7 (“Geselecteerde financiële informatie”).



Het doorschalen van de kosten en een hogere operationele efficiëntie leiden tot een afnemend verschil tussen het portefeuillerendement en het nettorendement op het eigen vermogen (dit laatste wordt berekend door het nettoresultaat van het boekjaar te delen door de intrinsieke waarde aan het begin van het boekjaar). Het verschil tussen het portefeuillerendement en het nettorendement op het eigen vermogen daalde van -8,4% in het boekjaar 2020-21 tot -2,5% in het boekjaar 2023-24.



Vanuit het perspectief van de investeringsdatum heeft Gimv ook laten zien een consistent rendement te hebben op haar portefeuille, zelfs doorheen tijden van verstrakking van de economische omstandigheden. In feite heeft Gimv zich in staat gesteld om zich in beperkte mate te onderscheiden als favoriete financieringsoptie voor groeibedrijven. Onderstaande grafiek toont het gerealiseerde investeringsrendement tijdens een specifieke investeringsperiode, een zogenaamde “vintage”. Vintage 2018-20 groepeert bijvoorbeeld alle Portefeuille bedrijven waarin de instapinvestering werd gedaan in boekjaren 2018-2020. Het Intern Rendementspercentage van een bepaalde vintage toont het gemiddelde jaarlijkse rendement (berekend als de som van gerealiseerde en niet-realiseerde winst), die werd gerealiseerd op de investeringen gedaan tijdens die bepaalde vintage, en de money multiple is de som van de opbrengsten van de exit en de waarde van de overblijvende portefeuille vergeleken met de investeringskost van alle investeringen tijdens die bepaalde vintage.

Investeringsperiode (Vintage)	Intern Rendement (IRR)	Money Multiple
2007-09	7,2%	1,5x
2010-12	17,5%	2,2x
2013-15	17,4%	2,0x
2016-17	10,6%	1,8x
2018-20	12,6%	1,6x
2021-23	4,5%	1,1x

6.4.3. Investeringscriteria

Bij het nemen van haar investeringsbeslissingen houdt Gimv vooral rekening met de volgende criteria:

- Er wordt geïnvesteerd in ambitieuze en innovatieve bedrijven met een solide marktpositie en een sterk groeipotentieel;
- Er wordt geïnvesteerd in kleine en middelgrote ondernemingen met een kapitaalbehoefte van EUR 5 miljoen tot EUR 75 miljoen;

- Investerings hebben betrekking op ondernemingen die zich binnen de kernplatforms bevinden en die hun hoofdkantoor hebben in de Benelux, Frankrijk of de DACH-landen; en
- Er wordt geïnvesteerd in bedrijven met een sterk management en een duidelijke bedrijfsvisie op maatschappelijke toegevoegde waarde.

Lokale en gespecialiseerde teams zorgen voor een efficiënte en gepatenteerde inkoop van kansen in heel Frankrijk, de Benelux en DACH. Op jaarbasis worden 600 tot 800 potentiële investeringsmogelijkheden herzien, wat leidt tot 15 tot 20 vaste aanboden en uiteindelijk uitmonden in 6 tot 8 gesloten deals.

6.4.4. Investeringsplatformen

6.4.4.1. Algemeen

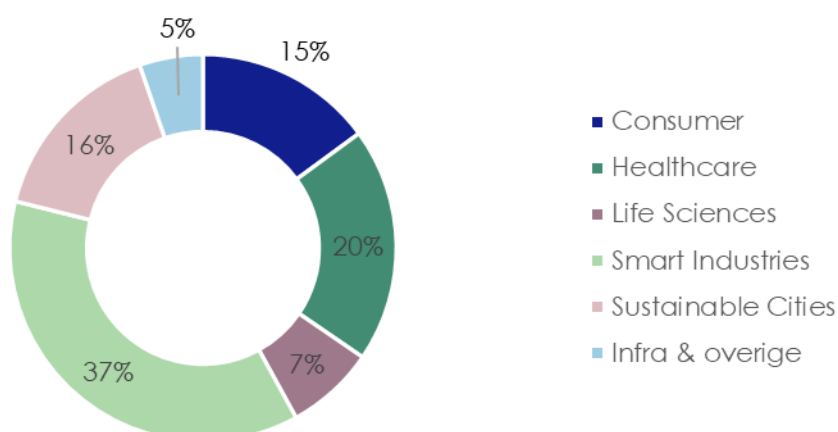
In overeenstemming met de strategie van Gimv bestaat de Portefeuille uit vijf investeringsplatforms:

- Consumer;
- Healthcare;
- Life Sciences;
- Smart Industries; en
- Sustainable Cities.

Naast de vijf platformen bestaat de portefeuille van Gimv uit fondsen van derden (d.w.z. fondsen beheerd door derden waarin Gimv een beperkt aansprakelijke partner is) en investeringen in infrastructuurinvesteringen. De fondsen van derden vertegenwoordigen een mature legacyportefeuille van Gimv die zich in een fase van versnelde afbouw bevindt. In de afgelopen vijf en een half jaar is de omvang van deze portefeuille met 84% gedaald van EUR 114 miljoen per 31 maart 2019 naar EUR 18 miljoen per 30 september 2024. Sinds 2014 heeft Gimv geen nieuwe toezeggingen gedaan voor fondsen van derden.

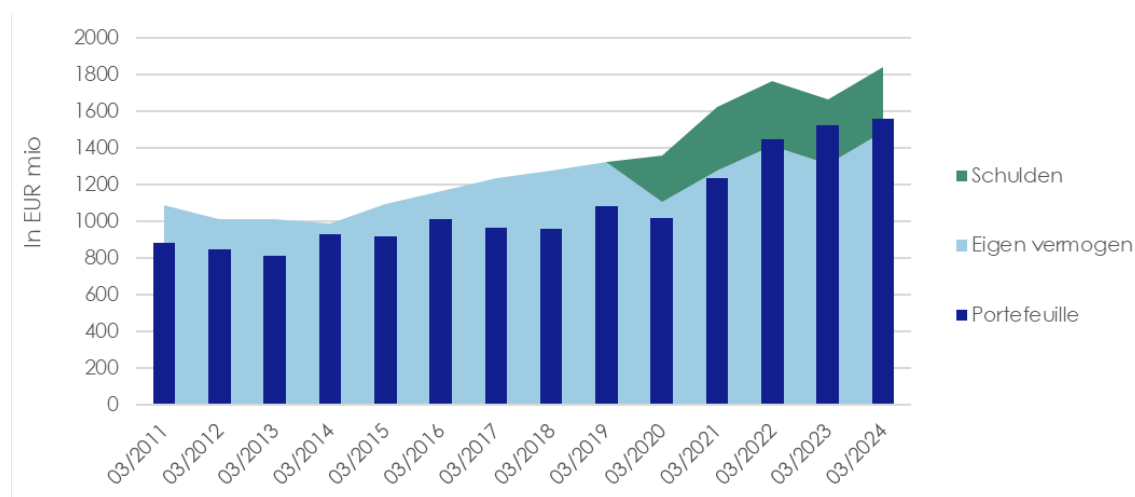
Het grootste deel van de investeringen in infrastructuuractiva wordt vertegenwoordigd door Gimv's investering in Infravest. Deze entiteit werd opgericht in 2024 en heeft Gimv (40%), WorxInvest (40%) en Belfius Bank (20%) als aandeelhouders en houdt (i) een belang van 21,83% in de beursgenoteerde entiteit TINC, een in België gevestigde investeringsmaatschappij met een gediversifieerde portefeuille in openbare en private infrastructuur in België, Nederland en Ierland en (ii) een belang van 100% in TDP NV, de management vennootschap van de beursgenoteerde entiteit TINC en het niet-beursgenoteerde infrastructuurfonds DG Infra Yield.

Portefeuille uitsplitsing per platform



Per 30 september 2024 bedroeg de totale Fair Value van de Portefeuille KEUR 1.713.910, wat neerkomt op een stijging van 10% in vergelijking met de totale Fair Value van de Portefeuille op 31 maart 2024. De grafiek hierboven toont de uitsplitsing van de totale investeringsportefeuille van Gimv per 30 september 2024 op basis van de verschillende platformen.

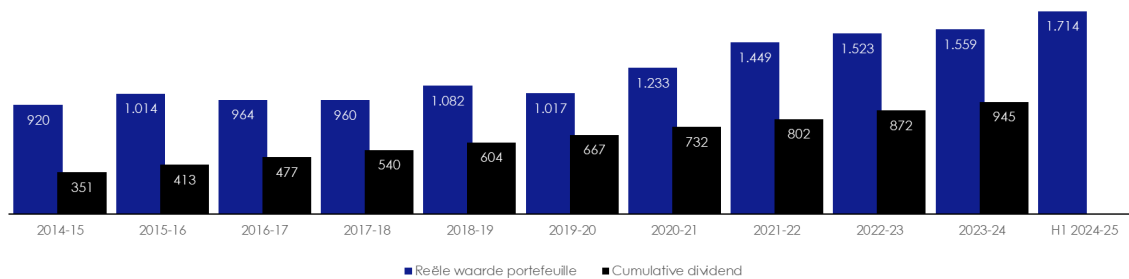
De gemiddelde netto schuldgraad van de Portefeuille op 30 september 2024 is beperkt tot 1,9 keer de operationele kasstroom (of EBITDA). Op 30 september 2024 heeft bijna 55% van de Portefeuille geen of een beperkte schuldgraad van minder dan 2 keer de EBITDA. Met een beperkte hefboomwerking wil Gimv een uitzonderlijk risico-rendement profiel bieden. Vanaf 2019 werd op holdingniveau een beperkte hefboomwerking geïntroduceerd om de benutting van aandelen te optimaliseren door middel van de uitgifte van een obligatie.



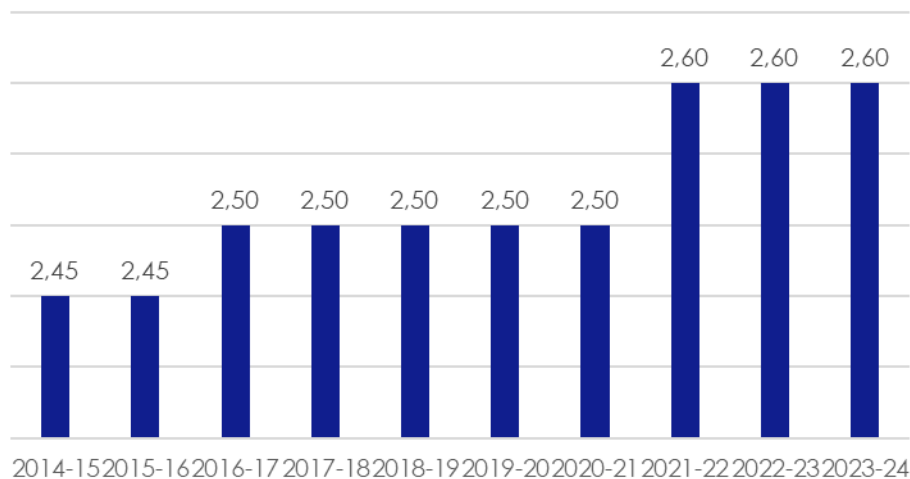
De investeringsportefeuille van Gimv is de afgelopen tien en een half jaar geleidelijk toegenomen, zoals blijkt uit de onderstaande grafiek. Dit is gebaseerd op de Fair Value van de Portefeuille zoals weergegeven in de geconsolideerde balans van Gimv (een aansluiting tussen de Fair Value van de Portefeuille en de gerapporteerde financiële cijfers is te vinden in hoofdstuk 7 ("Geselecteerde financiële informatie")). Gimv heeft deze sterke groei kunnen realiseren in combinatie met een belangrijke dividenduitkering (gemiddeld dividendrendement van 5,4% gedurende de afgelopen 10 jaar). Uitbetaling van dit brut dividend is mogelijk gemaakt in de vorm van een keuzedividend in 2012, 2013, 2014, 2020, 2021, 2022 en 2023.

Sinds 2010 heeft Gimv haar totale portefeuille in contanten teruggegeven aan haar aandeelhouders, terwijl ze over dezelfde periode de Fair Value van haar investeringsportefeuille heeft kunnen meer dan verdubbelen tot EUR 1,71 miljard, zijnde het bedrag op 30 september 2024. Tijdens de periode van boekjaar 2013-14 tot de eerste helft van het boekjaar 2024-25, bedroeg het jaarlijkse netto rendement op het eigen vermogen 9,4%, berekend als zijnde het intern rendement op Gimv's eigenvermogenswaarde en de bruto cash dividenden over die periode. De evolutie in de eigenvermogenswaarde verschilt van de evolutie in de aandelenkoers.

Evolutie portefeuille en cumulatief dividend (in mio EUR)



Dividend per aandeel (DPS) (€)



Gimv zoekt binnen haar vijf strategische investeringsplatforms naar ambitieuze bedrijven die kunnen groeien naar de marktleiders van morgen, op basis van kracht van innovatie, uitgebreide digitalisering en visie op duurzaamheid. Gimv werkt vanuit een gespecialiseerde sectorvisie samen met de managementteams van innovatieve bedrijven en werkt samen met hen aan groei en waardecreatie. Elk van de vijf investeringsplatforms van Gimv heeft een specifieke investeringsfocus:

6.4.4.2. Consumer

Achtergrond

Het Consumer platform richt zich op bedrijven die inspelen op de behoeften en voorkeuren van consumenten die bewust kiezen voor een actieve, gezonde en ecologisch verantwoorde levensstijl.

Gimv ziet opportuniteiten voor bedrijven die de consument centraal stellen en die inzetten op organische of externe top-line groei, niche merk positionering, specialisatie in private label of een data gedreven rechtstreekse aanpak naar de consumenten toe. Consumer heeft een diverse portefeuille van op consumentgerichte bedrijven, jonge digital natives en gevestigde waarden, zowel B2B als B2C, met of zonder merknaam, in productie en distributie. Samenwerking, kennis, ervaring, motivatie, netwerk en complementariteit zijn essentieel voor succesvolle duurzame groei en waardecreatie.

Investeringsfocus

De investeringsfocus van het investeringsplatform Consumer is op het volgende:

- **FOOD & BEVERAGE:** gezond, duurzaam en lekker eten en drinken, om de bewuste consument te inspireren, zowel lokaal als internationaal
- **HOME & FAMILY:** hoogwaardige producten en diensten voor huis, tuin en gezin, op maat van comfortabel, aangenaam leven
- **B(2B)2C / D2C PRODUCTS AND SERVICES:** andere vooruitstrevende producten en diensten in groei- en duurzaamheidssegmenten

Overzicht van de Consumer Portefeuille met een totale waarde van EUR 256 miljoen per 30 september 2024

Portefeuillebedrijf	Land	Activiteit	Investeringsjaar
Grandeco	België	Producent van decoratieve wandbekleding	2007
Babyshop.com	België	Multi-channel retailer in baby- en kinderproducten	2014
UDB	Nederland	Wereldwijde distributeur van biemerken	2015
Joolz	Nederland	Ontwerper en producent van premium kinderwagens	2016
Blendwell	Nederland	Producent van noten, zaden en gedroogd fruit	2017
Groupe Delineo	Frankrijk	Keten van convenience food restaurants	2017
AgroBiothers	Frankrijk	Verzorgingsproducten en accessoires voor huisdieren	2018
La Comtoise	Frankrijk	Producent van kaasspecialiteiten voor de voedingsindustrie	2018
Sofatutor	Duitsland	Online onderwijsplatform	2021
Olyn	Frankrijk	Dienstverlener van digitale marketingoplossingen met focus op	2022
Curana	België	Toonaangevende ontwikkelaar en producent van op maat gemaakte oplossingen voor fietsfabrikanten	2024
Lupine	Duitsland	Premium producent van technologisch superieure draagbare lampen - o.a. fiets-, helm- en koplampen	2024

6.4.4.3. Healthcare

Achtergrond

Gimv erkent de waarde van een dynamische gezondheidssector; gericht op kwalitatieve, toegankelijke en betaalbare zorg. Bovendien hangt een goeie patiëntzorg, of ze nu preventief, curatief of rehabilitatief is, af van de mensen die ze voorzien, door hen zoveel mogelijk te ontlasten van niet-zorg taken en door innovatie, digitalisatie en automatisering verder te omarmen.

Daarom focust Gimv enerzijds ook op ondersteunde innovatieve dienstverleners aan het bredere gezondheidszorg ecosysteem, en anderzijds op bedrijven die (nieuwe) gezondheidszorg producten naar de markt brengen die de patiënten, het gezondheidszorgpersoneel, de zorgverleners en ook het gezondheidszorg systeem en de bredere maatschappij ten goede komen.

Als sociaal verantwoordelijke investeerder met tientallen jaren ervaring, ziet Gimv private equity als een middel om te gaan met bepaalde uitdagingen waarmee de gezondheidszorg sector op vandaag mee te kampen heeft. Gimv heeft bewezen ervaring in verschillende gezondheidszorg groeiverhalen, onder andere via een constructieve dialoog met alle stakeholders.

Investeringsfocus

De focus van het investeringsplatform Healthcare ligt op het volgende:

- Zorgverleners & patiënten diensten
- Gezondheidszorg producten
- B2B diensten & software

Overzicht van de Healthcare Portefeuille met een totale waarde van EUR 336 miljoen per 30 september 2024

Portefeuillebedrijf	Land	Activiteit	Investeringsjaar
SpineArt	Zwitserland	Medtech-bedrijf actief in wervelkolomchirurgie	2016
Arseus Medical	België	Distributie van medische apparatuur en verbruiksgoederen	2017
MVZ Holding	Zwitserland	Geneeskundige praktijken	2017
France Thermes	Frankrijk	Thermale kuuroorden	2018
Medi-Markt	Duitsland	Service provider van hulpmiddelen voor patiënten met	2018
SGH Medical Pharma	Frankrijk	Medische plastics	2018
rehaneo	Duitsland	Dienstverlener voor ambulante revalidatie	2020
Apraxon	Duitsland	Moderne wondzorg via ambulante zorg	2021
Les Psy Réunis	Zwitserland	Netwerk van ambulante geestelijke gezondheidszorg in Zwitserland	2021
BioConection	Nederland	Een CDMO gericht op het vullen, afwerken en vriesdrogen van injecteerbare (bio)farmaceutische producten	2022

6.4.4.4. Life Sciences

Achtergrond

Het Life Sciences platform richt zich op bedrijven die behandelingen met een duidelijk potentieel voor commerciële differentiatie ontwikkelen, gebaseerd op de zoektocht naar oplossingen voor de vele onbeantwoorde noden van de gezondheidszorg. Life Sciences is ook werkzaam in andere segmenten van de biowetenschap, zoals medtech, digitale gezondheid, industriële tech en agrobiotech. Het team steunt op de 40 jaar ervaring van Gimv als een life sciences investeerder en heeft meerdere bedrijven ondersteund, zoals bijvoorbeeld Plant Genetic Systems, Ablynx, Breath Therapeutics, Covagen, Devgen, Prosonix en Prosonix.

Versillende van deze bedrijven vonden gaandeweg hun weg naar de beurs. Met complementaire wetenschappelijke en business achtergrond, is het Gimv team een actieve steun voor life sciences bedrijven vanaf een vroeg preklinisch *proof-of-concept* tot klinische verwezenlijkingen.

Investeringsfocus

De focus van het investeringsplatform Life Sciences ligt op bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling van geneesmiddelen, van preklinisch tot laat klinisch. Het Life Sciences-team kan ook selectief investeren in medtech, digitale gezondheid industriële tech en agrobiotech.

Overzicht van de Life Sciences Portefeuille met een totale waarde van EUR 128 miljoen per 30 september 2024

Portefeuillebedrijf	Land	Activiteit	Investeringsjaar
Biotallys	België	Ontwikkeling van innovatieve formuleringen van gewasbeschermingsmiddelen	2012
ONWARD	Zwitserland	Ontwikkeling van een neurostimulatietherapie voor	2016
Topas Therapeutics	Duitsland	Biofarmaceutisch bedrijf, immunotherapie	2016
ImCheck Therapeutics	Frankrijk	Immuno-oncologie	2017
Precirix	België	Precisie-radiofarmaceutica voor de behandeling van kanker	2018
FIRE1	Ierland	Digitale gezondheidszorg, oplossing voor hartmonitoring	2018
iSTAR Medical	België	Ontwikkeling van oogheelkundige implantaten voor glaucoompatiënten	2019
Kinaset Therapeutics	USA	Behandelingen voor luchtwegaandoeningen	2020
Anjarium	Zwitserland	Niet-virale gentherapieën	2021
ImmunOs Therapeutics	Zwitserland	Immuno-oncologie voor hematologische en solide tumoren	2022
Mediar Therapeutics	USA	Baanbrekende therapieën om Fibrose te stoppen en terug te	2022
Complement Therapeutic	Duitsland	Ontwikkeling van de volgende generatie complement-gerelateerde geneesmiddelen	2023
Paleo	België	B2B dierproefvrij voedingsmiddelenbedrijf in alternatieve heemewitten	2023
Onera Health	Nederland	Polysomnografieoplossing voor thuis	2024
Kivu Bioscience	USA	Antilichaam-geneesmiddelconjugaten	2024

6.4.4.5. Smart Industries

Achtergrond

Gimv richt zich via haar Smart Industries team tot ondernemers en management die een diepe technische en technologische kennis combineren met een solide aanleg voor business. Het technologische/digitale landschap zal alleen maar meer complex worden en aan een sneltempo evolueren. Bedrijven zijn steeds meer opzoek naar gerichte oplossingen of expert-partners om hen te ondersteunen. Manuele of analoge processen worden volledig geautomatiseerd of gedigitaliseerd.

Bedrijven zijn hun manier van productie en de regio waarbinnen ze hun activiteiten uitoefenen aan het herdenken, op een moment wanneer de industriële en logistieke waardeketen onder druk staat door schaarste en stijgende energie en arbeidskosten, en wanneer bedrijven meer en meer verantwoordelijk worden gemaakt voor hun uitstoot en koolstofemissie voetafdruk. De bedrijven die een efficiënte, veilige en duurzame levering kunnen verzekeren, of partners hebben die daarbij kunnen helpen, hebben een voordeel.

Vandaag zijn de meest veerkrachtige industriële bedrijven degene die producten of diensten met een digitale voorsprong ontwerpen. Wanneer industriële expertise met digitale expertise wordt gecombineerd, openen bedrijven de weg naar succes. Smart Industries richt zich op groeibedrijven die zich positioneren op het raakvlak tussen het digitale en het industriële, en beide gebieden van expertise samenbrengen in totaaloplossingen.

Investeringsfocus

De investeringsfocus van het investeringsplatform Smart Industries ligt op het volgende:

- **DIGITAL / TECH:** Bedrijven die software produceren of ICT-diensten met toegevoegde waarde leveren

- **DIGITAL INDUSTRIES:** Bedrijven die hardware- en softwaretechnologieën combineren om digitaliserings- en automatiseringsoplossingen te ontwikkelen en op de markt te brengen
- **INDUSTRIAL INDUSTRIES:** Bedrijven die zich onderscheiden door hun uitzonderlijke proces expertise, logistieke capaciteit en marktpositionering

Overzicht van de Smart Industries Portefeuille met een totale waarde van EUR 632 miljoen per 30 september 2024

Portefeuillebedrijf	Land	Activiteit	Investeringsjaar
Arplas	Nederland	Leverancier van innovatieve lastechnologie	2016
ALT Technologies	Nederland	Globaal actieve producent van airbagcomponenten	2017
Cegeka	België	Onafhankelijke, Europese ICT-dienstverlener	2017
Laser 2000	Duitsland	Distributeur van innovatieve laser- en fotonica-oplossingen	2018
Alro Group	België	Industrieel coaten van auto- en vrachtwagononderdelen	2019
Smart Battery Solutions	Duitsland	Batterijsystemen voor laagspanningstoepassingen	2019
AME	Nederland	Ontwikkelaar en producent van slimme elektronica	2020
Televic	België	Hoogtechnologische en kwalitatieve communicatiesystemen voor specifieke markten	2020
WDM-Deutenberg Group	Duitsland	Marktleider voor gelaste gaasoplossingen	2021
Variass	Nederland	Elektronische- en mechatronische producten en systemen	2022
Variotech	Duitsland	Werkstukdragers voor industriële automatisering	2022
Picot	Frankrijk	Poort- en hekwerk, omheiningoplossingen	2022
ERS	Duitsland	Wereldleider in oplossingen voor thermisch beheer	2023
Witec	Nederland	Hoogwaardige precisie en hightech onderdelen en (sub)systemen	2023
Citymesh	België	Connectiviteit omzetten naar operationele waarde.	2024
SMG	Duitsland	Machines voor de installatie en onderhoud van synthetische oppervlakken in de sportsector	2024

6.4.4.6. Sustainable Cities

Achtergrond

Aangezien (i) kritieke infrastructuur verouderd en slecht aangepast is op de energietransitie (ii) verlaging van uitstoot doorheen de volledige waardeketen vereist is en (iii) grondstoffen schaars zijn en zo efficiënt mogelijk moeten worden (her)gebruikt, is er een stijgende vraag naar producten en diensten die bijdragen aan duurzamere, efficiëntere samenleving. Gimv Sustainable Cities is een partner voor ondernemers en management die hun activiteiten op deze vlakken willen doen groeien.

Investeringsfocus

De investeringsfocus van het investeringsplatform Sustainable Cities ligt op het volgende:

- **CONSTRUCTION & INFRASTRUCTURE:** moderniseren van infrastructuur
- **ENERGY, ENVIRONMENT & MATERIALS:** bijdragen aan de energietransitie, waarbij het gebruik van natuurlijke grondstoffen wordt verminderd en efficiënt gebruik van materialen wordt verzekerd
- **TRANSPORT, LOGISTICS & MOBILITY:** het koolstofvrij en multimodaal maken van logistiek, en het logistiek proces verslimmen
- **PROFESSIONAL SERVICES:** bedrijfsactiviteiten duurzaam, efficiënt en professioneel maken

Overzicht van de Sustainable Cities Portefeuille met een totale waarde van EUR 271 miljoen per 30 september 2024

Portefeuillebedrijf	Land	Activiteit	Investeringsjaar
Itineris	België	Softwareoplossingen voor nutsbedrijven	2013
Acceo	Frankrijk	Inspectie- en certificeringsdiensten voor gebouwen	2016
Köberl	Duitsland	Facility management en bouwtechnische installatiediensten	2020
Baas/Verkley	Nederland	Hoogwaardige dienstverlening voor energie, water en telecom	2021
GSDI	Frankrijk	Adhesieve folietoepassingen	2021
E.Gruppe	Duitsland	Elektrotechnische oplossingen	2021
Projective Group	België	Consultingbedrijf gespecialiseerd in veranderingstrajecten voor de financiële sector	2021
Fronnt	België	One-stop shop voor technische installaties, producenten en	2022
Techinfra	Duitsland	Pijpleidingbouw, kabellegnetwerken en gespecialiseerde civiele techniek	2022
Castelein Sealants	België	Lucht- en waterdichte afdichtingen in gevelbouw en ramensector	2023

6.4.5. Portefeuille: algemeen

Per 30 september 2024 bestaat de totale investeringsportefeuille van Gimv uit 62 Portefeuille bedrijven, waarbij de 20 grootste bedrijven goed zijn voor 65,7% van de totale Portefeuille. De concentratie van de Portefeuille is beperkt. Eén investering, namelijk Cegeka, vertegenwoordigt meer dan 10% van de totale waarde van de Portfolio, en de vijf grootste investeringen vertegenwoordigen samen 29,4% van de totale Portefeuille op 30 september 2024, vergeleken met 27,1% op 31 maart 2024.

Om de zichtbaarheid en transparantie van het concentratierisico verder te vergroten, past Gimv sinds boekjaar 2022-2023 het volgende verslaggevingsbeleid toe:

- In de mate dat het klopt, zal Gimv in haar financiële communicatie expliciet aangeven dat geen enkel Portefeuille bedrijf meer dan 10% van de totale Portefeuille vertegenwoordigt.
- Vanaf het moment dat een Portefeuille bedrijf de drempel van 10% van de totale Portefeuille waarde overschrijdt, wordt dit gecommuniceerd en wordt de naam van de betreffende onderneming(en) vermeld.
- Op het moment dat één enkel Portefeuille bedrijf de drempel van 15% van de totale Portefeuille waarde overschrijdt, zal aanvullende kwalitatieve informatie worden verstrekt over de belangrijkste drivers van waarde en risico's met betrekking tot de betrokken onderneming(en) en kwantitatieve informatie over de potentiële waarderingsimpact van de evolutie van de belangrijkste drivers van waarde.

Top 20 bedrijven in Portefeuille

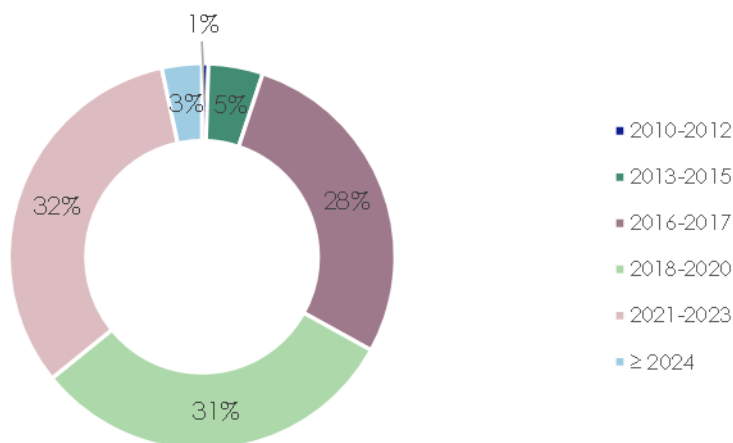
Onderstaande tabel geeft een overzicht van de 20 grootste bedrijven in de Portefeuille op basis van afnemende Fair Value (per 30 september 2024), waarbij het aandeel in de totale Portefeuille vertegenwoordigd per groep van vijf Portefeuille bedrijven wordt weergegeven.

Bedrijf	Platform	Land	Instap	NAV 30/09/2024	% van totale portefeuille
1 Cegeka	Smart Industries	België	2017		
2 TELEVIC	Smart Industries	België	2020		
3 Rehaneo	Healthcare	Duitsland	2020		
4 Picof	Smart Industries	Frankrijk	2022		
5 MEDI-MARKT Homecare GmbH	Healthcare	Duitsland	2018		
Top 5				504,5	29,4%
6 Spineart	Healthcare	Zwitserland	2016		
7 Baas/Verkley	Sustainable Cities	Nederland	2021		
8 Variass	Smart Industries	Nederland	2022		
9 Sofatutor	Consumer	Duitsland	2021		
10 Köberl	Sustainable Cities	Duitsland	2019		
Top 10				778,0	45,4%
11 Fronnt	Sustainable Cities	België	2022		
12 Joolz Holding	Consumer	Nederland	2016		
13 UDB	Consumer	Nederland	2015		
14 BioConnection	Healthcare	Nederland	2022		
15 Mega International	Smart Industries	Frankrijk	2016		
Top 15				974,7	56,9%
16 La Comtoise	Consumer	Frankrijk	2018		
17 Itineris	Sustainable Cities	België	2013		
18 SGH Medical Pharma	Healthcare	Frankrijk	2018		
19 Projective	Sustainable Cities	België	2021		
20 SMG	Smart Industries	Duitsland	2024		
Top 20				1.126,9	65,7%

Vintages

De huidige platform portefeuille van Gimv heeft een gemiddelde portefeuille termijn (dit is de periode waarover het geld van Gimv gemiddeld in de huidige portefeuille is geïnvesteerd) van 4,1 jaar per 30 september 2024. Zo'n twee derden van de platform Portefeuille werd geïnvesteerd in de laatste zes en half jaar en meer dan één derde van de platform Portefeuille in de laatste drie en een half jaar, wat resulteert in een brede en jonge Portefeuille met aantrekkelijk groeipotentieel. Onderstaande grafiek geeft de samenstelling van de investeringen in Portefeuille bedrijven weer in de respectievelijke vintage (dit is de periode tijdens de welke de eerste investering plaatsvond) op 30 september 2024. De informatie is gebaseerd op de Fair Value van de Portefeuille.

Vintages

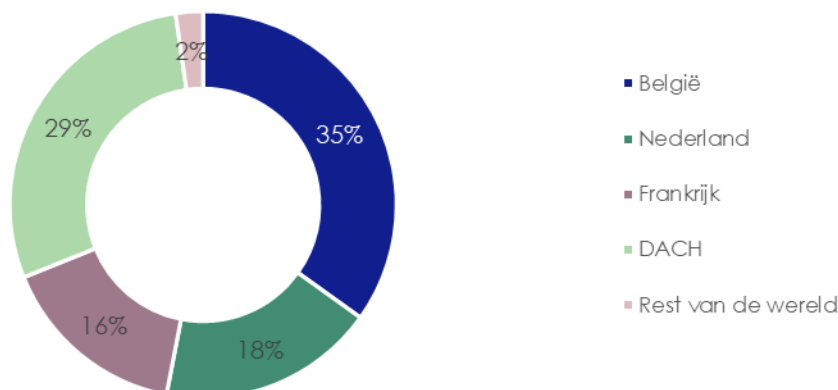


Geografische verdeling

De vier thuismarkten van Gimv zijn België, Nederland, Duitsland en Frankrijk. Alle vier de landen vertegenwoordigen een belangrijk deel van de totale investeringsportefeuille. De

onderstaande grafiek geeft de geografische verdeling van de totale investeringsportefeuille op 30 september 2024 weer. De informatie is gebaseerd op de Fair Value van de Portefeuille.

Geografische portefeuilleverdeling



Waarderingsmethodologie

De aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 van 21 november 2013 introduceerde een vrijstelling voor investeringsondernemingen van het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren.

Een investeringsentiteit wordt gedefinieerd als een entiteit die gelden verwerft van een of meer investeerders met het doel investeringsbeheerdiensten aan te bieden aan deze investeerders, die zich ertoe verbindt om zijn investeerders vermogenswinsten of andere investeringsinkomsten of een combinatie van beide te realiseren en die de prestaties van zo goed als al zijn investeringen op basis van Fair Value meet en beoordeelt.

Aangezien Gimv aan deze definitie van investeringsentiteit voldoet, meet het alle belangrijke portefeuillebedrijven tegen Fair Value waarbij waardeveranderingen via winst en verlies worden verwerkt. Dit betekent dat de totale investeringsportefeuille van Gimv wordt gewaardeerd op basis van het concept van Fair Value, met een driemaandelijke mark-to-market op basis van marktinformatie van bedrijven met vergelijkbare activiteiten. Gimv volgt in dit verband de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV-richtlijnen). De meest recente versie van deze richtlijnen is gepubliceerd in december 2018. Deze richtlijnen voldoen aan IFRS 9 Financiële instrumenten.

Investeringen in portefeuillebedrijven worden geclassificeerd als financiële vaste activa en worden gewaardeerd tegen Fair Value via de resultatenrekening. Deze investeringen worden eerst geboekt tegen kostprijs. Vervolgens worden de niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit de periodieke herwaarderingen opgenomen in de resultatenrekening. Voor investeringen die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten, wordt de Fair Value bepaald op basis van de biedkoersen van de effectenbeurs op de balansdatum, behalve wanneer er beperkingen zijn op de verhandeling van de aandelen. In dat geval kan een korting worden toegepast.

Voor niet-beursgenoteerde investeringen wordt een Fair Value in overeenstemming met IFRS 13 bepaald als het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn (at arm's length).

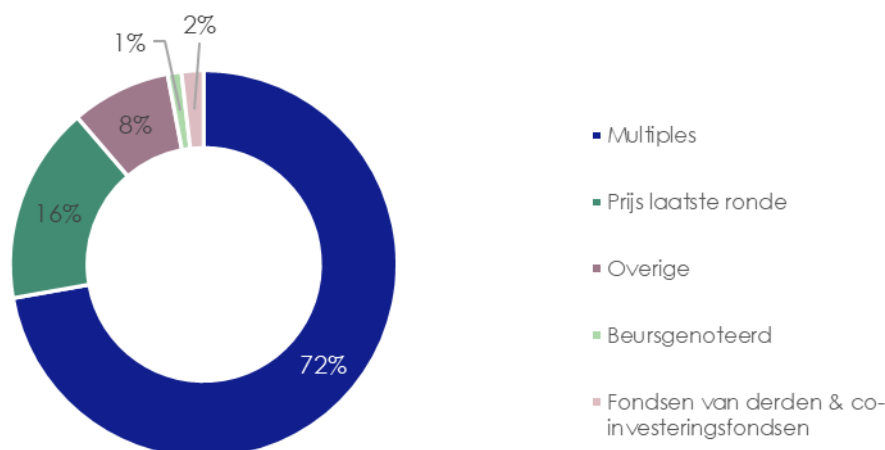
In de afwezigheid van een actieve markt voor een financieel instrument maakt Gimv gebruik van waarderingmodellen. De prijs van een recente investering wordt gehanteerd in het geval van een recente investering in een bedrijf. Gimv hanteert dit model echter slechts gedurende een beperkte periode na de datum van de betreffende transactie. De duur van deze periode is afhankelijk van de specifieke kenmerken van de betreffende investering. Gedurende de beperkte periode volgend op de datum van de betreffende transactie beoordeelt Gimv of wijzigingen of gebeurtenissen na de transactie een verandering in de Fair Value van de investering zouden kunnen betekenen.

De meest gebruikte waarderingmethode voor de portefeuillebedrijven van Gimv is de sales/earnings multiple-methode. Deze methode wordt gehanteerd voor investeringen in een gevestigd bedrijf met een identificeerbare constante stroom van omzet of winst die als duurzaam kan worden beschouwd.

Een meer gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethodologie van Gimv is te vinden in het Jaarverslag 2023-2024, in het hoofdstuk *“Bepaling van de reële waarde van de investeringsportefeuille”* op pagina 94 tot en met 96.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de platform portefeuille van Gimv op 30 september 2024, ingedeeld op basis van waarderingmethode, waaruit blijkt dat 72% van de platform portefeuille gebaseerd werd op een multiple waardering ten opzichte van een vergelijkbare (peer) groep. Het jongste deel van de Portefeuille wordt nog steeds gewaardeerd aan de prijs van de investering (i.e. de investeringskost). De waardering in geval van een nakende verkoop wordt gekoppeld aan een waardering die is gebaseerd op de verwachte opbrengsten van een in de zeer nabije toekomst verwachte exit. De eerder voorzichtige aanpak van Gimv houdt plaats voor een extra stijging bij exit. Tijdens de laatste 10 jaar noteerde Gimv een gemiddelde extra stijging van 40% bij exit ten opzichte van de boekhoudkundige waardering van dezelfde investering op het einde van het vorige jaar. Bovendien, de laatste 5 jaar, was de gewogen gemiddelde Ondernemingswaarde/EBITDA waardering van Gimv zo'n 25% lager dan de breed erkende Argos index.

Portefeuille volgens waarderingmethode



6.5. Duurzaamheidsstrategie

6.5.1. Inleiding & ESG beleid

De ESG-strategie van Gimv heeft twee pijlers:

- Gimv als verantwoordelijke onderneming, en dat omvat de manier waarop Gimv omgaat met belangrijke topics rond duurzaamheid zoals klimaat, beheer van human capital en deugzaam beleid en business ethiek in haar dagelijkse activiteiten
- Gimv als verantwoordelijke investeerder, wat verband houdt met de integratie van duurzaamheid in de investeringsaanpak, - proces van Gimv en de continue dialoog met haar portefeuille bedrijven over duurzaamheid.

Gimv heeft binnen beide pilaren een aantal onderwerpen geïdentificeerd die belangrijk zijn voor de verwezenlijking van haar duurzaamheidsstrategie en ambitie. Deze selectie is gebaseerd op Gimv's visie op duurzaamheid en wordt gesteund op relevante duurzaamheidsindexen en benchmarking met een vergelijkbare (peer) groep.



Het Gimv compliance en ESG team, dat vandaag bestaat uit Koen Dejonckheere (CEO – gedelegeerd bestuurder), Kristof Vande Capelle (CFO), Edmond Bastijns (CLO – Secretaris-Generaal) en Vincent Van Bueren (corporate communicatie en duurzaamheid) en wordt operationeel ondersteund door Laura Selleslagh (compliance assistente), is verantwoordelijk voor de coördinatie van alle initiatieven die worden genomen om de duurzaamheidsstrategie te implementeren, alsook voor het rapporteren aan alle interne en externe stakeholders in de Gimv waardeketen. Gelet op hun rollen en verantwoordelijkheden, zijn zij het beste geplaatst binnen Gimv om te zorgen voor maximale interactie en om vooruitgang te verzekeren. De Raad van Bestuur houdt toezicht op het Gimv compliance en ESG-team.

Labels en ratings in verband met ESG

Label of rating	Beschrijving
Principles of Responsible Investment (PRI)	Gimv heeft in 2021 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. In 2024 rapporteerde Gimv voor het eerst officieel aan PRI. Dit resulteerde in de volgende scores volgens de PRI-methodologie ⁵ : <ul style="list-style-type: none"> - Beleid, bestuur en strategie: 62% (3 van de 5 sterren) - Direct - private equity: 66% (4 van de 5 sterren) - Vertrouwenwekkende maatregelen: 78% (4 van de 5 sterren)

⁵ https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/1/s/z/2024rf_assessmentmethodology_february2024_142287.pdf

Sustainalytics uitgebreide ESG-risicobeoordeling	Gimv heeft in 2021 voor het eerst een uitgebreide ESG-risicoclassificatie gekregen van Sustainalytics. Sindsdien wordt deze jaarlijks bijgewerkt. De meest recente rating dateert van november 2024 en bedraagt 10.5 (hoe lager de score, hoe lager het onbeheerde ESG-risico).
Carbon Disclosure Project (CDP)	Gimv heeft in 2023 voor het eerst gerapporteerd onder CDP. Dit resulteerde in een eerste CDP-label C dat staat voor een adequaat kennis- en bewustzijnsniveau rond klimaat. Gimv rapporteerde opnieuw onder CDP in 2024. Op de datum van publicatie van dit Prospectus waren de scores nog niet beschikbaar.

6.5.2. Gimv als verantwoordelijke onderneming

Als verantwoordelijke onderneming richt Gimv zich op het systematisch verlagen van haar koolstofemissievoetafdruk, in het kader van het klimaatplan dat werd opgesteld in 2022 en werd updatet in 2024, waarmee ze haar rol als toekomstgerichte werkgever bestendigt en het goede voorbeeld geeft rond beleidspraktijken en omgaan met compliance.

Klimaatplan

In het boekjaar 2022 stelde Gimv een klimaatplan op, om te dienen als kader van koolstofreductie initiatieven bij Gimv, in het kader van haar ambitie om haar koolstofemissie te verminderen tegen 2030 naar een geambieerd niveau dat gealigneerd is met de reductie doelstelling van de Vlaamse overheid (min 40% tegen 2030). Het plan is gebaseerd op 3 pijlers: duurzame mobiliteit, duurzame infrastructuur en duurzame activiteiten.

De scope 1, 2 en 3 emissies (met uitzondering van scope 3 categorie 15 emissies) van het boekjaar 2023-2024 waren voor het eerst het voorwerp van limited assurance. Op 31 maart 2024 waren de scope 1 en 2 emissies gedaald met 43%, vergeleken met basisjaar 2019-2020.

Tijdens de zomer van 2024 werd het plan geüpdatet met een verhoogd ambitieniveau, specifiek de ambitie om de scope 1 en 2 emissies met 70% te verminderen tegen 2030 bij Gimv als organisatie, vergeleken met basisjaar 2019-2020.

Menselijk kapitaal

Op basis van een bevraging van de (betrokkenheid van) medewerkers tijdens boekjaar 2020-2021, begon Gimv met het ontwikkelen van een gestructureerd HR-plan samen met HR-experte An Dewaele. In dit plan werden bepaalde initiatieven uitgewerkt zoals de ontwikkeling van een Gimv werkgever identiteitskader (gebaseerd op 3 waarden: Vrijheid, Impact en Verbinding), een gestructureerd carrière ontwikkelingskader en trainingen rond evaluatie en persoonlijke ontwikkeling, een value proposition voor werknemers als tool in het kader van rekrutering, enzovoort.

In de context van Diversity, Equity en Inclusion (DEI) werd Gimv sponsor van Level20 en droeg ze actief bij tot de opstart van een Belgisch hoofdstuk van Level20. Verschillende Gimv werknemers dragen actief bij tot Level20, zowel op niveau van de organisatie zelf als in verband met Level20 initiatieven zoals programma's rond mentoring (zowel als mentor als mentee).

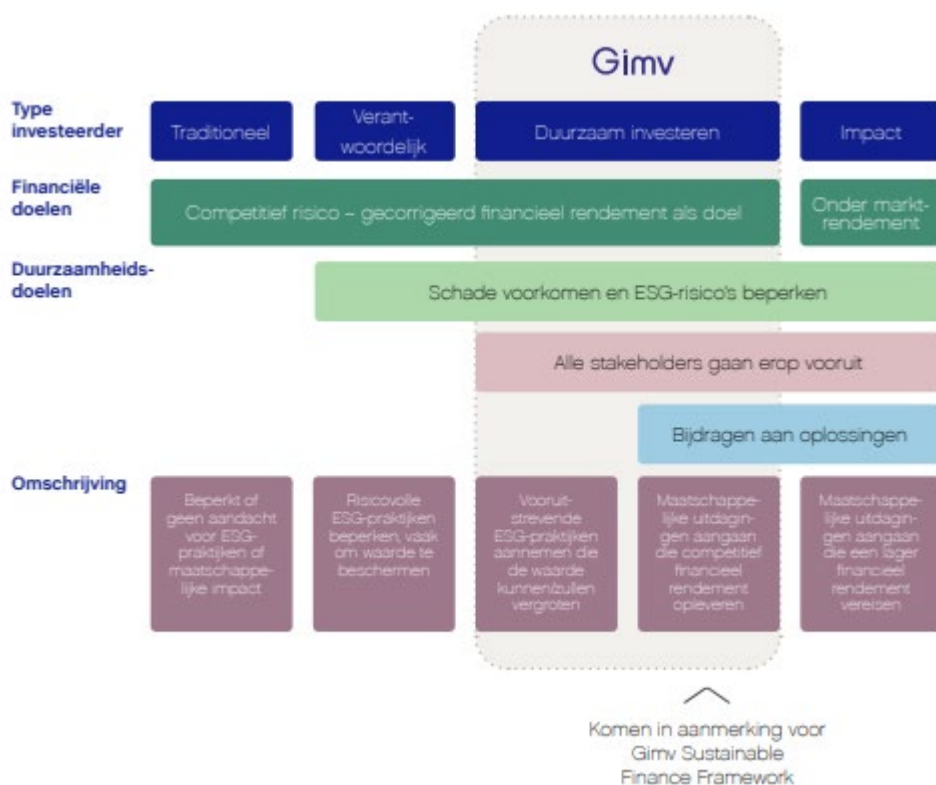
Corporate governance en bedrijfsethiek

Een gedetailleerde beschrijving van hoe corporate governance bij Gimv is gestructureerd is te vinden in het corporate governance charter van Gimv.

Het Gimv compliance en business ethiek kader wordt weergegeven in een Code of Conduct en een Dealing Code. De Code of Conduct bevat niet alleen de belangrijkste principes van Gimv in verband met (i) correct gedrag in de omgang met portefeuille bedrijven en (ii) een ethisch, respectvol en verantwoorde werkomgeving (dat onderwerpen zoals confidentialiteit, belangenconflicten, anti-omkoop en corruptie of eerlijke concurrentie bevat), maar ook dient als een overkoepelend kader voor meer specifieke interne beleidsdocumenten zoals een beleid rond whistleblowing, een kader voor bescherming van data, een IT gebruikersbeleid en een onkostenbeleid.

6.5.3. Gimv als verantwoordelijke investeerder

Als een duurzame investeerder, biedt Gimv met haar investeringsfocus en strategie een antwoord op belangrijke maatschappelijke uitdagingen, terwijl zij daarbij zorgt voor een competitief rendement voor haar investeerders. Om dit te bereiken, heeft Gimv duurzaamheid in haar volledige investeringsproces geïntegreerd. Het is de ambitie van Gimv om zich te gedragen als een actieve, duurzame aandeelhouder om de maturiteit op vlak van duurzaamheid in haar Portefeuille tijdens haar investeringsperiode tot een hoger niveau te brengen.



Gimv integreert ESG in elke stap van haar kerninvesteringsproces: tijdens deal sourcing en screening (op basis van een ESG-specifieke uitsluitingslijst), tijdens het due diligence proces (door middel van een pre-investment due diligence op ESG en ESG deel uitmaakt van de roadmap van Gimv na closing), tijdens de eigendom door middel van actieve monitoring (op basis van een uitgebreid ESG-onderzoek in elke portefeuilleonderneming, focus op ESG

volwassenheid en relevante ESG-data en continue opvolging van de ESG-strategie roadmap), ter voorbereiding van een exit (door ESG-data in verkopersmaterialen aan kopers te verstrekken en aan ESG gerelateerde markteisen te voldoen).

Gimv houdt rekening met de lijst van uitsluitingen in de Gimv Code of Conduct (beschikbaar op de website van Gimv) tijdens het sourcen en screenen van bedrijven. Gimv investeert niet in bedrijven die actief zijn in dergelijke uitgesloten activiteiten. Voor mogelijke nieuwe investeringen, voert Gimv een pre-investering ESG due diligence uit in overeenstemming met een intern kader dat voor het laatst een update kreeg in 2023 om het te aligneren met de European Sustainability Reporting Standards (ERS), en waar toepasselijk, ontwerpt zij een plan op vlak van ESG-strategie als een integraal deel van het post-closing actieplan. ESG is een integraal deel van de continue dialoog tussen Gimv en haar portefeuille bedrijven tijdens haar investeringsperiode, met in begrip van het uitwisselen van relevante data over de graad van ESG-maturiteit en vooruitgang die werd verwezenlijkt door het portfolio bedrijf. De inspanningen die worden geleverd op vlak van ESG worden jaarlijks toegelicht aan de Raad van Bestuur. De belangrijkste opmerkingen daaruit worden gedeeld met alle stakeholders van Gimv.

De managementteams van de portefeuille bedrijven dragen de eerste verantwoordelijkheid om er zorg voor te dragen dat hun bedrijf de relevante ESG thema's correct opvolgt. Gimv is een actieve investeerder, wat de vertegenwoordiging van Gimv's investeringsmedewerkers op het niveau van het toezichthoudend orgaan van het portefeuille bedrijf impliceert. Het is de ambitie en missie van Gimv om zich te gedragen als een gids voor haar portefeuillebedrijven door een combinatie en het delen van kennis, het delen van best practices, waarbij zij tools aanreikt en haar netwerk ter beschikking stelt.

Gimv heeft in een actieplan en tijdslijn opgesteld, om naleving van de Corporate sustainability Reporting Directive (CSRD), die van toepassing is op Gimv, te verzekeren. In dit plan, voerde Gimv een dubbele materialiteitstest in, aangezien dit de grondslag van Gimv's duurzaamheidsprioriteiten voor de komende jaren en de daaruit volgende bekendmakingen overeenkomstig CSRD vanaf 2026. In juli 2024, valideerde de Raad van Bestuur de uitkomst van deze test. Gimv ontwikkelt momentdele de interne processen, procedures en bekendmakingen om de CSRD-standaarden tegen 2026 na te leven (rapportering voor het boekjaar 2025-26).

6.6. Gimv Sustainable Finance Framework

Gimv lanceerde gedurende het boekjaar 2020-21 het "Gimv Sustainable Finance Framework", een kader waarbinnen Gimv duurzame financieringsinstrumenten kan uitgeven, zoals groene, sociale of duurzame obligaties. Als investeringsmaatschappij was Gimv een pionier in dit raamwerk. Het doel is financiering aan te trekken om te investeren in ondernemingen waarvan de activiteiten overeenkomen met de in het Kader genoemde groene en sociale activiteiten. Deze worden zodanig gedefinieerd dat ze maximaal aansluiten bij internationaal erkende groene, sociale en duurzame financieringsrichtlijnen.

Op 12 februari 2021 heeft Sustainalytics een Second Party Opinion over het Gimv Sustainable Finance Framework uitgebracht. In een Second Party Opinion van 12 februari 2021 geeft Sustainalytics aan dat het Gimv Sustainable Finance Framework in lijn is met de Green Bond Principles 2018, Social Bond Principles 2020, Sustainability Bond Guidelines 2018 en Green Loan Principles 2020 met één beperking die verband houdt met het feit dat Gimv, vanwege zijn private equity-karakter, de fondsen gebruikt die in het kader van het raamwerk worden aangetrokken om in aanmerking komende bedrijven te financieren via aandelenbelangen (d.w.z. niet-projectgebaseerd). Sustainalytics erkent het duidelijke voornemen van Gimv om te investeren in ondernemingen waarvan de activiteiten sterk zijn afgestemd op de

categorieën van het kader, maar is ook van mening dat een aanzienlijk deel van de binnen het kader aangetrokken middelen kan worden gericht op andere activiteiten dan diegene die binnen het raamwerk geïdentificeerd werden als diegene die in aanmerking komen.

Niettegenstaande het voorgaande is de Second Party Opinion van Sustainalytics onderworpen aan een aantal disclaimers (zoals vermeld op pagina 18 van de Second Party Opinion), met inbegrip van het feit dat de daarin opgenomen of weergegeven informatie, methodologieën en meningen uitsluitend ter informatie worden verstrekt en (i) geen goedkeuring van een product of project vormen, (ii) geen investeringsadvies vormen, financieel advies of een prospectus, (iii) niet kan worden geïnterpreteerd als een aanbod of indicatie om effecten te kopen of te verkopen, een project te selecteren of enige vorm van zakelijke transacties te verrichten, (iv) geen beoordeling van de economische prestaties, financiële verplichtingen of kredietwaardigheid van Gimv vertegenwoordigen en/of (v) niet in enige openbaarmaking van het aanbod zijn opgenomen en niet kunnen worden opgenomen, (vi) zijn gebaseerd op informatie die door Gimv ter beschikking wordt gesteld en zijn derhalve niet gegarandeerd met betrekking tot hun verhandelbaarheid, volledigheid, nauwkeurigheid, actualiteit of geschiktheid voor een bepaald doel, en/of (vii) worden verstrekt “as is” en geven de mening van Sustainalytics op de datum van hun uitwerking en publicatie weer. Voorts aanvaardt Sustainalytics geen aansprakelijkheid voor schade die voortvloeit uit het gebruik van de daarin opgenomen informatie, gegevens of meningen, op welke wijze dan ook, behoudens voor zover de wet dit uitdrukkelijk vereist. Gimv is volledig verantwoordelijk voor de certificering en naleving van haar verplichtingen, voor de uitvoering en monitoring daarvan.

6.7. Trends en gebeurtenissen na afsluiting van de jaarrekeningen

De Vennootschap is niet op de hoogte van bekende trends, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen die redelijkerwijs kunnen leiden tot een wezenlijke invloed op de vooruitzichten van de Vennootschap voor ten minste het lopende boekjaar.

De toekomstige prestaties van de activiteiten van Gimv en de waardeontwikkeling van haar portefeuille zijn afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals: (i) het effect van het huidige inflatoire klimaat op de groei en marges van onze bedrijven en de manier waarop zij het effect ervan kunnen opvangen, (ii) de wijze waarop de huidige inflatie op de economische groeivoorzichten kan wegen en mogelijk tot een (technische) recessie of stagflatie kan leiden, (iii) de mate waarin het consumentenvertrouwen zal worden beïnvloed door stijgende prijzen, (iv) de mate waarin de sociale en economische gevolgen van de COVID-pandemie blijvend zullen verminderen of verdwijnen, (v) de evolutie op de arbeidsmarkt en met name de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel voor onze bedrijven, (vi) de liquiditeit in het banksysteem ter ondersteuning van de bedrijven, ook in geval van mogelijke verdere financieringsbehoeften, (vii) het geopolitieke klimaat in verschillende regio's van de wereld, (viii) de stabiliteit van het regelgevend en fiscaal klimaat in de markten waarin zowel Gimv als onze ondernemingen actief zijn, (ix) de mate waarin de markt voor investeringen en overnames actief blijft, gepaard gaande met een voldoende mate van liquiditeit en (x) de mate waarin de financiële markten hun stabiliteit kunnen handhaven. Het is uiterst moeilijk om de impact van al deze factoren voor de komende periode in te schatten.

Er hebben zich geen significante veranderingen voorgedaan in de financiële positie of de financiële prestaties van de Vennootschap sinds 30 september 2024, de datum waarop de recentste historische financiële informatie van de Vennootschap is gepubliceerd.

6.8. Belangrijke overeenkomsten

6.8.1. Obligaties

30/09/2024 (in 1.000 EUR)	Resterende looptijd			Totaal
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële schulden				
Obligatieleningen	-	175.000	175.000	350.000
Lease verplichtingen (IFRS 16)	955	1.333	-	2.288
Totaal	955	176.333	175.000	352.288

In juni 2019 plaatste Gimv haar eerste openbare obligatie-uitgifte, met een bedrag van respectievelijk EUR 75 miljoen (nominale rentevoet van 2,875%) en EUR 175 miljoen (nominale rentevoet van 3,50%). In maart 2021 is een 8-jarige duurzame obligatie geplaatst voor een bedrag van EUR 100 miljoen tegen een nominale rentevoet van 2,25%.

De obligaties die in 2019 werden uitgegeven, werden gebruikt voor algemene financieringsdoeleinden, d.w.z. om de verdere groei van Gimv en haar portefeuillebedrijven te financieren met behoud van voldoende liquiditeit gedurende de hele investeringscyclus.

De duurzame obligatie-uitgifte van 2021 is mogelijk gemaakt door de invoering van een kader voor duurzame financiering dat de ambitie van Gimv als verantwoordelijke investeerder bevestigt. Met dit raamwerk wil Gimv haar financieringsbeleid afstemmen op haar duurzame investeringsambities en de impact op de samenleving verder vergroten. Gimv verwacht dat het raamwerk het ook in de toekomst mogelijk zal maken om duurzame financiering aan te trekken.

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste specificaties van de verschillende obligaties weer:

Kenmerken obligaties (in EUR)	2031 12 jaar (175m)	2029 8 jaar (100m)	2026 7 jaar (75m)
Transactiedatum	21-06-2019	08-03-2021	21-06-2019
Valutadatum	05-07-2019	15-03-2021	05-07-2019
Vervaldatum	05-07-2031	15-03-2029	05-07-2026
Nominale waarde (100%)	175.000.000	100.000.000	75.000.000
Coupure	1.000	100.000	1.000
Uitgifteprijs	102,000%	100,000%	101,875%
Uitgiftewaarde	178.500.000	100.000.000	76.406.250
Rentevoet - nominaal	3,500%	2,250%	2,875%
Rentevoet - actuariel	3,296%	2,250%	2,579%
Betaaldatum	05-07-20xx	15-03-20xx	05-07-20xx

6.8.2. Relatieovereenkomst

Bovendien sloot Gimv een relatieovereenkomst met WorxInvest (zoals verder omschreven in hoofdstuk 10.3 ("Relatieovereenkomst")).

6.9. Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep

Er zijn en waren geen overheids-, gerechtelijke of arbitrageprocedures, noch is de Vennootschap op de hoogte van dergelijke lopende of dreigende procedures die in de afgelopen 12 maanden van de datum van dit Prospectus significante gevolgen kunnen hebben of hebben gehad voor de financiële positie of winstgevendheid van de Groep, met uitzondering van:

Naets / GIMV, AGSC2013, Down2Earth en Sels case

In augustus 2020 zijn alle aandelen van Sureca (Sustainable Reusable Carriers) BV, een portefeuillemaatschappij van Gimv, verkocht aan Tosca / Apax. In december 2020 heeft de heer Sylvain Naets, voormalig minderheidsaandeelhouder van Sureca BV, een procedure ingeleid voor de rechtbank van koophandel te Antwerpen tegen Gimv, AGSC2013 NV, Down2Earth NV en de heer Jesse Sels, de voormalige aandeelhouders van Sureca BV en de verkopers van de aandelen, alsmede tegen de bestuurders van Sureca BV (waaronder de heer Erik Mampaey, lid van het Executief Comité van de Vennootschap). De heer Naets vorderde een schadevergoeding van EUR 302 miljoen voor de vermeende schending van zijn recht van eerste weigering (zoals vervat in de aandeelhoudersovereenkomst met betrekking tot Sureca BV) en het daaruit voortvloeiende verlies van een kans (reeds begroot op 50% van de winst die hij binnen vier jaar had kunnen maken, indien hij zijn recht van eerste weigering had kunnen uitoefenen).

Zowel de Ondernemingsrechtbank van Antwerpen (bij vonnis van 19 december 2022) als het Hof van Beroep van Antwerpen (bij vonnis van 5 September 2024) hebben alle vorderingen van de heer Naets afgewezen, met uitzondering van de (beperkte) vordering tot vergoeding door de verkopers van de aandelen van Sureca BV van EUR 79.990,67 aan transactiekosten (te vermeerderen met moratoire interesten tegen de wettelijke rente vanaf 18 augustus 2020 tot aan de dag der dagvaarding, en vervolgens gerechtelijke rente tot aan de dag der algehele voldoening). De heer Naets is veroordeeld tot het betalen van de proceskosten. Ten aanzien van de hoofdvordering tot schadevergoeding oordeelde de rechtbank dat de heer Naets niet heeft aangetoond dat de verkopers het recht van eerste weigering van de heer Naets zouden hebben geschonden. De rechter heeft als gevolg van deze overweging geen acht geslagen op het bestaan en de omvang van de vermeende schade van de heer Naets.

De heer Naets had tot 26 december 2024 de tijd om beroep aan te tekenen bij het Hof van Cassatie. Aangezien dat beroep niet (tijdig) werd aangetekend, wordt de beslissing in beroep bij het Hof van Beroep van Antwerpen als finaal beschouwd.

7. Geselecteerde financiële informatie

In de volgende tabel wordt geselecteerde financiële informatie van de Groep uiteengezet. Investeerders dienen deze rubriek samen te lezen met de informatie vervat in de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd door de EU, en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing.

7.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 1.000)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Dividendopbrengst	2.228	10.104	10.709	5.640
Interestopbrengst	16.639	17.360	33.864	31.097
Meerw aarden op realisatie van investeringen	957	67.161	155.968	50.061
Niet-gerealiseerde meerw aarden uit financiële activa gew aardeerd aar	238.325	155.413	196.722	138.354
Terugname w aardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortis	294	3.503	73	6.372
Portefeuille opbrengsten	258.443	253.541	397.336	231.524
Minderw aarden op realisatie van investeringen	-639	-7.503	-7.503	-20.809
Niet-gerealiseerde minderw aarden uit financiële activa gew aardeerd a	-53.487	-40.984	-81.612	-212.619
Waardeverminderingen op schuldvorderingen via geamortiseerde kostj	-17.550	-2.208	-17.155	-1.688
Portefeuille verliezen	-71.676	-50.695	-106.270	-235.116
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies)	186.767	202.846	291.066	-3.592
Management- en overige vergoedingen	541	429	895	1.176
Overige operationele opbrengsten	330	224	606	7.608
Operationele opbrengsten	871	653	1.501	8.784
Bezoldigingen - salarissen	-12.251	-11.323	-23.207	-22.271
Bezoldigingen - LTIIP vergoeding	-1.846	-	-9.182	-
Totale personeelskosten	-14.097	-11.323	-32.389	-22.271
Aankoop goederen en diverse diensten	-7.298	-6.674	-13.243	-13.868
Afschrijvingen en w aardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-1.185	-1.209	-2.313	-2.370
Overige operationele kosten	-20.628	-21.922	-23.091	-3.639
Operationele kosten	-43.208	-41.128	-71.036	-42.148
Operationeel resultaat	144.430	162.371	221.531	-36.956
Financieringsopbrengsten	6.262	1.470	7.010	3.058
Financieringskosten	-5.636	-5.660	-11.358	-12.070
Resultaat voor belastingen: winst (verlies)	145.056	158.181	217.183	-45.968
Inkomstenbelastingen	-184	-15	-63	-9.797
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	144.872	158.165	217.121	-55.765
Aandeel van het belang zonder zeggenschap	-	-	-8	3.702
Aandeel van de groep	144.872	158.165	217.129	-59.467

7.2. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Geconsolideerde staat van het globale resultaat (in EUR 1.000)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Netto resultaat van het jaar: winst (verlies)	144.872	158.165	217.121	-55.765
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	-	-
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-	-	-475	1.889
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd w orden in	-	-	-475	1.889
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd w orden in	-	-	-	-
Totaal van andere elementen van het globaal resultaat (i + ii)	-	-	-475	1.889
Totaal globaal resultaat	144.872	158.165	216.646	-53.876
Aandeel van het belang zonder zeggenschap	-	-	-8	3.702
Aandeel van de groep	144.872	158.165	216.654	-57.578

7.3. Geconsolideerde balans

Activa (in 1.000 EUR)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Vaste activa	1.721.921	1.651.107	1.567.370	1.532.054
Immateriële activa	181	134	213	207
Materiële vaste activa	7.830	8.573	8.178	8.950
Investeringsportefeuille	1.713.910	1.642.399	1.558.979	1.522.897
Financiële activa: kapitaalinvesteringen gew aardeerd aan reële waarde	1.379.797	1.228.535	1.222.800	1.130.545
Financiële activa: schuldvorderingen gew aardeerd aan reële waarde via	97.402	114.308	88.176	117.522
Financiële activa: schuldvorderingen gew aardeerd aan gearmontiseerde k	236.711	299.556	248.003	274.830
Vlottende activa	312.114	193.766	349.856	196.495
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.233	1.529	2.577	1.846
Geldmiddelen en cash equivalenten	271.079	184.250	307.019	191.521
Verhandelbare effecten	39.204	7.352	39.816	2.895
Overige vlottende activa	598	636	444	233
Totaal activa	2.034.035	1.844.873	1.917.226	1.728.549

Eigen vermogen en verplichtingen (in 1.000 EUR)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Eigen vermogen	1.591.027	1.431.575	1.489.289	1.325.135
Eigen vermogen - groepsaandeel	1.591.027	1.431.302	1.489.289	1.312.409
Geplaatst kapitaal	271.619	264.665	264.665	258.414
Uitgiftepremies	158.660	136.282	136.282	117.362
Reserves	1.160.748	1.030.355	1.088.342	936.633
Belangen zonder zeggenschap	-	273	-	12.726
Verplichtingen	443.009	413.298	427.937	403.414
Langlopende verplichtingen	413.032	393.739	393.665	371.905
Financiële schulden - obligatielening	350.000	350.000	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	1.333	1.531	1.431	1.626
Voorzieningen	61.699	42.208	42.234	20.279
Kortlopende verplichtingen	29.977	19.558	34.272	31.509
Financiële schulden	4.156	1.104	7.188	7.285
Handels- en sociale schulden	9.154	5.352	16.296	5.184
Belastingverplichtingen	700	312	483	9.367
Overige schulden	15.967	12.790	10.305	9.673
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.034.035	1.844.873	1.917.226	1.728.549

7.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht (directe methode) (in 1.000 EUR)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (audited)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Kasstromen uit operationele activiteiten	-22.729	-27.911	-44.960	-41.439
Ontvangen interesten op deposito's	6.961	1.309	4.284	2.703
Beheersvergoedingen uit beheerde investeringsfondsen	-	154	301	379
Remuneratie en overige voordelen aan medewerkers en bestuurders	-15.696	-	-25.070	-23.117
LTIIPremuneration aan medewerkers	-9.181	-14.172	-	-
Andere operationele activiteiten	-5.320	-6.219	-14.523	-17.193
(Betaalde) teruggevorderde directe en indirecte belastingen	506	-8.983	-9.952	-4.211
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	31.750	80.345	254.044	-87.439
Investeringen in financiële activa: kapitaalinvesteringen	-63.634	-56.793	-80.747	-172.144
Investeringen in financiële activa: schuldvorderingen	-24.567	-26.767	-32.745	-73.707
Ontvangsten uit verkoop financiële activa: kapitaalinvesteringen	92.815	137.912	265.011	149.910
Ontvangsten uit terugbetaling financiële activa: schuldvorderingen	20.559	17.184	69.804	16.924
Ontvangen interesten uit de portefeuillebedrijven	4.453	2.392	25.651	1.307
Ontvangen dividenden uit de portefeuillebedrijven	2.175	9.997	10.513	5.358
Investeringen in dochterondernemingen (LTIP earn out)	-	-2.249	-2.249	-11.873
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-52	-1.332	-1.194	-3.214
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-44.680	-55.248	-59.028	-54.533
Betaalde interesten en vergoedingen op deposito's en kredietlijnen	-8.577	-8.547	-11.086	-11.264
Dividend betaling aan aandeelhouders	-36.853	-45.608	-45.608	-43.449
Dividend betaling aan minderheidsaandeelhouders	-	-997	-997	-
Aankoop eigen aandelen	-	-	-2.153	-
Verkoop eigen aandelen	675	-828	879	175
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	75	732	-63	5
Wijziging in liquide middelen en verhandelbare effecten gedurende	-35.659	-2.814	150.056	-183.411
Liquide middelen en verhandelbare effecten bij begin van het jaar	344.472	194.416	194.416	377.828
Reeds verworven, nog niet ontvangen interesten op deposito's en andere be	1.470	-	2.363	-
Liquide middelen en verhandelbare effecten op het einde van het	310.283	191.602	346.835	194.416

Er hebben zich geen significante veranderingen voorgedaan in de financiële positie of de financiële prestaties van de Vennootschap sinds 30 september 2024, de datum waarop de recentste historische financiële informatie van de Vennootschap is gepubliceerd. Voor doeleinden van deze transactie en om in staat te zijn om een update te kunnen geven over de Eigenvermogenswaarde, heeft Gimv niet-geauditeerde geconsolideerde cijfers op 31 december 2024 opgesteld. Op het einde van december 2024, bedroeg de Eigenvermogenswaarde van Gimv EUR 1.639 miljoen (niet geauditeerd), een stijging van 3% vergeleken met de Eigenvermogenswaarde zoals gepubliceerd in de halfjaarcijfers van Gimv. De Intrinsieke Waarde per Aandeel steeg van EUR 55,6 per eind september 2024 naar EUR 57,3 per eind december 2024. Naast de aanhoudende sterke prestaties van de portefeuillebedrijven van Gimv, is de stijging tijdens het derde kwartaal van boekjaar 24-25 voornamelijk het gevolg van twee succesvolle exits (rehaneo en Köberl Group).

7.5. Aansluiting tussen APM's en de gerapporteerde financiële cijfers

7.5.1. Portefeuille Rendement

Portefeuille rendement (in %)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Portefeuille resultaat: opbrengst (verlies) (in EUR 1.000)	186.767	202.846	291.066	-3.592
Investeringsportefeuille begin boekjaar (in EUR 1.000)	1.558.979	1.522.897	1.522.897	1.448.547
Portefeuille rendement	12,0%	13,3%	19,1%	-0,2%

7.5.2. Eigen vermogen (NAV) per Aandeel

Eigen vermogen (NAV) per aandeel (in EUR/share)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Eigen vermogen - groepsaandeel	1.591.027	1.431.302	1.489.289	1.312.409
Aantal aandelen einde boekjaar (exclusief eigen aandelen)	28.604.608	27.879.626	27.872.041	27.220.734
Eigen vermogen (NAV) per aandeel	55,6	51,3	53,4	48,2

7.5.3. Geldmiddelen, cash equivalenten en verhandelbare effecten

Geldmiddelen, cash equivalenten en verhandelbare effecten (in EUR 1.000)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Geldmiddelen en cash equivalenten	271.079	184.250	307.019	191.521
Verhandelbare effecten	39.204	7.352	39.816	2.895
Geldmiddelen, cash equivalenten en verhandelbare effecten	310.283	191.602	346.835	194.416

7.5.4. Dividend per aandeel

Dividend per aandeel (in EUR)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Slotdividend goedgekeurd door Algemene Vergadering (per aandeel)	n/a	n/a	2,6	2,6

7.5.5. Netto financiële schuld

Netto financiële schuld (in EUR 1.000)	Half jaar per 30 september (reviewed)		Volledig jaar 31 maart (geauditeerd)	
	HY 2024-2025	HY 2023-2024	FY 2023-2024	FY 2022-2023
Financiële schulden - obligatielening	350.000	350.000	350.000	350.000
Financiële schulden - leaseverplichtingen	1.333	1.531	1.431	1.626
Langlopende verplichtingen (A)	351.333	351.531	351.431	351.626
Financiële schulden - intresten obligatielening	3.201	3.201	6.202	6.202
Financiële schulden - leaseverplichtingen	955	1.104	986	1.083
Kortlopende verplichtingen (B)	4.156	4.305	7.188	7.285
Geldmiddelen en cash equivalenten	271.079	184.250	307.019	191.521
Verhandelbare effecten	39.204	7.352	39.816	2.895
Geldmiddelen, cash equivalenten en verhandelbare effecten (C)	310.283	191.602	346.835	194.416
Netto financiële schuld (A)+(B)-(C)	45.206	164.234	11.784	164.495

8. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID

8.1. Dividenden

De Vennootschap heeft bruto dividenden uitgekeerd voor het (afgerond) totaalbedrag van EUR 72,4 miljoen (EUR 2,60 per aandeel) aan haar aandeelhouders over het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2024. Aangezien het ging om een keuzedividend, werden 16.116.474 dividendrechten aangeboden in ruil voor de uitgifte van 732.567 nieuwe gewone aandelen, voor een totaalbedrag van EUR 29,3 miljoen. Deze nieuwe aandelen werden uitgegeven en toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel op 26 juli 2024. Het resterende deel van het dividend (een bruto totaal van EUR 43,1 miljoen, met inbegrip van roerende voorheffing) werd uitgekeerd in cash. Dit houdt rekening met een bedrag van EUR 34,9 miljoen dividend uitbetaald aan Aandeelhouders in de periode die eindigt op 30 september 2024.

Dividenden uitbetaald in het verleden en enige impliciete uitbetalingsratio's zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige dividenden of uitbetalingsratio's.

De Nieuwe Aandelen die aangeboden worden, hebben dezelfde rang als alle uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap met betrekking tot enige dividenden die zouden worden vastgesteld en uitgekeerd voor het boekjaar dat begint op 1 april 2024 en volgende boekjaren.

8.2. Dividendbeleid

De berekening van bedragen die beschikbaar zijn om aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd als dividenden of aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd op een andere wijze, moeten worden gebaseerd op de Belgische eenvoudige jaarrekening, rekening houdend met de beperkingen zoals uiteengezet in artikel 7:212 van het WVV. Volgens artikel 7:212 van het WVV mag er geen dividend worden uitgekeerd als het netto actief, zoals dat blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening, op de afsluitingsdatum van het laatste financieel jaar minder bedraagt dan het bedrag van het gestorte kapitaal of, indien dit bedrag hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de Statuten niet mogen worden uitgekeerd, of als het netto actief ten gevolge van een dergelijke uitkering zou dalen tot beneden dit bedrag.

In overeenstemming met artikel 7:211 van het WVV, moet de Vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijzen aan de vorming van een wettelijke reserve tot deze reserve 10% van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap bedroeg per 31 december 2024 EUR 26.466.513 en is op de datum van dit Prospectus nog steeds dezelfde. De wettelijke reserve bedraagt derhalve 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap zoals wettelijk vereist. Na de beoogde kapitaalverhoging zal de Vennootschap jaarlijks ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst moeten toewijzen aan een wettelijke reserve totdat deze reserve 10% van het verhoogde aandelenkapitaal bedraagt overeenkomstig artikel 7:211 van het WVV.

In het algemeen wordt een aanzienlijk deel van de winst van Gimv herbelegd in nieuwe investeringskansen of in bestaande portefeuillebedrijven, aangezien de belangrijkste bron van financiering van Gimv afkomstig is van de rotatie van de portefeuille en de mogelijke daaruit voortvloeiende exit opbrengsten. Het is echter wel het dividendbeleid van Gimv om, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, het dividend niet te verlagen en het te verhogen wanneer het duurzaam mogelijk is (in functie van Gimv's duurzame verhoging van winstgevendheid). De Raad van Bestuur verduidelijkt dat toekomstige dividenden afhankelijk zullen blijven van de resultaten van de Vennootschap (die door uiteenlopende factoren worden beïnvloed, zoals

de ontvangen dividenden van haar dochterondernemingen), evenals de financiële situatie, financieringsbehoeften en de commerciële vooruitzichten van de Vennootschap. Bovendien, hoewel het toekennen van dividenden de afgelopen jaren gebruikelijk was, maken ze geen deel uit van het dividendbeleid van de Vennootschap. De beslissing om een optioneel dividend toe te kennen blijft voorbehouden aan de Raad van Bestuur.

9. MANAGEMENT EN BESTUUR

Als beursgenoteerde vennootschap is Gimv onderworpen aan de verplichtingen van beursgenoteerde vennootschappen, in het bijzonder met betrekking tot bestuur, onder het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (“WVV”) en andere relevante wetgeving. Bovendien wordt het bestuur van de Vennootschap georganiseerd door haar Statuten (die voor het laatst werden gewijzigd op 31 juli 2024) en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (het “**Corporate Governance Charter**”). De Vennootschap aanvaardt de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de “**Corporate Governance Code**”) als een referentiecodel. In het kader van het WVV zijn Belgische beursgenoteerde ondernemingen verplicht om de rechtvaardiging van eventuele afwijkingen van de Corporate Governance Code te vermelden in de jaarlijkse corporate governance-verklaring die in hun jaarverslag is opgenomen. De Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op www.corporategovernancecommittee.be. De statuten en het Corporate Governance Charter zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (<https://www.gimv.com/nl/corporate-governance>).

Zoals hierboven uiteengezet, worden de Statuten in hun geheel opgenomen door verwijzing. Het Corporate Governance Charter wordt niet opgenomen door verwijzing.

9.1. Overzicht

Gimv heeft een monistische governancestructuur.

De Statuten bepalen dat de Raad van Bestuur als volgt wordt samengesteld:

- Een derde van het totale aantal bestuurders wordt benoemd uit kandidaten die worden voorgedragen door WorxInvest in de mate dat zij rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 25% van de aandelen bezit;
- Ten minste de meerderheid van de bestuurders worden benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur vanwege hun onafhankelijkheid in overeenstemming met de criteria vermeld in de Corporate Governance Code; en
- De overige bestuurders worden benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur van kandidaten die niet WorxInvest worden voorgedragen.

De Statuten bepalen geen minimum of maximaantal bestuurders.

De Raad van Bestuur is het hoogste bestuursorgaan van de Vennootschap en is bevoegd om alle handelingen uit te voeren die nuttig of noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, met uitzondering van de bevoegdheden die krachtens de wet tot de Algemene Aandeelhoudersvergadering behoren.

De Raad van Bestuur bepaalt de strategie, neemt alle belangrijke investeringsbeslissingen en houdt toezicht op het dagelijks bestuur. De Raad van Bestuur wordt hierbij bijgestaan door drie adviescomités: het audit- en risicocomité, het benoemingscomité en het remuneratiecomité.

Het dagelijks bestuur wordt toevertrouwd aan de gedelegeerd bestuurder, bijgestaan door het Executief Comité, waarvan de leden worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur in overleg met de gedelegeerd bestuurder. De gedelegeerd bestuurder behoudt echter een vetorecht over de dagelijkse leiding.

Investerings- en desinvesteringsbeslissingen worden vastgesteld op initiatief van de investeringsteams in de platformen. Voor nieuwe investeringen die een bepaald bedrag niet overschrijden, heeft de Raad van Bestuur de beslissingsbevoegdheid gedelegeerd aan het investeringscomité. Investeringsbeslissingen die dit bedrag overschrijden, worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van het investeringscomité.

Bovenstaande principes worden nader toegelicht in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, dat publiekelijk beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

9.2. Raad van Bestuur

9.2.1. Huidige leden van de Raad van Bestuur

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

Naam	Positie	Bestuurder sinds	Einde mandaat	Lidmaatschap comités binnen de Raad van Bestuur
Ginkgo Associates CommV, vertegenwoordigd door Filip Dierckx	Voorzitter	21/05/2024	28/06/2028	Voorzitter van het Benoemingscomité, lid van het Remuneratiecomité en lid van het Audit, Risk & Compliance Comité
To Be Projects BV, vertegenwoordigd door Brigitte Boone	Bestuurder	24/06/2015	30/06/2027	Lid van het Audit, Risk & Compliance Comité en lid van het Remuneratiecomité
Koen Dejonckheere	CEO	01/10/2008	25/06/2025	
The House of Value – Advisory & Solution BV, vertegenwoordigd door Johan Deschuyffeleer	Onafhankelijk bestuurder	27/06/2018	24/06/2026	Lid van het Remuneratiecomité en lid van het Benoemingscomité
MJA Consulting BV, vertegenwoordigd door Manon Janssen	Onafhankelijk bestuurder	01/01/2017	28/06/2028	Lid van het Remuneratiecomité en lid van het Benoemingscomité

Naam	Positie	Bestuurder sinds	Einde mandaat	Lidmaatschap comités binnen de Raad van Bestuur
Lubis BV, vertegenwoordigd door Luc Missorten	Onafhankelijk bestuurder	25/06/2014	24/06/2026	Voorzitter van het Audit, Risk & Compliance Comité
YX Partners BV, vertegenwoordigd door Marc Valentiny	Bestuurder	21/05/2024	28/06/2028	Lid van het Benoemingscomité
RGFin BV, vertegenwoordigd door Robert Van Gothem	Bestuurder	21/05/2024	28/06/2028	Lid van het Remuneratiecomité
ValHaeg BV, vertegenwoordigd door Frank Verhaegen	Onafhankelijk bestuurder	18/07/2017	25/06/2025	Voorzitter van het Remuneratiecomité en lid van het Audit, Risk & Compliance Comité
eMajor BV, vertegenwoordigd door An Vermeersch	Onafhankelijk bestuurder	28/06/2017	25/06/2025	Lid van het Benoemingscomité
Hilde Windels BV, vertegenwoordigd door Hilde Windels	Onafhankelijk bestuurder	29/06/2022	24/06/2026	Lid van het Benoemingscomité en lid van het Audit, Risk & Compliance Comité

De heer Filip Dierckx, mevrouw Brigitte Boone, de heer Marc Valentiny en de heer Robert Van Gothem zijn benoemd namens WorxInvest.

Voor de toepassing van dit Prospectus dient het bedrijfsadres van de Vennootschap als keuze van woonplaats van elk van de leden van de Raad van Bestuur.

Hieronder vindt u een kort curriculum vitae voor elk van de bestuurders.

De heer Filip Dierckx* - Voorzitter en bestuurder namens WorxInvest

De heer Filip Dierckx is uitvoerend voorzitter van de holding- en investeringsmaatschappij WorxInvest en voorzitter van de raad van bestuur van SD Worx. Filip bekleedt ook een aantal mandaten als voorzitter of lid van raden van bestuur, waaronder HazelHeartwood, Siat en I3-Group Holding. Filip behaalde een Master in de Rechten aan de Universiteit van Antwerpen in 1978 en een Master of Laws aan Harvard Law School in 1980. Daarnaast behaalde hij een diploma in Economie aan de KU Leuven. Filip Dierckx is voorzitter van de Raad van Bestuur sinds mei 2024.

** handelend namens Ginkgo Associates CommV*

Mevrouw Brigitte Boone* - Bestuurder namens WorxInvest

Mevrouw Brigitte Boone heeft een Master in de Rechten en een Master in Economisch Recht. Ze is ook alumna van INSEAD en Harvard Business School. Tussen 1985 en 2009 bekleedde mevrouw Brigitte Boone verschillende posities (legal counsel, hoofd tax afdeling, CEO Fortis Private Equity, CEO commercial and investment banking) bij Generale Bank, later Fortis Bank. Ze was ook lid van het directiecomité en de raad van bestuur van Fortis Bank tot mei 2009. Momenteel is mevrouw Brigitte Boone bestuurder bij To Be Projects. Daarnaast houdt zij mandaten als onafhankelijk bestuurder aan bij Fidimec, Imec, NN Insurance Belgium, SD Worx, Van Lanschot Kempen, Wereldhave Belgium en WorxInvest. Zij is ook niet-uitvoerend bestuurder bij Enabel. Mevrouw Brigitte Boone is lid van de Raad van Bestuur van Vennootschap sinds juni 2015.

** handelend namens To Be Projects BV*

De heer Koen Dejonckheere - Chief Executive Officer

De heer Koen Dejonckheere werd in 2008 aangesteld als CEO van de Vennootschap. Voordien was hij managing director bij KBC Securities. Eerder was hij actief in zowel corporate finance als private equity. De heer Koen Dejonckheere behaalde een diploma Burgerlijk Ingenieur aan de Universiteit van Gent en een MBA aan IEFSI-EDHEC in Rijsel (Frankrijk). Als CEO is hij sinds 2008 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

De heer Johan Deschuyffeleer* - Onafhankelijk bestuurder

De heer Johan Deschuyffeleer heeft meer dan 35 jaar internationale ervaring in de ICT- en technologiesector. Na verschillende functies aan het begin van zijn carrière - als ingenieur en manager bij Siemens en Hewlett-Packard - was de heer Deschuyffeleer Managing Director Belux bij Compaq. Nadien keerde de heer Deschuyffeleer terug naar Hewlett Packard om de Technology Services divisie te leiden, eerst binnen Europa en later ook wereldwijd vanuit Silicon Valley. Vandaag is de heer Deschuyffeleer voorzitter van de Raad van Bestuur van Orange Belgium en bestuurder bij AE. De heer Johan Deschuyffeleer is industrieel ingenieur van opleiding en heeft ook Middle Management gestudeerd aan de Vlerick Management School. Hij is sinds juni 2018 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

** handelend namens The House of Value – Advisory & Solutions BV*

Mevrouw Manon Janssen* - Onafhankelijk bestuurder

Mevrouw Manon Janssen studeerde af als handelsingenieur aan de Vrije Universiteit Brussel/Solvay Business School. Ze begon haar carrière bij Procter & Gamble waar ze 16 jaar in verschillende landen werkte en waar ze verantwoordelijk was voor grote merken. In 2000 werd ze Vice-President Marketing & Innovation bij Electrolux Europe en in 2005 begon ze als Chief Marketing Officer bij Philips Lighting. Van mei 2010 tot mei 2015 was mevrouw Janssen CEO en gedelegeerd bestuurder van Ecofys Group, een toonaangevend adviesbureau op het gebied van energie en klimaat. Sinds september 2015 is ze CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur bij Ecorys, een internationaal adviesbureau dat private en publieke leiders helpt weloverwogen keuzes te maken over economische, sociale en ruimtelijke ontwikkelingsvraagstukken die verband houden met de Grand Societal Challenges. Daarnaast heeft mevrouw Janssen gewerkt aan verschillende klimaat- en energie gerelateerde missies voor de Nederlandse overheid, waarvan de meest relevante zijn (i) voorzitter van de Topsector Energie (NL), leidend in innovatie op landelijk niveau, van 2012

tot 2021 en (ii) voorzitter van de industrietafel in 2019 binnen de Nederlandse Climate Deal. Mevrouw Janssen is ook lid van verschillende expertpanels in Nederland en België, waar ze de overheid adviseert over energie, duurzaamheid en klimaat gerelateerde zaken. Mevrouw Manon Janssen is sinds januari 2017 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

** handelend namens MJA Consulting BV*

De heer Luc Missorten* - Onafhankelijk bestuurder

De heer Luc Missorten was tot eind september 2014 CEO van Corelio. Eerder bekleedde hij functies bij advocatenkantoor Linklaters en bij Citibank, waarna hij werd benoemd tot chief financial officer bij AB Inbev en UCB. Daarnaast is de heer Luc Missorten bestuurder bij de beursgenoteerde vennootschap Recticel. De heer Luc Missorten is sinds juni 2014 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

** handelend namens Lubis BV*

De heer Marc Valentiny* - Bestuurder

Marc Valentiny heeft meer dan 30 jaar ervaring in de private equity industrie. Hij was medeoprichter van het innovatieve lange termijn investeringsfonds Core Equity Holdings en leidde het Europese Portfolio team bij Bain Capital Europe. Hij bekleedde ook verschillende bestuursfuncties, onder andere bij IdVerde Group, Portman Dental Care, FCI en Rexel. Marc Valentiny studeerde in 1987 af aan de Ecole Polytechnique in Frankrijk en behaalde in 1990 een Master in Engineering aan de Ecole Nationale des Ponts et Chaussées. Hij behaalde ook een MBA aan de Harvard Business School in 1992. Marc is lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap sinds mei 2024.

** handelend namens YX Partners BV*

De heer Robert Van Goethem* - Bestuurder

Robert Van Goethem is een ervaren private equity professional met ervaring op het gebied van participaties, 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 (Amsterdam) waar hij onder andere leiding gaf aan 3i's wereldwijde consumer afdeling. Daarvoor was hij partner bij Permira. Robert is momenteel lid van de raad van bestuur van Action, Dentius en ORAC. Robert heeft zowel een Master in Rechten als in Bedrijfskunde. Hij is afgestudeerd aan de Universiteit van Antwerpen, de UCL en de Universiteit van Chicago. Robert is lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap sinds mei 2024.

** handelend namens RGFIn BV*

De heer Frank Verhaegen* - Onafhankelijk bestuurder

De heer Frank Verhaegen is onafhankelijk voorzitter bij Bank Van Breda NV en onafhankelijk bestuurder bij VDK Bank NV. Eerder bekleedde hij verschillende posities als Audit Partner, was hij voorzitter van Deloitte België en voorzitter van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, erkend voor financiële instellingen. De heer Verhaegen heeft een masterdiploma Rechten en Economische Wetenschappen van de Universiteit van Leuven (KU Leuven) en een executive MBA "High Performance Boards" aan het IMD (België). De heer Frank Verhaegen is sinds juli 2017 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

* handelend namens ValHaeg BV

Mevrouw An Vermeersch* - Onafhankelijk bestuurder

Mevrouw An Vermeersch heeft 25 jaar ervaring in de farmaceutische- en gezondheidssector. Ze begon haar carrière bij GSK in 1995, voordat ze in 2000 als consultant aan de slag ging bij McKinsey & Company, Inc. In 2008 keerde ze terug naar GSK Vaccines waar ze leidinggevende en wereldwijde functies bekleedde in Research & Development, Strategy & Transformation en Governmental & Public Affairs. Van 2012 tot 2014 was ze lid van het Vaccines Leadership Team en bestuurder in de raad van bestuur van GSK Biologicals. Sinds november 2021 leidt An de nieuw geïntegreerde afdeling Global Health van GSK Vaccines als Vice President, Hoofd van Global Health Vaccines. Mevrouw An Vermeersch studeerde af als bio-ingenieur in Microbiologie en Biochemie aan de Universiteit Gent en behaalde een MBA aan de Vlerick Business School. Mevrouw An Vermeersch is lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap sinds juni 2017.

* handelend namens eMajor BV

Mevrouw Hilde Windels* - Onafhankelijk bestuurder

Mevrouw Hilde Windels heeft 25 jaar ervaring in de Biotechnology Life Sciences industrie, voornamelijk in CFO, investor relations-fundraising en algemene managementrollen. Na een carrière van 12 jaar bij ING besloot ze in 1998 om in dienst te treden bij Devgen, op dat moment een biotechnologiebedrijf in de opstartfase.

Tussen 2009 en 2011 was zij zelfstandig consultant en verleende ze CFO-diensten voor Seps Pharma, Tigenix en Pronota. In 2011 ging ze aan de slag bij Biocartis, waar ze CFO, plaatsvervangend CEO en interim CEO was. In 2017 werd ze CEO van MyCartis, een spin-out van Biocartis. Daarna werd ze CEO van Antelope Dx in 2019, een spin-out van MyCartis. Sinds september 2021 is ze adviseur en bestuurslid, voornamelijk binnen de life sciences industrie. Mevrouw Hilde Windels is lid van de raden van bestuur van MDx Health, Phaxiam, Celyad en Microphyt. Mevrouw Hilde Windels is sinds juni 2022 lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

* handelend namens Hilde Windels BV

9.2.2. Algemene informatie over de bestuurders

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de Bestuurders de volgende bestuursmandaten (andere dan hun bestuursmandaten in de Vennootschap of haar dochterondernemingen) en lidmaatschappen van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of vennootschappen uitgeoefend:

Naam	Voornaamste externe belangen op datum van dit Prospectus	Eerdere externe belangen
Filip Dierckx	<ul style="list-style-type: none">• Antwerp Symphony Orchestra VZW• Cofena VZW• De Warande VZW• Ginkgo Associates CommV• Hazelheartwood BV• HR Pay Solutions NV• I3-Group Holding NV• SD private stichting	<ul style="list-style-type: none">• BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium NV• VOKA – Vlaams Netwerk van Ondernemingen VZW

Naam	Voornaamste externe belangen op datum van dit Prospectus	Eerdere externe belangen
	<ul style="list-style-type: none"> • SD Patrimonium private stichting • SD Worx NV • SD Worx Sociaal Secretariaat VZW • SD Worx for Society CV, erkend als SO • Siat NV • WorxInvest NV • WorxInvest Holding NV • WorxInvest Horizon BV • WorxInvest Subholding NB • YouthStart Belgium VZW • J. Zinner NV 	
Brigitte Boone	<ul style="list-style-type: none"> • Enabel NV • Fidimec NV • Imec vzw • NN Insurance Belgium NV • SD Worx NV • Van Lanschot Kempen NV • Wereldhave Belgium NV • To Be Projects BV 	<ul style="list-style-type: none"> • VP Exploitatie NV • Amonis OFF • Puilaetco Dewaay Private Bankers NV • Delhaize Management BV • De Werkvennootschap NV • Vlaamse Participatiemaatschappij NV • WorxInvest NV
Koen Dejonckheere	<ul style="list-style-type: none"> • Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen VZW • Invest at Value NV • Noorderman NV • Roularta Media Group NV • Verbond van Belgische Ondernemingen VZW (Strategy Committee) (VBO) • Vlaams Netwerk van Ondernemingen VZW (VOKA) • Vlaams Economisch Verbond VZW (VEV) • Ziekenhuisgroep AZ Delta VZW 	<ul style="list-style-type: none"> • Home Invest Belgium NV
Johan Deschuyffeleer	<ul style="list-style-type: none"> • AE NV • EVS Broadcast Equipment NV • Orange Belgium NV • The House of Value – Advisory & Solutions BV 	<ul style="list-style-type: none"> • To Walk Again VZW • Automation NV
Manon Janssen	<ul style="list-style-type: none"> • Ecorys NV (CEO and board of management) • Ontex BV • Puratos Group (Sustainability Committee) • MJA Consulting BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Topsector Energy
Luc Missorten	<ul style="list-style-type: none"> • Lubis BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Barco NV

Naam	Voornaamste externe belangen op datum van dit Prospectus	Eerdere externe belangen
	<ul style="list-style-type: none"> • Recticel NV 	<ul style="list-style-type: none"> • Mateco S.à r.l. • Ontex BV • Revalue BV • Scandinavian Tobacco Group A/S
Marc Valentiny	<ul style="list-style-type: none"> • YX Partners BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Core Equity Holdings NV • IDVERDE Group SAS • Portman Dental Care (Portman Healthcare Ltd.)
Robert Van Goethem	<ul style="list-style-type: none"> • Peer Holding I BV (Action) • Dentcap NV • Orac Holding NV • RGFIn BV 	<ul style="list-style-type: none"> • 3i Europe PLC Benelux
Frank Verhaegen	<ul style="list-style-type: none"> • Bank J. Van Breda & Co NV • De Kathedraal VZW • De Kathedraal van Antwerpen Kerkfabriek • FinAx NV • Namé Recycling NV • Projective Holding NV • Valhaeg BV • Vankajo Invest BV • VDK Bank NV 	<ul style="list-style-type: none"> • Caloritum (Q-pinch) NV • Vrienden van KOCA VZW • Afrant VZW • Beego BV • Frank Verhaegen BV
An Vermeersch	<ul style="list-style-type: none"> • eMajor BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Gavi, the Vaccine Alliance • Floré NV • MF Hold BV • GlaxoSmithKline Pharmaceuticals NV
Hilde Windels	<ul style="list-style-type: none"> • Celyad NV • MDxHealth NV • Phaxium S.A. (previously Erytech Pharma S.A.) • Hilde Windels BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Antelope Dx BV • MyCartis NV

9.2.3. Verklaring met betrekking tot geschillen waarin bestuurders zijn betrokken

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van de Vennootschap, en, in het geval waar juridische entiteiten bestuurder zijn, geen van hun permanente vertegenwoordigers, gedurende ten minste tijdens de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van een de bestuursorganen, leidinggevende of toezichhoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening; of
- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichhoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of

- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

9.3. Executief Comité

9.3.1. Huidige leden van het Executief Comité

De huidige leden van het Executief Comité zijn in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Functie	Jaren ervaring bij Gimv
Koen Dejonckheere	Chief Executive Officer	16
Edmond Bastijns ⁽¹⁾	Chief Legal Officer - Secretaris-Generaal	24
Koen Bouckaert ⁽¹⁾	Managing Partner - Hoofd van Consumer	4,5
Bart Diels ⁽¹⁾	Managing Partner - Hoofd van Healthcare	29
Erik Mampaey ⁽¹⁾	Managing Partner - Hoofd van Sustainable Cities	7
Kristof Vande Capelle	Chief Financial Officer	17
Tom Van de Voorde ⁽¹⁾	Managing Partner - Hoofd van Smart Industries	17
Bram Vanparrys ⁽¹⁾	Managing Partner - Hoofd van Life Sciences	6,5

⁽¹⁾ Deze leden van het Executief Comité treden op namens hun managementvennootschappen, respectievelijk Edmond Bastijns BV, Koen Bouckaert BV, Candor Consult BV, Erik Mampaey BV, L2 Capital BV en Root BV.

Ten behoeve van dit Prospectus dient het vestigingsadres van de Vennootschap als keuze van woonplaats van elk van de leden van het Executief Comité.

Hieronder vindt u een kort curriculum vitae voor elk lid van het Executief Comité.

De heer Edmond Bastijns - Chief Legal Officer en Secretaris-Generaal

De heer Edmond Bastijns vervoegde Gimv in september 2000. Sinds 2007 is hij verantwoordelijk voor het juridisch departement in zijn hoedanigheid van Chief Legal Officer. In juli 2016 werd hij benoemd tot Secretary General en werd hij lid van het Executief Comité. Voordat hij Gimv vervoegde, was hij van 1996 tot 2000 advocaat bij Linklaters in Brussel (voorheen De Bandt, van Hecke & Lagae). De heer Edmond Bastijns behaalde een masterdiploma Rechten aan de Universiteit van Leuven (KU Leuven) en voltooide het Advanced Management Program aan de Chicago Booth School of Business.

De heer Koen Bouckaert - Managing Partner en Hoofd van Consumer

De heer Koen Bouckaert vervoegde in juli 2020 het Gimv-team als Hoofd van Consumer. Hij begon zijn carrière als strategy consultant bij AD Little en The Boston Consulting Group gedurende 8 jaar. Daarna trad hij toe tot het Executief Comité van Alpro, de Europese marktleider op het gebied van op planten gebaseerde alternatieven en maakte hij 16 jaar lang als VP Strategy & Business Development de dubbelcijferige groeistrategie van de vennootschap mogelijk. De heer Koen Bouckaert is sinds kort verantwoordelijk voor Strategic Development en M&A in het Executief Comité van La Lorraine Bakery Group. Koen Bouckaert heeft een masterdiploma Bedrijfseconomie van de Universiteit van Leuven (KU Leuven), een masterdiploma bedrijfsadministratie aan de Universiteit van Chicago Booth School of Business (VS) en woonde Executive Education-opleidingen bij INSEAD (Frankrijk) en IMD (Zwitserland).

De heer Bart Diels - Managing Partner en Hoofd van Healthcare

Tijdens zijn meer dan 25 jaar bij Gimv heeft de heer Bart Diels een succesvol en breed full-cycle trackrecord opgebouwd, zowel in vroege als late fasen investeringen, in business building, buy & build-strategieën en exit (IPO & trade sale) en dit in verschillende sectoren. De heer Bart Diels heeft early stage-bedrijven zoals BAI, Coreoptics, eXimius, Filepool, Metris en OTN Systems in elk stadium van het groeiproces begeleid, van een sterk idee naar een succesvolle exit. Hij realiseerde ook aanzienlijke meerwaarden bij late stage-investeringen, zoals Acertys, Almaviva, FICS en LMS. Vandaag is de heer Diels voorzitter van Arseus Medical en lid van de raad van bestuur van Spineart. Naast zijn dealervaring was de heer Diels ook zeer belangrijk bij de opbouw en de training van het Venture Capital-team bij Gimv. Deze brede ervaring is essentieel bij het verder uitbouwen van het Healthcare-platform van Gimv, dat hij sinds eind 2012 leidt. Met de carve-out van de Venture Capital-activiteiten in het nieuwe Life Sciences-platform in mei 2022, heeft de heer Bart Diels zich gericht op het verder uitbreiden van het private equity-gedeelte van de Healthcare-activiteiten van Gimv. De heer Diels heeft een masterdiploma Financiële en Kwantitatieve Economie en een MBA, beiden aan de Universiteit van Antwerpen (België) en volgde verschillende leiderschapscursussen aan de IESE & Harvard Business School.

De heer Erik Mampaey - Managing Partner en Hoofd van Sustainable Cities

De heer Erik Mampaey vervoegde Gimv begin 2018 als hoofd van Sustainable Cities. Eerder was hij werkzaam bij ENGIE als hoofd van Acquisitions, Investments & Financial Advisory (AI & FA) Europe (Business units in de Benelux, Noord-, Oost-, Centraal- en Zuid-Europa en in het Verenigd Koninkrijk/Ierland). In deze hoedanigheid was hij verantwoordelijk voor een hele reeks strategische en financiële projecten in Europa, waar hij de leiding had over een M&A/financial engineering team dat zich richtte op een zeer brede waaier van energie en duurzame onderwerpen. De heer Erik Mampaey studeerde af als Handelsingenieur aan de Universiteit van Leuven (KU Leuven), waarna hij een Executive Master-diploma in Corporate Finance behaalde aan de Solvay Brussel School.

De heer Kristof Vande Capelle - Chief Financial Officer

De heer Kristof Vande Capelle is Chief Financial Officer van de Vennootschap sinds 2012. Binnen die rol heeft hij een geactualiseerde rapportering en communicatie over de resultaten van Gimv en haar portefeuillebedrijven uitgebouwd, gebaseerd op een recurrent en gestructureerd opvolgings- en waarderingsproces in lijn met de IPEV-waarderingsrichtlijnen. Daarnaast verzekerde hij ook de financieringsstabiliteit van Gimv door te onderhandelen over bankkredietlijnen. Voordat hij Gimv vervoegde in september 2007, werkte hij bij Mobistar als directeur Strategische Planning en Investeerdersrelaties. Verder werkte hij als kredietanalist

bij KBC en als academisch assistent aan de Universiteit van Leuven (KU Leuven). Hij heeft een masterdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen (specialisatie in Corporate Finance) en een MA in Economics, beide aan de Universiteit van Leuven (KU Leuven).

De heer Tom Van de Voorde - Managing Partner en Hoofd van Smart Industries

De heer Tom Van de Voorde versterkte het team van Gimv in 2007, eerst bij Buy-outs & Growth Belgium, waar hij meerdere management buy-outs en investeringen in groeiende bedrijven realiseerde. Vandaag is hij verantwoordelijk voor het Smart Industries-platform, gericht op waarde-creërende investeringen in digitale en industriële bedrijven. Hij deed waardevolle ervaring op in investment banking bij Bank Degroof, waar hij werkte als vicepresident van Investment Banking & Private Equity, en bij NIBC Advisory in Brussel als hoofd van M&A. Hij is onder meer lid van de raad van bestuur van Cegeka, Citymesh Holding, AME/Variass, Stachel/Picot en Impression International. Sinds 2014 realiseerde hij de exits van Trustteam, Xeikon, Hecht, Luciad, Mackevision, Vandemoortele; Summa en Mega International. De heer Tom Van de Voorde heeft een masterdiploma Handelsingenieur van de Universiteit van Leuven (KU Leuven) en een fulltime MBA aan de Chicago Booth Business School.

De heer Bram Vanparys - Managing Partner en Hoofd van Life Sciences

De heer Bram Vanparys vervoegde Gimv in 2018. Bram Vanparys heeft meer dan 14 jaar internationale venture capital ervaring, meest recent bij Merck Ventures in Amsterdam. De heer Bram Vanparys heeft een succesvolle staat van dienst op het gebied van Life Science-investeringen en was een belangrijke factor in de oprichting, financiering en/of exit van verschillende startups in Europa en Israël, waaronder arGEN-X (ARGX:EBR), Multiplicom (overgenomen door Agilent), Cartagena (overgenomen door Agilent), Q-Biologicals (overgenomen door Amatsigroup, nu Eurofins), Calypso Biotech en iOmx. Vandaag is de heer Bram Vanparys lid van de raad van bestuur van portefeuillemaatschappijen ImCheck Therapeutics (Frankrijk), iSTAR Medical (België), Kinaset Therapeutics (US) en Topas Therapeutics (Duitsland). Bram heeft een diploma PhD in Biotechnologie (Universiteit Gent, België) en heeft een executive MBA aan de Vlerick Business School (België).

9.3.2. Algemene informatie betreffende de leden van het Executief Comité

In de vijf jaar vóór de datum van dit Prospectus hebben de leden van het Executief Comité de volgende bestuursfuncties (behalve hun bestuursfuncties van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen) en lidmaatschap van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of vennootschappen uitgeoefend:

Naam	Voornaamste externe belangen op datum van dit Prospectus	Eerdere externe belangen
Edmond Bastijns	<ul style="list-style-type: none"> • Belgian Private Equity and Venture Capital Association VZW (Tax & Legal Committee) • Edmond Bastijns BV • Anima Eterna VZW • Gasco Group NV 	<ul style="list-style-type: none"> • Nelumbo Holding NV • Fairtrade Belgium VZW
Koen Bouckaert	<ul style="list-style-type: none"> • Koen Bouckaert BV • Blendwell Food Group BV • Edtech Holding GmbH 	<ul style="list-style-type: none"> • Babyshop Sthlm Holdings AB • United Investments BV • Xpertise NV

Naam	Voornaamste externe belangen op datum van dit Prospectus	Eerdere externe belangen
Bart Diels	<ul style="list-style-type: none"> • Candor Consult BV • Mas des Casques SCI • Medcare Partners NV • SpineArt SA 	<ul style="list-style-type: none"> • Eurocept Homecare Holding B.V. • Mperium B.V. • MxG SAS • OTN Systems NV • Stiplastics Group Holding SAS
Erik Mampaey	<ul style="list-style-type: none"> • Erik Mampaey BV 	<ul style="list-style-type: none"> • Incendin NV • Sureca NV
Kristof Vande Capelle	<ul style="list-style-type: none"> • Infravest BV • Invest Europe AISBL (Mid-Market Platform Council) • TINC Manager NV • TDP NV 	<ul style="list-style-type: none"> • Capman Fund Investments Sicav-sif SA • Domus Flandria NV • LPeC Ltd
Tom Van de Voorde	<ul style="list-style-type: none"> • AME Investments B.V. • Bevoco BV • Belgian Private Equity & Venture Capital Association VZW • Cegeka Group NV • Cegeka Holding NV • Citymesh Holding NV De Warande VZW • Impression International NV • L2 Capital BV • Danver NV • Variass B.V. • Stachel NV • Picot SAS 	<ul style="list-style-type: none"> • Coscale NV • Topsumma NV • Classified Cycling BV • L2K GmbH • IRISnet BV • Mega Holding SAS • The Wallfashion House NV
Bram Vanparrys	<ul style="list-style-type: none"> • Imcheck Therapeutics SAS • iStar Medical NV • Kinaset Therapeutics • Root BV • Topas Therapeutics GmbH 	<ul style="list-style-type: none"> • Anjarium Biosciences AG

9.3.3. Verklaring met betrekking tot geschillen waarin de leden van het Executief Comité zijn betrokken

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de leden van Executief Comité van de Vennootschap en, in het geval van rechtspersonen die lid zijn van het Executief Comité, geen van hun permanente vertegenwoordigers, gedurende de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van een de bestuursorganen, leidinggevende of toezichhoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening (behalve zoals hieronder uitéengezet);

- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie);
- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap;

Op de datum van dit Prospectus hebben de heer Tom Van de Voorde, de heer Kristof Vande Capelle, de heer Edmond Bastijns en de heer Koen Dejonckheere een uitvoerende functie bekleed als senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap op het moment van of vóór een faillissement, curatele of vereffening gedurende de voorbije vijf jaar, zoals hieronder uiteengezet:

9.4. De heer Tom Van de Voorde

In 2020 is de heer Tom Van de Voorde betrokken geweest (in zijn hoedanigheid van bestuurder) bij de ontbinding en vereffening in één notariële akte van CoScale NV.

9.5. De heer Kristof Vande Capelle

De heer Kristof Vande Capelle is betrokken geweest bij een faillissement, curatele of vereffening als volgt:

(i) Ontbinding en vereffening in één notariële akte - in zijn hoedanigheid van bestuurder van de volgende entiteiten:

(a) 2020

- Adviesbeheer Gimv Fund Deals 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Technology 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Deal Services 2007 NV
- Gimv Connected Consumer Co-Invest 2018 NV
- Gimv Dutch Participants Holding 2018 NV
- Gimv Dutch Participants Sub-Holding 2018 NV
- Gimv Group Co-Invest 2018 NV
- Gimv Health & Care Co-Invest 2018 NV
- Gimv Smart Industries Co-Invest 2018 NV
- Gimv Sustainable Cities Co-Invest 2018 NV

(b) 2022

- Adviesbeheer Gimv XL NV
- Domus Flandria NV

(c) 2023

- Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth Belgium 2010 NV
- Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth 2010 NV
- Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV
- Adviesbeheer Gimv Group 2010 NV

(ii) Ontbinding - in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Gimv NL Holding B.V., bestuurder van de volgende entiteiten:

(a) 2020

- Adviesbeheer Gimv Participants 2007 B.V.

(b) 2021

- Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2010

(c) 2022

- Gimv Buyouts & Growth 2004 B.V.
- Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2013

(d) 2023

- Buyouts & Growth Participants 2004 B.V.

(e) 2024

- Dutch Participants 2010 B.V.
- Halder Investments IV B.V.

(iii) Ontbinding - in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Gimv Nederland B.V., bestuurder van de volgende entiteiten:

- Halder-Gimv Germany Management BV (2023)

(iv) Liquidatie - in zijn hoedanigheid van lid van de raad van bestuur van Gimv Arkiv Tech Fund II NV in 2022 (liquidatie werd afgesloten in maart 2023).

9.6. De heer Edmond Bastijns

De heer Edmond Bastijns is betrokken geweest bij een faillissement, curatele of vereffening als volgt:

(i) Ontbinding en vereffening in één notariële akte - in zijn hoedanigheid van bestuurder van de volgende entiteiten:

(a) 2020

- Adviesbeheer Gimv Fund Deals 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Technology 2007 NV
- Adviesbeheer Gimv Deal Services 2007 NV
- Gimv Connected Consumer Co-Invest 2018 NV
- Gimv Dutch Participants Holding 2018 NV
- Gimv Dutch Participants Sub-Holding 2018 NV
- Gimv Group Co-Invest 2018 NV
- Gimv Health & Care Co-Invest 2018 NV
- Gimv Smart Industries Co-Invest 2018 NV
- Gimv Sustainable Cities Co-Invest 2018 NV
- Nelumbo Holding NV

(b) 2022

- Adviesbeheer Gimv XL NV
- (c) 2023
- Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth Belgium 2010 NV
 - Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2010 NV
 - Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV
 - Adviesbeheer Gimv Group 2010 NV
- (ii) Ontbinding - in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Gimv NL Holding B.V., bestuurder van de volgende entiteiten:
- (a) 2020
- Adviesbeheer Gimv Participants 2007 B.V.
- (b) 2021
- Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2010
- (c) 2022
- Gimv Buyouts & Growth 2004 B.V.
 - Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2013
- (d) 2023
- Buyouts & Growth Participants 2004 B.V.
- (e) 2024
- Dutch Participants 2010 B.V.
- (iii) Liquidatie - in zijn hoedanigheid van bestuurder van Gimv Arkiv Tech Fund II NV in 2022 (liquidatie werd afgesloten in maart 2023).

9.7. De heer Koen Dejonckheere

De heer Koen Dejonckheere is betrokken geweest bij een faillissement, curatele of vereffening als volgt:

- (i) Ontbinding en vereffening in één notariële akte - in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Gimv NV, bestuurder of directeur van de volgende entiteiten:
- (a) 2020
- Gimv Connected Consumer Co-Invest 2018 NV
 - Gimv Group Co-Invest 2018 NV
 - Gimv Health & Care Co-Invest 2018 NV
 - Gimv Smart Industries Co-Invest 2018 NV
 - Gimv Sustainable Cities Co-Invest 2018 NV
- (b) 2022
- Adviesbeheer Gimv XL NV
- (c) 2023
- Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth Belgium 2010 NV
 - Adviesbeheer Gimv Buy-outs & Growth 2010 NV

- Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV
 - Adviesbeheer Gimv Group 2010 NV
- (ii) Ontbinding in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Gimv NL Holding B.V., bestuurder van de volgende entiteiten:
- (a) 2020
 - Adviesbeheer Gimv Participants 2007 B.V.
 - (b) 2021
 - Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2010
 - (c) 2022
 - Gimv Buyouts & Growth 2004 B.V.
 - Stichting Administratiekantoor Dutch Participants 2013
 - (d) 2023
 - Buyouts & Growth Participants 2004 B.V.
 - (e) 2024
 - Dutch Participants 2010 B.V.
 - Halder Investments IV B.V.
- (iii) Ontbinding - in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Gimv Nederland B.V., bestuurder van de volgende entiteiten:
- Halder-Gimv Germany Management BV (2023)
- (iv) Ontbinding door het verstrijken van haar duur: in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Gimv XL NV, de vereffenaar van Gimv XL Partners CommV.
- (v) Liquidatie
- (a) 2022
 - Gimv Arkiv Tech Fund II NV - in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van vereffenaar Gimv NV (vereffening afgesloten in maart 2023).
 - (b) 2024
 - Gimv Arkiv Technology Fund – aangesteld in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van vereffenaar Gimv NV ter gelegenheid van de opening van de vereffening in 2017. De vereffening van Gimv Arkiv Technology Fund werd afgesloten in maart 2024.

9.8. Belangenconflicten (art. 7:96 WVV)

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap moet de Vennootschap de procedures naleven die zijn uiteengezet in artikel 7:96 WVV met betrekking tot belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur. Tijdens het boekjaar 2024-2025, kwam één situatie voor in de Raad van Bestuur die aanleiding gaf tot de toepassing van de procedure met betrekking tot belangenconflicten. Tijdens haar vergadering van 18 juni 2024 heeft de Raad van Bestuur beslist over de toekenning van de variabele remuneratie van de CEO voor boekjaar 2023-2024.

Aangezien de heer Frank Verhaegen een onafhankelijke bestuurder is van Projective Group NV, één van de portefeuille bedrijven van de Vennootschap is er een mogelijke situatie van functioneel belangenconflict. Mocht zulk belangenconflict echter ontstaan, zou de heer Frank Verhaegen zich onthouden van deelname aan de discussie en stemming over zulke beslissing.

De heer Marc Valentiny werpt op dat onvoorziene of onbedoelde belangenconflicten zouden kunnen ontstaan door consulting activiteiten die uitgevoerd worden door YX Partners BV, de management vennootschap van de heer Valentiny. De heer Valentiny verzekert dat zulke consulting activiteiten typisch onderworpen zijn aan strikte confidentialiteits- en geheimhoudingsovereenkomsten. Echter, mocht zo'n conflict ontstaan met betrekking tot een bepaald besluit, zou de heer Valentiny zich onthouden van deelname aan de discussie en stemming over zo'n besluit.

Behalve zoals hierboven vermeld, is de Vennootschap niet op de hoogte van mogelijke belangenconflicten tussen de plichten die de Raad van Bestuur heeft ten aanzien van de Vennootschap of de leden van het Executief Comité en de andere plichten of particuliere belangen van die personen (zie hierboven).

Er zijn op de datum van dit Prospectus geen potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen jegens de Vennootschap van de bestuurders en leden van het Executief Comité en hun particuliere belangen en/of andere plichten.

Geen enkele Bestuurder of lid van het Executief Comité heeft een familierelatie met een andere Bestuurder of lid van het Executief Comité.

Op datum van deze Prospectus, heeft de Vennootschap een uitstaande lening aan (i) de heer Kristof Vande Capelle, die werd toegekend in 2019, voor een bedrag van EUR 16.000 in ruil voor 16 obligaties en (ii) de heer Bart Diels, die werd toegekend in 2019, voor een bedrag van EUR 24.000 in ruil voor 24 obligaties.

9.9. Intentie van de leden van de Raad van Bestuur en van het Executief Comité om deel te nemen aan het Aanbod

Voor zover door de Vennootschap geweten, hebben alle leden van het Executief Comité (die samen 65.192 aandelen in de Vennootschap houden) de intentie om deel te nemen aan het Aanbod door alle Voorkeurrechten waarop zij elk recht hebben in het kader van het Aanbod en om in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen (d.w.z. 16.298 Nieuwe Aandelen in het totaal). Daarnaast, voor zover door de Vennootschap geweten, hebben twee niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur die Aandelen in de Vennootschap houden, i.e. de heer Filip Dierckx en mevrouw Hilde Windels (die respectievelijk 161 en 959 Aandelen houden) de intentie om deel te nemen aan het Aanbod door alle Voorkeurrechten waarop zij elk recht hebben in het kader van het Aanbod en om in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen (d.w.z. 280 Nieuwe Aandelen in het totaal).

10. Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen

10.1. Overzicht van belangrijke aandeelhouders

Op het moment van publicatie van dit Prospectus zijn er in totaal 28.613.840 Aandelen. Op basis van de transparantieverklaringen die de Vennootschap overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007 en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 heeft ontvangen (en de daarop volgende informatie die ze van WorxInvest heeft ontvangen), houden de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de Aandelen van de Vennootschap zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze transparantieverklaringen zijn afgelegd op basis van de wettelijke 5% openbaarmakingsdrempels die zijn vastgesteld in de Wet van 2 mei 2007 of op basis van de extra openbaarmakingsdrempel van 3% die is vastgelegd in de statuten van de Vennootschap.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	% Aandelen (afgerond)
WorxInvest NV	8.567.438	29,94%
Free float	20.037.170	70,03%
Ingekochte eigen aandelen gehouden door de Vennootschap	9.232	0,03%
Totaal	28.613.840	100%

10.2. Controle over de Vennootschap

Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Vennootschap in de zin van artikel 1:14 WVV.

Tijdens de laatste drie algemene vergaderingen (i.e., de algemene vergaderingen die plaatsvonden op 26 juni 2024, 31 juli 2024 en 13 januari 2025, oefende WorxInvest stemrechten uit die de meerderheid van de stemrechten verbonden aan de Aandelen vertegenwoordigd op die algemene vergaderingen uitmaakten, en daarom, overeenkomstig artikel 1:14, §3 WVV, wordt zij vermoed de facto controle te hebben over de Vennootschap. Echter, volgens WorxInvest wordt zulk vermoeden van de facto controle weerlegd op basis van verschillende elementen. Ten eerste, voorzien de statuten van de Vennootschap dat de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur onafhankelijk zijn. Daardoor is het voor WorxInvest niet juridisch mogelijk om de meerderheid van de bestuurders te benoemen. Ten tweede, gebaseerd op de historische deelname aan de algemene vergaderingen van de Vennootschap, kan WorxInvest de statuten van de Vennootschap niet wijzigen (i.e. WorxInvest haalde nooit de bijzondere meerderheid van 75% tijdens enige algemene vergadering, die vereist is om de statuten te wijzigen). Ten laatste, gaf WorxInvest aan dat zij noch de intentie of de wil heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Vennootschap te benoemen of om de statuten van de Vennootschap te wijzigen.

De Raad van Bestuur bestaat op dit moment uit 11 leden, waarvan zeven niet worden benoemd uit kandidaten voorgedragen door WorxInvest. De meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur heeft derhalve geen banden met WorxInvest. Bovendien bestaat een meerderheid van de Raad van Bestuur uit onafhankelijke bestuurders. Zie voor meer informatie ook hoofdstuk 9.2 ("Raad van Bestuur").

Rekening houdend met het voorgaande en met de bepalingen van de Statuten, laat de vertegenwoordiging van WorxInvest in de Raad van Bestuur haar niet toe om besluiten van de Raad van Bestuur te blokkeren (behoudens het nemen van schriftelijke besluiten met eenparigheid van stemmen van alle leden van de Raad van Bestuur). Het aandeelhouderschap van WorxInvest stelt haar wel in staat aandeelhoudersbesluiten te blokkeren waarvoor een meerderheidsstemming van ten minste 75% vereist is.

Bijgevolg heeft WorxInvest in het prospectus van 1 oktober 2024 met betrekking tot het openbaar aanbod in België en in het Groothertogdom Luxemburg van vastrentende obligaties aangegeven dat het de Vennootschap niet beschouwt als een dochteronderneming. Er werd ook bevestigd de Vennootschap slechts als een dochteronderneming zal beschouwen op de vroegste datum waarop één van de volgende gebeurtenissen zich voordoet: (i) de datum waarop WorxInvest (a) de meerderheid van de bestuurders of andere gelijkgestelde mandatarissen van de Vennootschap heeft benoemd of ontslagen of (b) meer dan 50% van het geplaatst aandelenkapitaal van de Vennootschap bezit (met uitzondering van zulk deel van het geplaatst aandelenkapitaal dat geen recht geeft om boven een bepaald bedrag deel te nemen aan een winst- of kapitaaluitkering), of (ii) de datum waarop de commissaris van WorxInvest er niet langer mee instemt om de Vennootschap niet te consolideren in de groep van WorxInvest, of de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening op dit punt zou kwalificeren.

10.3. Relatieovereenkomst

WorxInvest heeft op 21 mei 2024 een relatieovereenkomst gesloten met de Vennootschap om de relatie tussen Gimv en WorxInvest, als haar belangrijke aandeelhouder, te regelen (de “**Relatieovereenkomst**”)⁶. De Relatieovereenkomst werd opgesteld in het kader van principe 8.7 van de Corporate Governance Code.

De Relatieovereenkomst bestaat enkel uit niet-bindende bepalingen, met uitzondering van:

- Het onderdeel “Toewijzing van investeringsopportuniteiten”;
- Het onderdeel “Informatie”; en
- Het onderdeel over “Vertrouwelijkheid”.

De Relatieovereenkomst is openbaar en beschikbaar op de website van de Vennootschap.

De drie bindende bepalingen van de Relatieovereenkomst kunnen als volgt worden samengevat:

- Toewijzing van investeringsopportuniteiten

De Vennootschap en WorxInvest zijn overeengekomen dat, wanneer WorxInvest op enig moment rechtstreeks een M&A of investeringsopportunity wordt aangeboden voor ondernemingen die binnen het investeringsgebied van de Vennootschap vallen, zal WorxInvest de investeringsopportunity eerst aanbieden aan de Vennootschap, en de investeringsopportunity niet nastreven tenzij de Vennootschap (stilzwijgend) heeft aangegeven dat zij de investeringsopportunity niet zal nastreven.

⁶ Die kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap: <https://www.gimv.com/sites/default/files/media/2024-05/Relationship%20Agreement%20WorxInvest%20NV%20-%20Gimv%20NV%20%28NED%29%2021%20May%202024.pdf>

Deze toewijzing doet geen afbreuk aan het recht van WorxInvest om rechtstreekse en onrechtstreekse investeringsopportuniteiten na te streven buiten het investeringsgebied van de Vennootschap.

Bovendien bepaalt de Relatieovereenkomst dat de Vennootschap WorxInvest kan verzoeken om een co-investering met de Vennootschap te overwegen.

De Relatieovereenkomst stipt ook aan dat WorxInvest geen verbintenissen kan aangaan namens haar dochtervennootschap SD Worx NV, die (in voorkomend geval), investeringsopportuniteiten kan nastreven die ook door de Vennootschap worden nagestreefd.

- Informatie

De Relatieovereenkomst verduidelijkt dat:

- De leden van de Raad van Bestuur die benoemd worden op voordracht van WorxInvest het recht zullen hebben om WorxInvest te informeren over de besprekingen die werden gevoerd binnen de Raad van Bestuur en WorxInvest het recht zal hebben om deze informatie intern te delen met de relevante personen, binnen de grenzen van de toepasselijke wetgeving. Dergelijke informatie zal worden gedeeld op een strikt “need-to-know” basis voor de strikte doeleinden van een bestuurder die rapporteert aan een opdrachtgever en in volledige overeenstemming met de Marktmisbruikverordening.
- WorxInvest zal het recht hebben om alle informatie te ontvangen die redelijkerwijs vereist is, indien toegestaan onder toepasselijke wetgeving en de Marktmisbruikverordening, om (i) belastingaangiften of andere deponeringen in te vullen, (ii) te voldoen aan vereisten op vlak van audit of regulering en (iii) te voldoen aan haar financiële rapporteringsverplichtingen; en
- De Vennootschap kan andere informatie delen met WorxInvest indien dit in het (vennootschaps-)belang van de Vennootschap is, bij wijze van besluit door de Raad van Bestuur en in volledige overeenstemming met de Marktmisbruikverordening.

- Vertrouwelijkheid

De Relatieovereenkomst voorziet in een algemene beperking dat vertrouwelijke informatie die door de Vennootschap of WorxInvest wordt gedeeld in het kader van de Relatieovereenkomst niet mag worden bekendgemaakt aan derden, tenzij met de voorafgaande, schriftelijke toestemming van de Vennootschap of WorxInvest, al naar gelang het geval.

De Relatieovereenkomst bevat gebruikelijke uitzonderingen op deze toestemmingsvereiste voor:

- Bekendmaking die vereist zijn in een gerechtelijke procedure die voortvloeit uit of verband houdt met de Relatieovereenkomst;
- Bekendmaking van vertrouwelijke informatie die rechtmatig in het bezit was van een partij bij de Relatieovereenkomst zonder dat daaraan een geheimhoudingsplicht was verbonden; en

- Bekendmaking van vertrouwelijke informatie die publiek is geworden, anders dan door het toedoen of nalaten van een partij (of haar vertegenwoordigers).

De niet-bindende bepalingen van de Relatieovereenkomst hebben onder meer betrekking op de voordracht rechten van WorxInvest in verband met de samenstelling van de Raad van Bestuur (zoals omschreven in hoofdstuk 9.1 (“Overzicht”), de strategische intentie van WorxInvest om een lange termijn aandeelhouder van de Vennootschap te zijn, en de organisatie van informatieve vergaderingen tussen de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de CEO van de Vennootschap.

10.4. Intentie van de belangrijke aandeelhouders om deel te nemen aan het Aanbod

In een brief van 20 januari 2025 (de “**Commitment Brief**”), heeft WorxInvest zich er toe verbonden om pro rata haar aandeelhouderschap deel te nemen aan het Aanbod van Voorkeurrechten door alle Voorkeurrechten waarop zij recht heeft uit te oefenen en om in te schrijven op de daaruit resulterende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de Ratio.

Bijkomend heeft WorxInvest zich ertoe verbonden om Scrips te kopen waarop desgevallend niet wordt ingeschreven tijdens de Private Plaatsing van de Scrips voor het aantal Scrips dat noodzakelijk is om in te schrijven op Nieuwe Aandelen voor een bedrag van maximaal EUR 60.000.000 (met inbegrip van enig bedrag waarop desgevallend ingeschreven zou worden volgend op enige deelname door WorxInvest in de Private Plaatsing van de Scrips), zoals hieronder beschreven) voor een prijs van niet meer dan één eurocent (EUR 0,01) per Scrip.

WorxInvest heeft zich de mogelijkheid voorbehouden om deel te nemen aan en orders te plaatsen in de Private Plaatsing van de Scrips (naar haar goeddunken). De Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden op basis van een versnelde orderboekprocedure (*accelerated bookbuilding*) proces georganiseerd door de Joint Global Coordinators, in overeenstemming met een objectief sollicitatie-, allocatie- en prijsprotocol. Enige finale allocatie van Scrips aan de investeerders tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, zal, desgevallend, gebeuren op basis van objectieve, pre-gedefinieerde criteria, zoals omschreven in het sollicitatie-, allocatie- en prijsprotocol dat zal worden overeengekomen tussen de Vennootschap en de Joint Global Coordinators.

Het Ad Hoc Comité, dat werd gemandateerd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering zal beslissen over de finale prijszetting van de Scrips gebaseerd op het orderboek dat werd samengesteld, met consultatie van de Joint Global Coordinators, en zal de finale toewijzing van de Scrips goedkeuren in overeenstemming met het sollicitatie-, allocatie- en prijsprotocol. Er wordt verwezen naar hoofdstuk 14 (“INFORMATIE OVER HET AANBOD”) voor meer informatie over de samenstelling en het mandaat van het Ad Hoc Comité.

De bovenstaande verbintenissen van WorxInvest zijn ook onder voorbehoud van de volgende ontbindende voorwaarden:

- De Kapitaalverhoging is niet voltooid tegen 30 juni 2025;
- Het uitbrengen van een openbaar overnamebod op Gimv door een derde partij; of
- Het eindigen of ontbonden worden van de Underwriting Overeenkomst.

Op basis van de bovenstaande verbintenissen (op voorwaarde dat niet aan bovenvermelde ontbindende voorwaarden werd voldaan) en uitgaande van de uitgifte van 7.153.460 Nieuwe Aandelen (i.e. het maximum aantal van het Aanbod), kan de deelname in het kapitaal van

WorxInvest na het Aanbod tussen 29,94% (in het geval dat alle Voorkeurrechten uitgegeven door de Vennootschap volledig worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders en enige houders van Voorkeurrechten) en 34,8% (in het geval dat de backstop verbintenis van WorxInvest volledig wordt opgenomen) bedragen.

10.5. Transacties met verbonden partijen

Artikel 7:97 WvV dat van toepassing is op de Vennootschap voorziet in een bijzondere procedure (de “**TVP-Procedure**”) die moet worden nageleefd wanneer de besluiten of transacties van de Vennootschap, in het kader van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap enerzijds en verbonden partijen (anders dan dochterondernemingen, behalve waar de controlerende entiteit van de beursgenoteerde vennootschap ook meer dan 25% in die dochtermaatschappij bezit) van de Vennootschap anderzijds.

Voorafgaand aan een beslissing of verrichting waarop Artikel 7:97 WvV van toepassing is, moet een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur bijgestaan door een of meer onafhankelijke deskundigen een beoordeling daarvan geven, waarbij de voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en haar financiële gevolgen worden vastgesteld en moet worden bepaald of de beslissing of transactie in het licht van het beleid van de Vennootschap duidelijk schadelijk is of niet. De beoordeling van het comité moet schriftelijk worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur, die vervolgens een beslissing neemt in het licht van de aanbeveling van het comité. De Raad van Bestuur kan afwijken van de aanbeveling van het comité, maar in dat geval moet ze de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. De conclusies van het comité moeten samen met een uittreksel van de notulen van de conclusies van de Raad van Bestuur worden gepubliceerd in het jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft de TVP-Procedure niet toegepast in de boekjaren 2021, 2022 en 2023.

Tijdens het boekjaar 2023-2024 heeft de Vennootschap één keer de TVP-Procedure toegepast naar aanleiding van een verzoek van de voormalige referentieaandeelhouder van de Vennootschap (Vlaamse Participatiemaatschappij NV of VPM) om geselecteerde belanghebbenden toegang te verlenen tot bepaalde vertrouwelijke informatie met betrekking tot de Vennootschap en haar activiteiten. Het verzoek van VPM vond plaats in het kader van VPM's onderzoek naar een overdracht van haar (historische) aandelenbelang in de Vennootschap. De Vennootschap heeft de toepassing van de TVP-Procedure op 23 september 2023 aangekondigd via een persbericht.

In overeenstemming met de TVP-Procedure heeft een comité van onafhankelijke bestuurders een advies uitgebracht over het verzoek van VPM, en vervolgens heeft de Raad van Bestuur op 19 september 2023 besloten om in te stemmen met het verzoek van VPM, om de volgende redenen:

- *“Het Besluit betreft een voorbereidend besluit dat de door de Referentie Aandeelhouder beoogde transactie voorafgaat en mogelijk maakt. Daarom overweegt de raad van bestuur dat het Besluit de aandeelhouders van de Vennootschap niet rechtstreeks impacteert.*
- *Het is in het belang van de Vennootschap en alle aandeelhouders dat een mogelijke transactie uitgevoerd wordt op basis van accurate informatie en assumpties. Het beschikbaar maken van adequate informatie kan ook bijdragen aan het veilig stellen van*

een solide aandeelhoudersstructuur overeenkomstig het beleid dat wordt nagestreefd door de Vennootschap.

- *De kosten voor de Vennootschap die verband houden met het Besluit zijn beperkt. Naar verwachting bedragen ze minder dan 1% van de netto activa van de Vennootschap.*
- *Het beschikbaar maken van informatie werd onder voorbehoud gemaakt van bepaalde beperkingen en voorwaarden door de raad van bestuur om de belangen van de Vennootschap te vrijwaren.*
- *Enig mogelijk nadeel verbonden aan het Besluit worden geacht te worden gecompenseerd door de voordelen verbonden aan het Besluit.”*

Het comité van onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap heeft ook ingestemd met het verzoek en de commissaris van de Vennootschap stelde geen inconsistenties in de financiële en boekhoudkundige informatie opgenomen in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en de notulen van de Raad van Bestuur die besloten over het verzoek.

Tijdens het boekjaar 2024-2025 past de Vennootschap de TVP-Procedure toe ter gelegenheid van de verkoop van de helft van de participatie van de Vennootschap in Infravest BV aan WorxInvest (de “**Infravest Overdracht**”). De Vennootschap heeft de toepassing van de TVP-Procedure op 19 september 2024 aangekondigd via een persbericht.

De Infravest Overdracht werd in twee fases georganiseerd. Tijdens een eerste fase heeft de Vennootschap (i) haar participatie in TINC NV ingebracht in Infravest BV, een dochtervennootschap opgericht door de Vennootschap en (ii) de participatie in TINC NV aangehouden door Belfius Verzekeringen NV verworven. In een tweede fase zal, na voltooiing van de vereiste regulatorische goedkeuringen, de Vennootschap haar participatie in TDP NV inbrengen in Infravest BV in ruil voor nieuwe aandelen.

In het kader van een tweede fase hebben de Vennootschap en WorxInvest de mogelijkheid onderzocht dat de Vennootschap een deel van haar participatie in Infravest BV verkoopt aan WorxInvest na voltooiing van een tweede fase. Aangezien zo'n overdracht de toepassing van de TVP-Procedure zou vereisen, heeft de Raad van Bestuur het advies ingewonnen van een comité van onafhankelijke bestuurders om een advies uit te brengen over de Infravest Overdracht.

Op 17 september 2024 heeft de Raad van Bestuur de Infravest Overdracht goedgekeurd, rekening houdend met het feit dat het comité van onafhankelijke bestuurders tot het volgende besluit kwam: *“Gebaseerd op de overwegingen die werden gemaakt, de beoordeling van de voordelen en de nadelen van het Besluit voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, en het budgetteren van de financiële gevolgen ervan, is de conclusie dat de goedkeuring van het Besluit in lijn is met het beleid van de Vennootschap en niet van de aard is om een nadeel voor de Vennootschap te veroorzaken. Daarom dient de analyse of zulk nadeel wordt gecompenseerd door andere elementen in het beleid van de Vennootschap of manifest illegitiem zou zijn niet uitgevoerd te worden. Daarom kent het Comité unaniem een positieve aanbeveling toe aan de raad van bestuur van Gimv om het Besluit goed te keuren”*. De commissaris van de Vennootschap stelde geen inconsistenties in de financiële en boekhoudkundige informatie opgenomen in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en de notulen van de Raad van Bestuur die besloten over de Infravest Overdracht.

In het kader van de toepassing van de TVP-Procedure heeft het comité van onafhankelijke bestuurders Argo Law BV, vertegenwoordigd door de heer Nico Goossens, aangesteld als onafhankelijk expert in de zin van artikel 7:97 WVV.

Bijkomend, als onderdeel van de strategie van Gimv om de investeringshorizon van bepaalde geselecteerde ondernemingen te verlengen (zie ook hoofdstuk 4 (“REDENEN VAN HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST”)), heeft de Raad van Bestuur haar portefeuille onderneming Cegeka als eerste *longer hold* participatie geselecteerd, en, in die context, is zij van plan haar participatie in Cegeka over te dragen naar een nieuwe structuur die gecontroleerd zal worden door Gimv NV, tijdens het laatste kwartaal van boekjaar 2024-2025. Als onderdeel van deze oefening, overweegt de Vennootschap de mogelijkheid om één of meerdere externe investeerders te betrekken in deze nieuwe structuur, in het bijzonder met inbegrip van haar referentieaandeelhouder WorxInvest. Als enige mogelijke deelname van WorxInvest in deze nieuwe structuur haalbaar zou lijken en zich zou materialiseren (wat in dit stadium onduidelijk is), zou dit moeten worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur voor overweging en goedkeuring en zou dit het voorwerp worden van de toepassing van de TVP-Procedure.

11. BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN

11.1. Algemeen

Gimv NV is een naamloze vennootschap en werd opgericht naar Belgisch recht bij akte van 25 februari 1980, gepubliceerd in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad op 12 maart 1980, onder kenmerk 573-2. De vennootschap heeft haar zetel aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (telefoonnummer: +32 (0)3 290 21 00) en is ingeschreven in het Antwerpse Rechtspersonenregister onder het nummer 0220.324.117. De LEI van de Vennootschap is 549300UFHGFY5IOON989. De website van de Vennootschap is te raadplegen via www.gimv.com.

De Vennootschap kwalificeert ook als een genoteerde onderneming in de zin van artikel 1:11 van het WVV. Het is een vennootschap waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van sectie 3, 7°, van de Belgische wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is daarom onderworpen aan de bepalingen van het WVV met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

11.2. Voorwerp van de Vennootschap

Het voorwerp van de Vennootschap is het deelnemen in, of het verstrekken van financiering aan, ondernemingen in alle sectoren van industrie, handel of diensten.

Om dit voorwerp te bereiken, zal de Vennootschap onder meer door middel van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële bijstand, of anderszins een belang of deelneming verwerven in een bestaande vennootschap of een vennootschap die zal worden opgericht, in ondernemingen, activiteiten, verenigingen, groepen, syndicaat voor studie of onderzoek, of samenwerkingsverbanden die zijn opgericht met het oog op de oprichting of de reorganisatie van ondernemingen of met het oog op het starten van nieuwe projecten, zowel in België als in het buitenland, waarvan het voorwerp verband houdt met haar eigen voorwerp of van aard om bij te dragen tot de verwezenlijking van haar eigen voorwerp; de vennootschap kan deze investeringen beheren, beëindigen of liquideren en onder meer direct of indirect deelnemen aan het bestuur, het toezicht en de vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, activiteiten, verenigingen, groepen, syndicaat voor studie of onderzoek; of samenwerkingsverbanden waarin zij een belang of een deelneming houdt.

De Vennootschap kan alle financiële, commerciële, industriële, roerende of onroerende verrichtingen verrichten, alle ondernemingen ondernemen en in het algemeen alle verrichtingen verrichten die direct of indirect verband houden met haar voorwerp of die van aard zijn ter bevordering van haar financiële belangen of die haar financiële belangen beschermen.

Ten behoeve van de vennootschappen, ondernemingen, activiteiten, verenigingen, groepen, syndicaat voor studie of onderzoek, of samenwerkingsverbanden met een belang of deelneming in, kan de Vennootschap effecten verstrekken of zich garant stellen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, krediet verlenen, hypotheek of andere effecten verstrekken.

11.3. Aandelenkapitaal en aandelen

11.3.1. *Bedrag van het kapitaal, aantal en categorieën van Aandelen*

Alle Aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap.

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 271.619.080,67, vertegenwoordigd door 28.613.840 aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/28.613.840^{ste} van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort.

11.3.2. Vorm van aandelen

Zoals omschreven in hoofdstuk 14.2 (“De aangeboden Nieuwe Aandelen”), worden de Nieuwe Aandelen op naam of gedematerialiseerd (*book-entry*) geleverd, afhankelijk van hun voorkeur, met uitzondering van de Bestaande Aandeelhouders die aandelen op naam houden, die de Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

De Aandelen van de Vennootschap kunnen op naam of gedematerialiseerd zijn.

Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of een centrale effectenbewaarinstelling. Een op de rekening geboekt Aandeel wordt overgeboekt door overschrijving van rekening naar rekening. Het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat op enig moment in omloop is, wordt op naam van de centrale effectenbewaarinstelling ingeschreven in het desbetreffende register van Aandelen.

Het WVV en de Statuten geven aandeelhouders het recht om schriftelijk en op hun kosten de omzetting van hun gedematerialiseerde aandelen in aandelen op naam te verzoeken. Bovendien geven de Statuten aandeelhouders het recht om, schriftelijk en op hun kosten, te verzoeken om hun aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde aandelen.

11.3.3. Voorkeurinschrijvingsrechten

In geval van een kapitaalverhoging in geld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen, of bij uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. Deze voorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de inschrijvingsperiode. De algemene Aandeelhoudersvergadering kan besluiten dit voorkeurrecht te beperken of te beëindigen, onder voorbehoud van bijzondere rapportageverplichtingen. Een dergelijk besluit van de algemene Aandeelhoudersvergadering moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als het besluit om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen (d.w.z. de goedkeuring van 75% van de stemmen die worden uitgebracht op een algemene Aandeelhoudersvergadering waarbij ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is).

De Aandeelhouders kunnen ook beslissen om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht in het kader van het toegestaan aandelenkapitaal te beperken of te beëindigen, onder de voorwaarden die zijn uiteengezet in het WVV (zie hierna).

11.3.4. Uitkering van winsten

Alle Aandelen in de Vennootschap, met inbegrip van de Nieuwe Aandelen, zullen op dezelfde wijze deelnemen aan de winsten van de Vennootschap (indien aanwezig).

In het algemeen mag de Vennootschap slechts dividenden uitkeren na goedkeuring van de aandeelhouders van de Vennootschap op de algemene Aandeelhoudersvergadering, hoewel

de Raad van Bestuur zonder dergelijke voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders interim-dividenden kan vaststellen (zie artikel 35 van de Statuten). Het recht om dergelijke interim-dividenden uit te keren is echter onderworpen aan bepaalde wettelijke beperkingen (zoals uiteengezet in artikel 7:213 van het WVV).

Dividenden kunnen alleen worden uitgekeerd indien, na de vaststelling en betaling van de dividenden, het bedrag van de netto activa van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals volgt uit de statutaire jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en passiva), verminderd met de niet-geamortiseerde geactiveerde kosten van oprichting en verlenging en de niet-geamortiseerde geactiveerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling (indien van toepassing); niet lager is dan het bedrag van het gestorte aandelenkapitaal (of, indien hoger, het opgevraagde aandelenkapitaal), vermeerderd met het bedrag aan niet uitkeerbare reserves per die datum.

Daarnaast dient de Vennootschap op grond van het WVV en de Statuten ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst volgens haar statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening toe te wijzen aan een wettelijke reserve totdat de reserve gelijk is aan 10% van het kapitaal van de Vennootschap.

Overeenkomstig het Belgisch recht vervalt het recht om dividenden gedeclareerd op gewone aandelen te innen vijf (5) jaar na de datum waarop de Raad van Bestuur het betaalbaar stellen van het dividend heeft verklaard, waarbij de Vennootschap niet langer verplicht is dergelijke dividenden uit te keren. Zie hoofdstuk 8 (“DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID”) voor meer informatie.

11.3.5. Vereffening

In het algemeen kan de Vennootschap enkel worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit genomen op een buitengewone Aandeelhoudersvergadering: (i) met een bijzondere meerderheid van ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen en (ii) mits ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is op deze buitengewone Aandeelhoudersvergadering. Indien het quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen waarop geen quorum van toepassing is. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft echter van toepassing.

Overeenkomstig artikel 7:228 van het WVV, indien ten gevolge van geleden verliezen de ratio van het netto actief van de Vennootschap tot het kapitaal van de Vennootschap minder dan 50% bedraagt, moet de Raad van Bestuur een algemene Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen binnen de twee maanden vanaf de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of ontdekt zou moeten hebben. Op deze algemene Aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding van de Vennootschap, hetzij de voortzetting van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. Aandeelhouders die ten minste 75% van de op deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat ten minste 50% van het kapitaal van de Vennootschap op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. In overeenstemming met artikel 7:228 van het WVV, indien ten gevolge van geleden verliezen, de ratio van het netto actief van de Vennootschap tot het kapitaal minder bedraagt dan 25%, moet dezelfde procedure worden gevolgd, met dien verstande echter dat in dat geval de houders aandelen die 25% van de op de algemene Aandeelhoudersvergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden. In overeenstemming met artikel 7:229 van het WVV, wanneer het bedrag van de netto activa van de Vennootschap onder EUR

61.500 is gedaald (het statutair minimumbedrag van het aandelenkapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde handelsrechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of een respijttermijn toestaan waarin de Vennootschap wordt toegestaan om de situatie recht te zetten.

In geval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden dan ook kan de algemene Aandeelhoudersvergadering de vereffenaar(s) benoemen en ontslaan, hun bevoegdheden en de wijze van ontbinding bepalen, in overeenstemming met artikel 37 en volgende van de Statuten. De algemene Aandeelhoudersvergadering stelt de eventuele vergoeding van de vereffenaar(s) vast. In geval van een deficiëntie kunnen de vereffenaars hun functie slechts opnemen na bevestiging van hun benoeming door de algemene Aandeelhoudersvergadering door de Ondernemingsrechtbank in overeenstemming met artikel 2:84 van het WVV.

Volgens artikel 38 van de Statuten zullen de vereffenaars, na betaling van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening of na de inlevering van de daartoe benodigde bedragen, het netto actief, in geld of in effecten, onder de aandeelhouders verdelen naar evenredigheid van het aantal Aandelen dat zij bezitten en rekening houdend met het gestorte bedrag van de Aandelen.

11.3.6. Aflossings- of omzettingsbepalingen

In de Statuten zijn geen aflossings- of omzettingsbepalingen opgenomen.

11.3.7. Kapitaalverhoging

Krachtens het WVV kan de Vennootschap haar aandelenkapitaal verhogen of verlagen na goedkeuring van 75% van de stemmen die worden uitgebracht op een algemene Aandeelhoudersvergadering, waarbij ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Mits voor de algemene Aandeelhoudersvergadering dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten gelden om te besluiten tot een kapitaalverhoging (zoals hierboven beschreven), kan de algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur binnen bepaalde grenzen machtigen om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Deze machtiging moet worden beperkt in de tijd (d.w.z. zij kan slechts worden verleend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in het toepassingsgebied (d.w.z. het toegestaan kapitaal mag het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op het moment van de machtiging niet overschrijden).

Op 24 juni 2020 gaf de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur voor een periode van vijf jaar de machtiging om het kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere verrichtingen te verhogen met een maximumbedrag van EUR 241.364.628,63. Het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 17 maart 2020 (in toepassing van artikel 7:199 van het WVV) beschrijft de bijzondere omstandigheden waaronder de Raad van Bestuur van deze machtiging gebruik kan maken. De Raad van Bestuur heeft van deze bevoegdheid reeds gebruik gemaakt voor een totaalbedrag van EUR 30.254.452,04 (zie hierna). Vervolgens bedraagt op de datum van dit Prospectus het resterende bedrag van het toegelaten kapitaal EUR 211.110.176,59.

De Raad van Bestuur is bevoegd om het kapitaal in één of meerdere gelegenheden te verhogen door:

- een bedrag dat het kapitaal niet overschrijdt vóór kapitaalverhoging, onder toepassing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders;

- een bedrag dat niet meer mag bedragen dan 20% van het kapitaal vóór kapitaalverhoging, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De Raad van Bestuur kan deze machtiging gedurende vijf jaar gebruiken vanaf de publicatie van de statutenwijziging waartoe de buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 24 juni 2020 heeft besloten.

De kapitaalverhogingen waartoe overeenkomstig deze machtiging is besloten, kunnen worden uitgevoerd volgens de door de Raad van Bestuur te bepalen voorwaarden, zoals een kapitaalverhoging door inbreng in geld of in natura binnen de door het WVV gestelde grenzen, of door omzetting van reserves of uitgiftepremies, al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht, door de uitgifte van achtergestelde of niet-achtergestelde converteerbare obligaties, door inschrijvingsrechten of obligaties uit te geven waaraan inschrijvingsrechten of andere effecten zijn verbonden, of van andere titels, zoals aandelen in het kader van een aandelenoptieplan.

De Raad van Bestuur kan, in het belang van de vennootschap, binnen de grenzen en in overeenstemming met de voorwaarden bepaald door het WVV, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of onderdrukken wanneer een kapitaalverhoging plaatsvindt binnen de hierboven vermelde grenzen. Deze beperking of onderdrukking kan zich ook voordoen ten gunste van een of meer personen, al dan niet werknemers van de vennootschap of haar dochtermaatschappijen.

Indien een uitgiftepremie wordt betaald bij een kapitaalverhoging waartoe de Raad van Bestuur of ter gelegenheid van de omzetting van obligaties of de uitoefening van inschrijvingsrechten heeft besloten, wordt de uitgiftepremie niet in aanmerking genomen voor de berekening van het gebruik van het toegestaan kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft tot nu toe voor een totaalbedrag van EUR 30.254.452,04 gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal, meer bepaald als volgt:

Datum	Gelegenheid	Beschrijving
28 juli 2020	Keuzedividend BOEKJAAR 2019-20	Het kapitaal werd verhoogd met EUR 5.889.797,58 met de uitgifte van 620.462 nieuwe Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 45,50 per Aandeel. Het saldo tussen de fractionele waarde en de uitgifteprijs, namelijk EUR 22.341.223,42, is als uitgiftepremie geboekt.
29 juli 2021	Keuzedividend BOEKJAAR 2020-21	Het kapitaal werd verhoogd met EUR 5.765.544,49 met de uitgifte van 607.374 nieuwe Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 47,25 per Aandeel. Het saldo tussen de fractionele waarde en de uitgifteprijs, namelijk EUR 22.932.877,01, is als uitgiftepremie geboekt.
28 juli 2022	Keuzedividend BOEKJAAR 2021-22	Het kapitaal werd verhoogd met EUR 5.393.577,86 met de uitgifte van 568.189 nieuwe Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 45,50 per Aandeel. Het saldo tussen de fractionele waarde en de uitgifteprijs, namelijk EUR 20.459,021,64, is geboekt als uitgiftepremie.
28 juli 2023	Keuzedividend	Het kapitaal werd verhoogd met EUR 6.251.583,42 met de uitgifte van 658.576 nieuwe Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 38,22

BOEKJAAR 2022-23	per Aandeel. Het saldo tussen de fractionele waarde en de uitgifteprijs, namelijk EUR 18.919.191,30, is geboekt als uitgiftepremie.
26 juli 2024 Keuzedividend	Het kapitaal werd verhoogd met EUR 6.953.948,69 met de uitgifte van 732.567 nieuwe Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 40,04 per Aandeel. Het saldo tussen de fractionele waarde en de uitgifteprijs, namelijk EUR 22.378.033,99, is geboekt als uitgiftepremie.
BOEKJAAR 2023-24	

11.4. Inkoop van eigen aandelen

In overeenstemming met het WVV en de Statuten, kan de Vennootschap haar eigen aandelen enkel kopen en verkopen krachtens een aandeelhoudersbesluit dat werd goedgekeurd: (i) met een meerderheid van ten minste 75% van de stemmen; en (ii) op een aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. De voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist indien de Vennootschap de aandelen koopt om hen aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het WVV moet een aanbod om aandelen in te kopen aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden gedaan worden. Dit geldt niet voor:

- de verwerving van aandelen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt en vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit (een "MTF"), op voorwaarde dat de Vennootschap de gelijke behandeling van aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden waarborgt door het aanbieden van een gelijkwaardige prijs (wat verondersteld wordt het geval te zijn: (a) indien de verrichting wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF; of (b) indien de verrichting niet wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF, indien de aangeboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of (indien niet genoteerd op een gereguleerde markt) van de MTF die de hoogste liquiditeit van het aandeel biedt); of
- de verwerving van aandelen werd op unanieme wijze aangenomen door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Aandelen kunnen enkel ingekocht worden met middelen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als dividend aan de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:212 van het WVV (zie hoofdstuk 8 ("DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID")).

De algemene Aandeelhoudersvergadering van 24 juni 2020 gaf de Raad van Bestuur de bevoegdheid om de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven, zonder dat het totale aantal eigen aandelen dat door de Vennootschap wordt gehouden krachtens deze bevoegdheid 20% van het totale aantal aandelen overschrijdt, tegen een vergoeding die niet lager kan zijn dan 20% onder de laagste slotkoers in de 20 handelsdagen voorafgaand aan de verrichting en niet hoger dan 20% boven de hoogste slotkoers in de 20 handelsdagen voorafgaand aan de verrichting.

Deze bevoegdheid is verleend voor een periode van vijf jaar vanaf 24 juni 2020. De bevoegdheid is van toepassing op de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Zij geldt ook

voor de directe dochtermaatschappijen van de Vennootschap. Deze bevoegdheid heeft geen invloed op de mogelijkheden van de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften, tot het verwerven van eigen aandelen indien hiervoor geen bevoegdheid op basis van de Statuten of bevoegdheid van de algemene Aandeelhoudersvergadering is vereist.

11.5. Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere stemrecht verlenende effecten (zoals eventuele inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht door de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden aangeboden aan alle stemrecht verlenende effecten, alsook aan alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren dat vóór de publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Derde Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**Overnamewet**” en het Belgisch koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “**Overnamebesluit**”). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de stemrecht verlenende effecten verwerft van een vennootschap die haar zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrecht verlenende effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF aangewezen door het Overnamebesluit. Het louter overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overschrijdt. De verplichting om een bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die zijn uiteengezet in het Overnamebesluit, zoals (i) in geval van een overname als kan worden aangetoond dat een derde de controle uitoefent over de vennootschap of dat deze derde een grotere deelneming heeft dan de persoon die in het bezit is van 30% van de stemrecht verlenende effecten, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht waartoe de Aandeelhoudersvergadering heeft beslist.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgisch vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie hoofdstuk 10 “Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen”) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of een andere controlewijziging kunnen bemoeilijken. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun Aandelen te verkopen met een premie. Daarnaast kan, in overeenstemming met de Belgische vennootschapswet, de Raad van Bestuur van Belgische vennootschappen in bepaalde omstandigheden en mits voorafgaande machtiging van de aandeelhouders, openbare overnamebiedingen ontmoedigen of dwarsbomen door middel van verwaterende uitgaven van aandelen (in overeenstemming met het “toegestaan kapitaal”) of door de inkoop van aandelen (d.w.z. aankoop van eigen aandelen).

11.6. Uitkoopbod (*squeeze-out*)

Overeenkomstig artikel 7:82 van het WvV of regelingen die ingevolge deze wet, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of

rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die samen met de Vennootschap, in het bezit zijn van 95% of meer van de stemrecht verlenende effecten van een genoteerde vennootschap, alle stemrecht verlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod. De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedperiode beschouwd automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Aan het einde van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een genoteerde vennootschap. De vergoeding voor de effecten moet in geld gebeuren en moet de Fair Value van de effecten vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijke deskundige) met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een openbare overnamebieding, op voorwaarde dat de bieder in het bezit is van ten minste 95% van het stemrecht verlenend kapitaal en 95% van de stemrecht verlenende effecten van de genoteerde vennootschap. In dat geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de biedprijs van de overnamebieding, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillige openbare overnamebieding, de bieder ook 90% heeft verworven van het stemrecht verlenend kapitaal waarop het bod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder.

11.7. Recht tot verkoop (*sell-out right*)

Binnen een termijn van drie maanden na het einde van een aanvaardingsperiode voor een openbare overnamebieding, kunnen houders van stemrecht verlenende effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten eisen dat de bieder die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% of meer van het stemrecht verlenend kapitaal en 95% van de stemrecht verlenende effecten van een genoteerde vennootschap heeft verworven na een openbare overnamebieding, hun effecten van hen koopt tegen de biedprijs, op voorwaarde dat, in geval van een openbare overnamebieding, de bieder door aanvaarding van de openbare overnamebieding, minstens 90% heeft verworven van het stemrecht verlenend kapitaal dat onder de openbare overnamebieding valt.

11.8. Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten

11.8.1. Jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering

De jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op elke laatste woensdag van de maand juni om 10:30 CET of, indien die dag een feestdag is, op de volgende werkdag (anders dan zaterdag) op hetzelfde tijdstip. Op de jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering legt de Raad van Bestuur de geauditeerde statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissaris daarover voor aan de aandeelhouders. De jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering besluit vervolgens over de goedkeuring van de statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de voorgestelde toewijzing van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissaris, en, in voorkomend geval, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of van alle of bepaalde bestuurders.

11.8.2. Bijzondere en buitengewone Aandeelhoudersvergadering

Een bijzondere of buitengewone Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden wanneer dit noodzakelijk wordt geacht door de Raad van Bestuur of door de commissaris. De Raad van Bestuur of de commissaris moet op verzoek van één of meer aandeelhouders die ten minste

één tiende van het kapitaal vertegenwoordigen, een Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen.

11.8.3. Oproepingen tot de Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Vennootschap moet een oproeping tot de Aandeelhoudersvergadering publiceren in het *Belgisch Staatsblad*, in een nationaal verspreid dagblad (met uitzondering van de jaarlijkse Aandeelhoudersvergaderingen die plaatsvinden op de locatie, de plaats, de dag en het uur vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris, de aan de bestuurders en de commissaris te verlenen kwijting, het remuneratieverslag en de opzeggingsbepalingen voor uitvoerende bestuurders), in media waarvan redelijkerwijs kan worden aangenomen dat ze op effectieve wijze verspreid worden bij het publiek binnen de EER en die snel en zonder onderscheid toegankelijk zijn, en op de website van de Vennootschap (www.gimv.com). De oproepingen worden ten minste 30 kalenderdagen voor de vergadering gepubliceerd. Indien een nieuwe bijeenroeping vereist is bij gebrek aan quorum en de datum van de tweede vergadering werd vermeld in de eerste oproeping, dan moeten, indien er geen nieuwe agendapunten zijn, de oproepingen ten minste 17 dagen voorafgaand aan die tweede vergadering worden gepubliceerd.

De oproepingen zullen ook worden meegedeeld via e-mail aan de houders van Aandelen op naam en aan de andere personen die de oproeping moeten ontvangen overeenkomstig het WVV. Indien de Vennootschap niet beschikt over een e-mailadres van de betreffende persoon(en), deelt zij de oproeping per post mede, welke zij op dezelfde dag als de mededelingen per e-mail zal versturen.

Vanaf de publicatie van de oproeping dient de Vennootschap de wettelijk vereist informatie gedurende een periode van vijf jaar na de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering beschikbaar te maken op de website van de Vennootschap (www.gimv.com).

De oproepingen tot de Aandeelhoudersvergaderingen gebeuren namens de Raad van Bestuur door de voorzitter, door twee bestuurders, door een ad hoc verplichting of door de commissaris.

11.8.4. Formaliteiten om de Aandeelhoudersvergadering bij te wonen

Een aandeelhouder kan slechts deelnemen aan de Aandeelhoudersvergadering en het stemrecht uitoefenen op grond van de registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de registratiedatum, hetzij door inschrijving in het register van aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder op de Aandeelhoudersvergadering bezit. De 14^{de} dag voor de Aandeelhoudersvergadering, om middernacht (CET) geldt als registratiedatum.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen die de Aandeelhoudersvergadering wensen bij te wonen, dienen een door hun financiële tussenpersoon of erkende rekeninghouder afgegeven certificaat te overleggen waaruit kan worden afgeleid hoeveel gedematerialiseerde aandelen op de registratiedatum op hun rekening zijn ingeschreven op naam van de aandeelhouder en waarvoor de aandeelhouder heeft aangegeven deel te willen nemen aan de Aandeelhoudersvergadering. De deponering dient uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de Aandeelhoudersvergadering plaats te vinden op de zetel of bij de in de oproeping genoemde instellingen.

De houders van aandelen op naam die aan de Aandeelhoudersvergadering wensen deel te nemen, dienen de Vennootschap uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de Aandeelhoudersvergadering per gewone brief of per e-mail naar infogav@gimv.com te informeren over hun intentie om aan de vergadering deel te nemen. De Raad van bestuur houdt een register aan voor iedere aandeelhouder die de wens tot deelname aan de Aandeelhoudersvergadering kenbaar heeft gemaakt, waarin zijn naam en adres of zetel is vermeld, het aantal aandelen dat hij op de registratiedatum hield en waarvoor de aandeelhouder heeft aangegeven deel te willen nemen aan de Aandeelhoudersvergadering, alsmede de beschrijving van de stukken waaruit blijkt dat de aandeelhouder op de registratiedatum de aandelen bezat.

Alvorens aan de Aandeelhoudersvergadering deel te nemen, ondertekenen de aandeelhouders of hun gevolmachtigden de presentielijst, waarvan het formulier en de modaliteiten voor elke vergadering door de managing director worden vastgesteld.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, inschrijvingsrechten of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook houders van certificaten uitgegeven in samenwerking met de Vennootschap die door haar uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de Aandeelhoudersvergadering deelnemen voor zover de wet of de Statuten hen dit toestaat en hen, naargelang het geval, het recht geeft om deel te nemen aan de stemming. Indien zij voorstellen om deel te nemen, zijn deze houders onderworpen aan dezelfde toegangs- en toelatingsformaliteiten, alsook aan de formulieren en de neerlegging van volmachten die aan de aandeelhouders worden opgelegd.

11.8.5. Wijze van deelname aan de Aandeelhoudersvergadering

(i) Stemmen bij volmacht

De aandeelhouder kan zich op de Aandeelhoudersvergadering laten vertegenwoordigen door een volmachthebber, met inachtneming van de desbetreffende wettelijke bepalingen. De benoeming van een gevolmachtigde geschiedt schriftelijk of, indien de oproeping deze optie vermeldt, door middel van een elektronisch formulier en moet door de aandeelhouder worden ondertekend, in voorkomend geval, met een elektronische handtekening die voldoet aan de betreffende wettelijke bepalingen. De Vennootschap dient schriftelijk te worden geïnformeerd over de gevolmachtigde. Deze kennisgeving mag ook elektronisch worden gedaan, overeenkomstig de instructies opgenomen in de oproeping. De Vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de dag van de vergadering ontvangen.

(ii) Stemmen op afstand

Elke aandeelhouder kan ook voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering op afstand stemmen door middel van brief of elektronisch door een formulier te gebruiken dat de Vennootschap beschikbaar heeft gesteld. In geval van stemming per brief moet het oorspronkelijk ondertekende formulier de zetel van de Vennootschap bereiken op de zesde dag vóór de dag van de vergadering, tenzij in de oproepingsbrief een ander postadres wordt vermeld. Stemmen op elektronische wijze kunnen worden uitgebracht tot één dag voor de vergadering. De Raad van Bestuur beslist in voorkomend geval hoe de hoedanigheid van de aandeelhouder en de identiteit van de persoon die op afstand wil stemmen, zal worden gecontroleerd en gewaarborgd.

(iii) Op afstand deelnemen

Indien de Raad van Bestuur daartoe besluit, kunnen de aandeelhouders ook op afstand deelnemen aan de Aandeelhoudersvergadering via een door de vennootschap ter

beschikking gesteld elektronisch communicatiemiddel. De Raad van Bestuur beslist in voorkomend geval over de voorwaarden, de bepalingen en de procedure, alsmede over de wijze waarop de hoedanigheid van aandeelhouders en de identiteit van degene die aan de vergadering wenst deel te nemen, worden gecontroleerd en gewaarborgd. Het elektronische communicatiemiddel moet de aandeelhouder in staat stellen deel te nemen aan de beraadslagingen en het recht om vragen te stellen uit te oefenen. De Raad van Bestuur bepaalt tevens de wijze waarop wordt vastgesteld dat een aandeelhouder deelneemt aan de Aandeelhoudersvergadering door middel van elektronische communicatiemiddelen en derhalve als aanwezig wordt beschouwd.

11.8.6. Het recht om agendapunten toe te voegen en om vragen te stellen bij de Aandeelhoudersvergadering

Een of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste 3% van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, kunnen, in overeenstemming met de toepasselijke bepalingen van het WVV, verzoeken om onderwerpen te laten toevoegen aan de agenda van elke bijeengeroepen vergadering en voorstellen tot besluiten indienen met betrekking tot bestaande agendapunten of nieuwe aan de agenda toe te voegen onderwerpen, op voorwaarde dat: (i) zij bewijzen dat zij op de datum van hun verzoek in het bezit zijn van dergelijke deelneming; (ii) zij hun Aandelen die dergelijke deelneming vertegenwoordigen registreren op de Registratiedatum; en (iii) hun verzoeken met, in voorkomend geval, de tekst van de onderwerpen die aan de agenda moeten worden toegevoegd en de overeenkomstige besluitvoorstellen, of de tekst van de besluitvoorstellen die aan de agenda moeten worden toegevoegd, schriftelijk door de Vennootschap zijn ontvangen uiterlijk op de 20^{ste} dag voorafgaand aan de datum van de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering. Het aandeelhouderschap moet worden aangetoond door, voor zover het Aandelen op naam betreft, een certificaat waaruit blijkt dat de desbetreffende Aandelen zijn ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap of, voor zover het gedematerialiseerde Aandelen betreft, een certificaat uitgegeven door een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde Aandelen op naam van de betrokken aandeelhouder(s) op een of meer rekeningen van die rekeninghouder of clearinginstelling is opgenomen.

Indien aanvullende agendapunten worden gevraagd, zal de Vennootschap uiterlijk op de 15^{de} dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering een herziene agenda van de Aandeelhoudersvergadering publiceren. Het recht om te vragen om onderwerpen aan de agenda toe te voegen of om besluitvoorstellen die betrekking hebben op bestaande agendapunten in te dienen, geldt niet in geval van een tweede buitengewone Aandeelhoudersvergadering die moet worden bijeengeroepen na een eerste buitengewone Aandeelhoudersvergadering met dezelfde agenda waarin geen besluiten konden worden genomen over de agenda omdat het quorum niet werd gehaald.

Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het WVV beantwoorden de bestuurders en de commissaris tijdens de Aandeelhoudersvergadering de vragen die de aandeelhouders met betrekking tot de onderwerpen op de agenda ter sprake brengen. Aandeelhouders kunnen zowel tijdens de vergadering als voorafgaand aan de vergadering (schriftelijk of in elektronische vorm) vragen stellen, op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering ontvangt.

11.8.7. Stemrechten

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel.

Stemrechten kunnen vooral worden opgeschort met betrekking tot Aandelen:

- die niet volledig volstort zijn, niettegenstaande het verzoek daartoe door de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve in het geval waarin één enkele persoon werd aangesteld als de houder van het stemrecht ten aanzien van de Vennootschap;
- die de houder ervan stemrechten verlenen boven de drempel van 5%, 10%, 15%, 20% en elk ander veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering, indien de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste 20 kalenderdagen voorafgaand aan de datum van de Aandeelhoudersvergadering niet in kennis heeft gesteld, in overeenstemming met de toepasselijke regels inzake openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en
- waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

Op grond van artikel 7:217 van het WvV worden de stemrechten die verbonden zijn aan Aandelen die eigendom zijn van de Vennootschap opgeschort.

11.8.8. Quorum en meerderheden

In het algemeen geldt dat er voor een algemene Aandeelhoudersvergadering geen aanwezigheidsquorum vereist is, behoudens het bepaalde in de wet met betrekking tot besluiten over bepaalde onderwerpen. Besluiten worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de Statuten voorzien in een bijzondere meerderheid.

Onderwerpen die speciale wettelijke quorum- en meerderheidsvereisten inhouden omvatten onder meer wijzigingen van de Statuten, emissies van nieuwe Aandelen (andere dan in het kader van het toegestaan kapitaal), converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten en besluiten met betrekking tot fusies en splitsingen, die vereisen dat ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd moet zijn en de bevestigende stem van de houders van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Indien het quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen waarop geen quorum van toepassing is. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven echter van toepassing.

12. GERELEMENTEERDE INFORMATIE

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de informatie die in de afgelopen 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus werd bekendgemaakt in het kader van de Marktmissbruikverordening, en die relevant is op datum van het Prospectus.

De overeenkomstige persberichten zijn rechtstreeks beschikbaar op de website van de Vennootschap via de onderstaande links. Zoals uiteengezet in hoofdstuk 3.6.2 “Financiële informatie en informatie opgenomen door middel van verwijzing”, zijn de onderstaande persberichten door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

Datum	Persbericht
21 mei 2024	Overname belang VPM in Gimv door WorxInvest definitief afgerond Op 21 mei 2024, kondigde Vennootschap, na het behalen van de vereiste regulatorische goedkeuringen, aan dat de verkoop van de Gimv aandelen door VPM aan WorxInvest was afgerond. https://www.gimv.com/nl/nieuws/overname-belang-van-vpm-gimv-door-worxinvest-definitief-afgerond

13. BELASTINGEN

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Belgische federale inkomstenbelastingen van de eigendom en de vervreemding van Nieuwe Aandelen voor een investeerder die dergelijke Nieuwe Aandelen verwerft in het kader van deze Aanbod.

De samenvatting is gebaseerd op wetten, verdragen en interpretaties van regelgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht zijn in België, die allemaal aan wijzigingen onderhevig zijn, met inbegrip van wijzigingen die met terugwerkende kracht zouden kunnen optreden.

Investeerders moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de investering in, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen te behandelen en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden eigen aan specifieke investeerders, waarvan sommige onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regelgeving, of aan de belastingwetten van een ander land dan België. Deze samenvatting geeft geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan bijzondere regelgeving, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, collectieve beleggingsinstellingen, effecten- en valutahandelaars, personen die Nieuwe Aandelen aanhouden, of zullen aanhouden in het kader van een positie in een *straddle*, een wederinkoop van aandelen (*share-repurchase*), omzettingsverrichtingen, een synthetisch instrument (*synthetic security*) of andere geïntegreerde financiële transacties. Deze samenvatting behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn in verband met een investering in de Nieuwe Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans variëren van 0% tot 10% van de door de investeerders verschuldigde inkomstenbelasting. De belastingwetgeving van het land van een investeerder en van het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips worden ontvangen.

Voor de doeleinden van deze samenvatting is een Belgische inwoner:

- een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een inwoner voor de doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen) (een **Belgische inwoner natuurlijke persoon**);
- een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar hoofdvestiging, haar bestuurszetel of beheerszetel in België heeft en die niet is uitgesloten van het toepassingsgebied van de Belgische vennootschapsbelasting) (een **Belgische inwoner vennootschap**);
- een organisatie voor de financiering van pensioenen die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een organisatie voor de financiering van pensioenen) (een **Belgisch organisme voor de financiering van pensioenen**); of
- een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een andere rechtspersoon dan een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting of die haar voornaamste inrichting, haar

administratieve zetel of haar zetel van beheer in België heeft (een **Belgische rechtspersoon**).

Een niet-inwoner investeerder is elke persoon die geen Belgisch inwoner investeerder is.

Deze samenvatting behandelt niet het belastingstelsel dat van toepassing is op Belgische inwoners die de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips aanhouden via een vaste inrichting die buiten België is gelegen.

Investeerders dienen hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van een investering in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van de regionale, lokale of andere nationale wetgeving.

13.1. Dividenden

13.1.1. Algemene beginselen

Voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen wordt het brutobedrag van alle voordelen die betaald of toegekend worden aan de Nieuwe Aandelen over het algemeen als een dividenduitkering beschouwd. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal van de Vennootschap uitgevoerd in overeenstemming met het WVV pro-rata geacht te zijn uitgekeerd uit het fiscaal kapitaal en bepaalde reserves (d.w.z. en in volgende volgorde: de belaste reserves opgenomen in het kapitaal, de belaste reserves niet opgenomen in het kapitaal en de fiscaal vrijgestelde reserves opgenomen in het kapitaal). Enkel het gedeelte van de kapitaalvermindering dat wordt beschouwd als zijnde uitgekeerd fiscaal kapitaal mag, onder bepaalde voorwaarden, voor doeleinden van de Belgische roerende voorheffing, niet beschouwd worden als een dividenduitkering. Dit fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30% ingehouden, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in toepassing van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Nieuwe Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

Eventuele niet-Belgische roerende voorheffing zal niet verrekenbaar zijn met eventueel verschuldigde Belgische inkomstenbelasting en evenmin terugbetaalbaar in de mate dat deze de verschuldigde Belgische inkomstenbelasting overschrijdt.

Onder bepaalde omstandigheden kan Belgische roerende voorheffing worden geheven van een pensioenfonds dat op onwettige wijze dividendinkomsten uit de Nieuwe Aandelen heeft verkregen zonder roerende voorheffing in te houden of dat op onwettige wijze een terugbetaling van de roerende voorheffing heeft verkregen.

13.1.2. Belgische inwoner natuurlijke personen

Voor Belgische inwoner natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen verwerven en aanhouden als een privéinvestering werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan (d.w.z. dat zij de dividenden niet hoeven aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting en de Belgische roerende voorheffing in beginsel een eindbelasting vormt).

Ze kunnen er niettemin voor opteren om deze dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer deze personen ervoor kiezen om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30% gelijk aan de Belgische roerende voorheffing op dividenden, of indien dit lager is, aan het progressief tarief in de personenbelasting dat van toepassing is op de wereldwijde inkomsten die de belastingplichtige heeft aangegeven. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, zal de eventueel op die dividenden verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd worden met gemeentelijke opcentiemen. Bovendien, indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron werd ingehouden worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting waarbij enig overschot terugbetaalbaar is voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijk verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

In principe kunnen Belgische inwoner natuurlijke personen in hun aangifte in de personenbelasting een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal EUR 833 (bedrag dat geldt voor inkomstenjaar 2024), mits bepaalde formaliteiten worden vervuld. Voor alle duidelijkheid wordt er bij de beoordeling of voormeld maximumbedrag is bereikt, rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Nieuwe Aandelen. Het hiervoor genoemde vrijgestelde bedrag is niet van toepassing op terugkoop- en liquidatiedividenden.

Voor Belgische inwoner natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsmatige doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de Belgische roerende voorheffing niet bevrijdend voor de verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de investeerder worden aangegeven en zullen in dat geval worden belast tegen het toepasselijk tarief in de personenbelasting van de investeerder, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover dit bedrag van de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde personenbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op de decreteringsdatum van het dividend; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de investeerder kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

13.1.3. *Belgische inwoner vennootschappen*

(i) Vennootschapsbelasting

Voor Belgische inwoner vennootschappen dienen bruto dividendinkomsten (na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffing) te worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en worden onderworpen aan een vennootschapsbelasting van 25%. Onder bepaalde voorwaarden geldt voor kleine ondernemingen (zoals omschreven in artikel 1:24 §1 tot §6 WVV) een verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting van 20% op de eerste EUR 100.000 aan belastbare winst.

Belgische inwoner vennootschappen kunnen, onder bepaalde voorwaarden, 100% van de ontvangen bruto dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten (de “**DBI-aftrek**”) op voorwaarde dat op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden: (I) de Belgische inwoner vennootschap Nieuwe Aandelen aanhoudt die ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of die een aanschaffingswaarde hebben van ten minste EUR 2.500.000 (met dien verstande dat slechts één van beide criteria moet zijn vervuld); (ii) de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom werden of zullen worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van het dividend; en (iii) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelasting (het “**Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde**”) zijn vervuld (samen, de “**Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek**”).

Bovenvermelde voorwaarden (i) en (ii) zijn in principe niet van toepassing voor dividenden ontvangen door een beleggingsvennootschap in de betekenis van art. 2, §1, 5°, f) WIB. De Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke dividenduitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

Aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde Belgische vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar voor zover het hoger is dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op de decreteringsdatum van het dividend; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing: (a) als de belastingplichtige kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden; of (b) als, gedurende de periode vermeld in (a) hierboven, de Nieuwe Aandelen nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische inwoner vennootschap of een niet-inwoner vennootschap die de Nieuwe Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische vaste inrichting (een “**VI**”).

(ii) Roerende voorheffing

Dividenden uitgekeerd aan een Belgische inwoner vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Belgische inwoner vennootschap op het moment van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden, ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt en dat een dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar werd of wordt aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, moet de Belgische inwoner vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest bezorgen waarin de kwalificerende status wordt bevestigd, alsook het feit dat aan de twee vereiste voorwaarden is of zal worden voldaan. Indien de Belgische inwoner vennootschap op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van dividenden op de Nieuwe Aandelen voormelde minimumdeelneming aanhoudt doch voor een periode van minder dan één jaar, zal de vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische inwoner vennootschap haar kwalificerende status, de datum vanaf wanneer zij de minimumdeelneming aanhoudt, en haar engagement om de minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, attesteert. De Belgische inwoner vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen als de minimale houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimale houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste van de minimale houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de Belgische inwoner vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven DBI-aftrek en vrijstelling van roerende voorheffing zullen geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of dit geheel van rechtshandelingen kunstmatig is en is opgezet met als de DBI-aftrek hoofddoel of een van de hoofddoelen, het verkrijgen van de DBI-aftrek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011 (“Moeder-dochterrichtlijn”) in een andere lidstaat van de Europese Unie. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

13.1.4. Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

Voor Belgische organismen voor de financiering van pensioenen (de “OFP’s”), d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP (“*organismen voor de financiering van pensioenen*”) in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006, zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Het feit dat Belgische (of buitenlandse) OFP’s geen Nieuwe Aandelen bezitten die voor een ononderbroken periode van 60 dagen in volle eigendom dividend opleveren, resulteert in een weerlegbaar vermoeden dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen die verband houden met de dividenduitkeringen kunstmatig zijn. De vrijstelling van roerende voorheffing zal in dat geval niet van toepassing zijn en/of enige Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron is ingehouden zal in dat geval niet worden verrekend met de vennootschapsbelasting, tenzij het tegenbewijs wordt geleverd door het OFP dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen niet kunstmatig is.

Behoudens bepaalde beperkingen kan elke Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt ingehouden verrekend worden met de vennootschapsbelasting van het OFP en is ze terugbetaalbaar voor zover ze de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

13.1.5. *Andere belastingplichtige Belgische inwoner rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting*

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden (tegen het gewoon belastingtarief van 30%) in principe volledig bevrijdend met betrekking tot de door hen verschuldigde Belgische inkomstenbelasting.

13.1.6. Belgische niet-inwoner natuurlijke personen en vennootschappen

(i) Belgische roerende voorheffing op dividenden

Voor niet-inwoner natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing op dividenden tegen het tarief van 30% de enige belasting op dividenden in België zijn, tenzij de inwoner de Nieuwe Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België of een VI.

Indien Nieuwe Aandelen van de Vennootschap verworven worden door een niet-inwoner investeerder in het kader van een beroepsactiviteit in België moet de investeerder alle ontvangen dividenden aangeven die belastbaar zijn tegen het toepasselijk tarief van de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners en kan worden terugbetaald voor zover ze de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op de decreteringsdatum van het dividend; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien: (a) de niet-inwoner natuurlijke persoon of een niet-inwoner vennootschap kan aantonen dat de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom werden gehouden; of (b) alleen voor niet-inwoner vennootschappen, indien de Nieuwe Aandelen gedurende die periode niet hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een inwoner vennootschap of een niet-inwoner vennootschap die de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode in een VI heeft belegd.

Niet-inwoner vennootschappen die hun Nieuwe Aandelen in de Vennootschap hebben toegewezen aan een VI kunnen de brutodividenden die zijn inbegrepen in hun belastbare winst voor 100% aftrekken indien op de datum waarop de dividenden worden betaald of toegekend, de Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn vervuld. De toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd en bij elke uitkering dient te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

(ii) Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing voor niet-inwoners

Dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoner natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-inwoner natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal EUR 800 (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2022). Voor alle duidelijkheid, er wordt bij de beoordeling of dit maximumbedrag is bereikt, rekening gehouden met alle dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoner natuurlijke personen (en dus enkel met het bedrag van dividenden dat werd betaald op of toegekend aan de Nieuwe Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing

werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Nieuwe Aandelen, een dergelijke Belgische niet-inwoner in zijn of haar aangifte in de belasting voor niet-inwoners vragen dat enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dividenden voor een bedrag van maximaal EUR 800 (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2022) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting voor niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-inwoner natuurlijke persoon, dan zou in principe enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dat bedrag, kunnen worden teruggevorderd door middel van het indienen van een verzoek daartoe bij de belastingambtenaar die moet worden benoemd bij Koninklijk Besluit. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-inwoner natuurlijke persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten zoals bepaald bij Koninklijk Besluit.

Overeenkomstig het Belgisch belastingrecht is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) het betreft een niet-inwoner spaarder in de zin van artikel 227, 3° WIB wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoon heeft en dat het zijn fiscale woonplaats buiten België heeft; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteiten zich uitsluitend zonder winstoogmerk beperken tot het beleggen van fondsen ingezameld in de uitoefening van diens maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan het inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) behalve in specifieke omstandigheden, op voorwaarde dat het niet contractueel verplicht is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke begunstigde van dergelijke dividenden voor wie het de Nieuwe Aandelen beheert, noch dat het verplicht is een zgn. *manufactured* dividend uit te keren met betrekking tot de Nieuwe Aandelen in het kader van een effectenuitleentransactie. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn als het buitenlandse pensioenfonds een attest voorlegt dat bevestigt dat het de volle eigenaar of vruchtgebruiker is van de Nieuwe Aandelen en dat de bovenvermelde voorwaarden zijn voldaan. Het buitenlandse pensioenfonds moet dit attest dan overmaken aan de Vennootschap of diens betaalagent.

Een pensioenfonds dat gedurende een onafgebroken periode van 60 dagen geen Nieuwe Aandelen aanhoudt die aanleiding geven tot dividenden, resulteert in een weerlegbaar vermoeden dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen die verband houden met de dividenduitkeringen kunstmatig zijn. De vrijstelling van roerende voorheffing wordt in dat geval niet verleend, tenzij het tegenbewijs wordt geleverd door het pensioenfonds dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen niet kunstmatig zijn.

Dividenden die worden uitgekeerd aan kwalificerende niet-inwoner moedervennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen die door de niet-inwoner vennootschap worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-inwoner vennootschap kwalificeert als een moedermaatschappij op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn van de EU, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft

die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld; (ii) volgens de fiscale wetgeving van het land waar ze gevestigd is en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die dit land heeft gesloten met derde landen, wordt beschouwd in dit land haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel.

Om van deze vrijstelling te genieten dient de niet-inwoner vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest over te maken waarin haar kwalificerende status en het feit dat aan de vereiste voorwaarden is voldaan, wordt bevestigd.

Als de niet-inwoner vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de Nieuwe Aandelen worden toegekend, moet de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat niet-inwoner vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij de minimumdeelneming aanhoudt en haar engagement om de minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-inwoner vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimale houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimale houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimale houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-inwoner vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven vrijstelling van roerende voorheffing zal niet van toepassing zijn op dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of dit geheel van rechtshandelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen het verkrijgen van de DBI-aftrek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van de Moeder-dochterrichtlijn in een andere lidstaat van de Europese Unie. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Dividenden die door een Belgische vennootschap aan niet-inwoner vennootschappen worden uitgekeerd met betrekking tot een aandelenparticipatie van minder dan 10% zullen onder bepaalde voorwaarden worden vrijgesteld van roerende voorheffing, op voorwaarde dat de niet-inwoner vennootschappen (i) ofwel gevestigd zijn in een andere Lidstaat van de EER of in een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting of enig ander verdrag heeft afgesloten met een kwalificerende clause inzake uitwisseling van informatie bevat die noodzakelijk is om uitvoering te geven aan de bepalingen van de nationale wetten van de overeenkomst sluitende staten; (ii) een rechtsvorm hebben die vermeld is in Bijlage I, Deel A van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de rechtsvormen die zijn genoemd in voormelde bijlage en die worden beheerst door het recht van een andere Lidstaat van de EER of door het recht van een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten; (iii) op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden een aandelenparticipatie bezitten van minder dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap maar met een aanschaffingswaarde van minstens EUR 2.500.000; (iv) de Nieuwe Aandelen waarop de dividenden betrekking hebben gedurende een ononderbroken

periode van minstens één jaar in volle eigendom worden of werden aangehouden; en (v) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting als de vennootschapsbelasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen stelsel. De vrijstelling van roerende voorheffing wordt enkel toegepast in de mate dat de Belgische roerende voorheffing van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, niet zou kunnen worden verrekend, noch worden terugbetaald in hoofde van de kwalificerende vennootschap die de dividenden ontvangt. De niet-inwoner vennootschap moet een attest overmaken aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin, naast de volledige naam, rechtsvorm, adres en fiscaal identificatienummer (indien van toepassing), haar kwalificerende status en het feit dat zij voldoet aan de vereiste voorwaarden vermeld onder (i) tot (v) hierboven bevestigt, en dat aangeeft in welke mate de roerende voorheffing die van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, in principe verrekenbaar of terugbetaalbaar is op grond van de wettelijke bepalingen die gelden op 31 december van het jaar voorafgaand aan het jaar waarin het dividend wordt uitbetaald of toegekend.

Op de Belgische roerende voorheffing op dividenden gelden mogelijke vrijstellingen of verminderingen krachtens de toepasselijke bepalingen van het belastingverdrag. België heeft met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting afgesloten, waarbij het tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0% voor inwoners van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot onder meer de grootte van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Dergelijke vermindering kan worden verkregen hetzij onmiddellijk bij de bron, hetzij via terugbetaling van ingehouden belastingen die het toepasselijke verdragstarief te boven gaan.

Toekomstige houders van Nieuwe Aandelen dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om te bepalen of zij in aanmerking komen voor een verlaging van de roerende voorheffing bij betaalbaarstelling of toekenning van dividenden, en om de procedurevereisten te begrijpen welke moeten worden gevolgd om de verlaagde roerende voorheffing ingevolge de betaling van de dividenden te bekomen of om terugbetaling te vragen.

13.2. Meerwaarden en minderwaarden

13.2.1. Belgische inwoner natuurlijke personen

In principe zouden Belgische inwoner natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen van de Vennootschap verwerven als privéinvestering niet onderworpen mogen zijn aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door een particulier worden gerealiseerd, worden echter belast tegen 33% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt speculatief te zijn of te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die Belgische inwoner natuurlijke personen realiseren bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-inwoner vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van de staatkundige onderdelen of lokale overheden) of aan een niet-inwoner rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd, in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), indien de Belgische inwoner natuurlijke persoon op enig moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, alleen of met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, direct of

indirect, een belangrijke deelneming in de Vennootschap heeft gehad (d.w.z. een deelneming van meer dan 25% in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische inwoner natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen van de Vennootschap voor beroepsdoeleinden bezitten, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op alle meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op de Nieuwe Aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van de activiteiten, die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10% of 16,5% (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) Nieuwe Aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden, die belastbaar zijn tegen 16,5%, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. Meerwaarden op de Nieuwe Aandelen die zijn opgelopen door Belgische inwoner natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische inwoner natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap of ingevolgde de vereffening van de Vennootschap zijn in het algemeen belastbaar als dividend (zie hierboven). In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, gevolgd door hun vernietiging, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de ingekochte Nieuwe Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgeoefend op een effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan een roerende voorheffing van 30%, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale of verdragsbepalingen.

13.2.2. Belgische inwoner vennootschappen

Belgische inwoner vennootschappen zijn niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap, op voorwaarde dat de uitgekeerde inkomsten met betrekking tot de Aandelen aftrekbaar zijn krachtens de Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek.

Indien aan de Voorwaarden voor de DBI-aftrek niet is voldaan, zijn de meerwaarden die een Belgische inwoner vennootschap realiseert bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap belastbaar tegen het gewone tarief in de vennootschapsbelasting van 25% (of, indien van toepassing, tegen het verlaagde tarief van 20% voor kleine ondernemingen, zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 van het WVV).

Meerwaarden die door Belgische inwoner vennootschappen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingregime als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Nieuwe Aandelen van de Vennootschap geleden door inwoner vennootschappen zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Nieuwe Aandelen van de Vennootschap aangehouden in de handelsportefeuilles van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheermaatschappijen van instellingen voor collectieve investering zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden gerealiseerd door deze investeerders zullen onderworpen worden aan de gewone tarieven van de vennootschapsbelasting, en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.

13.2.3. Organismen voor de financiering van pensioenen

OFP's worden in principe niet onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

13.2.4. Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

Belgische inwoner rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen.

Meerwaarden die door Belgische inwoner rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Nieuwe Aandelen die worden geleden door Belgische inwoner rechtspersonen zijn fiscaal niet aftrekbaar.

13.2.5. Belgische niet-inwoner natuurlijke personen

Meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen door een niet-inwoner natuurlijke persoon die de Nieuwe Aandelen niet heeft aangehouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belasting, tenzij in de volgende gevallen indien dergelijke meerwaarden worden verkregen of ontvangen in België:

- de meerwaarden worden geacht speculatief te zijn of te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-inwoners voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarde werd gerealiseerd en kunnen ze belastbaar zijn in België; of
- de meerwaarden zijn afkomstig van de vervreemding van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming van meer dan 25% van het kapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding) aan een niet-inwoner vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-inwoner rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd. In dat geval kunnen de gerealiseerde meerwaarden, onder bepaalde omstandigheden, worden belast aan 16,5% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen van momenteel 7%).

België heeft echter met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting gesloten die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van Belgische

meerwaardebelasting op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden die door niet-inwoner natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in de regel worden belast als dividenden (zie hierboven).

Meerwaarden zullen belastbaar zijn aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn (in overeenstemming met dezelfde principes zoals die hierboven staan uiteengezet voor Belgische inwoner natuurlijke personen), als die meer- of minderwaarden worden gerealiseerd op Nieuwe Aandelen door een niet-inwoner natuurlijke persoon die Nieuwe Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België via een vaste basis in België wordt uitgeoefend.

13.2.6. Belgische niet-inwoner vennootschappen of rechtspersonen

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-inwoner vennootschappen of andere niet-inwoner rechtspersonen die de Nieuwe Aandelen aanhouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een VI, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische inwoner vennootschappen of andere Belgische inwoner rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door niet-inwoner vennootschappen of niet-inwoner rechtspersonen worden gerealiseerd bij inkoop van de Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden (zie hierboven).

13.3. Taks op de beursverrichtingen

Bij inschrijving op Nieuwe Aandelen is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (primaire marktverrichtingen).

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande aandelen (secundaire marktverrichtingen) in België via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen (*“taxe sur les opérations de bourse”*) van 0,35% van de aankoopprijs, met een maximum van EUR 1.600 per transactie en per partij. Bij een dergelijke transactie is per partij een afzonderlijke belasting verschuldigd, en beide belastingen worden in principe door de professionele tussenpersoon geïnd.

Ingevolge de wet van 25 december 2016 is het toepassingsgebied van de taks op de beursverrichtingen met ingang van 1 januari 2017 uitgebreid tot secundaire marktverrichtingen waarvan de opdracht, direct of indirect, wordt gegeven aan een buiten België gevestigde professionele tussenpersoon door: (i) een particulier met gewone verblijfplaats in België; of (ii) een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België (beiden een **“Belgische Investeerder”** genoemd). In dergelijk scenario is de taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de Belgische Investeerder, tenzij deze kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald door de buiten België gevestigde professionele tussenpersoon. In dergelijk geval dient de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon, uiterlijk op de werkdag die volgt op die waarop de verrichting werd uitgevoerd, aan elke klant (die hem een beursorder geeft) een borderel (*“bordereau”*) af te geven. Anderzijds kunnen buiten België gevestigde professionele tussenpersonen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten in België een vertegenwoordiger van de beurstaks laten erkennen (**“Vertegenwoordiger van de Beurstaks”**). Deze Vertegenwoordiger van de Beurstaks zal dan aansprakelijk zijn jegens de Belgische Staat tot de betaling van de

verschuldigde taks op de beursverrichtingen en het vervullen van rapporteringsformaliteiten en de verplichtingen inzake het borderel in dat verband. Indien dergelijke Vertegenwoordiger van de Beurstaks de verschuldigde taks op de beursverrichtingen effectief heeft betaald, zal de Belgische Investeerder als gevolg van bovenstaande, niet langer de schuldenaar zijn van de taks op de beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die werden aangegaan door de volgende partijen op voorwaarde dat ze voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, § 1 van de Belgische wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-inwoners, op voorwaarde dat ze aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-inwoner wordt bevestigd.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de “**FTT**”) gepubliceerd met het oog op een nauwere samenwerking op het gebied van de financiële transactietaks. In het voorstel is momenteel bepaald dat de deelnemende lidstaten, zodra de FTT in werking treedt, geen andere belasting op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Het ontwerpvoorstel maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten en het kan derhalve te allen tijde verder worden gewijzigd. In dit verband heeft de Duitse regering in 2019 een nieuw ontwerpvoorstel ingediend, waarover nog steeds wordt onderhandeld.

13.4. De voorgestelde financiële transactietaks (FTT)

Op 14 februari 2013 publiceerde de Europese Commissie een voorstel (het “**Voorstel van de Commissie**”) voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT, te heffen op transacties in financiële instrumenten door financiële instellingen als ten minste een van de partijen bij de transactie gevestigd is in de “FTT-zone”, zoals gedefinieerd in het voorstel van de commissie. De richtlijn werd in juli 2013 door het Europees Parlement goedgekeurd. Oorspronkelijk voorzag het voorstel van de commissie in een belasting op financiële transacties voor 11 “**Deelnemende Lidstaten**” (België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije). Op 16 maart 2016 heeft Estland zich echter formeel teruggetrokken uit de groep van staten die bereid zijn de FTT in te voeren. De feitelijke invoeringsdatum van de FTT zou afhangen van de toekomstige goedkeuring door de Europese Raad en raadpleging van andere EU-instellingen, en de daaropvolgende omzetting in plaatselijke wetgeving.

Als de FTT wordt ingevoerd, zouden volgens de huidige gepubliceerde voorstellen financiële instellingen en bepaalde andere partijen belasting moeten betalen op transacties in financiële instrumenten met partijen (waaronder, wat het voorstel voor de hele EU betreft, ook de verbonden partijen) die in de FTT-zone gevestigd zijn. De voorgestelde FTT heeft een zeer ruime werkingssfeer en zou, indien zij in haar huidige vorm wordt ingevoerd, kunnen gelden voor bepaalde transacties in Nieuwe Aandelen. Het zou gaan om een belasting op derivatentransacties (zoals hedgingactiviteiten) en op effectentransacties, d.w.z. dat zij van toepassing zou zijn op de handel in instrumenten zoals aandelen en obligaties. De initiële uitgifte van instrumenten zoals aandelen en obligaties zou in het huidige voorstel van de

commissie vrijgesteld zijn van de FTT. Dit betekent dat de uitgifte van en inschrijving op de Nieuwe Aandelen niet aan belasting op financiële transacties onderworpen zou mogen worden.

Volgens de huidige voorstellen zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de deelnemende lidstaten. In het algemeen zou zij van toepassing zijn op bepaalde transacties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is, en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een groot aantal omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht worden te zijn, in een deelnemende lidstaat onder meer (a) door transacties te verrichten met een persoon die in een deelnemende lidstaat gevestigd is of (b) wanneer het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, in een deelnemende lidstaat is uitgegeven.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die deelnemen aan de nauwere samenwerking laten weten dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke mutualisering van de belasting als een bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering), zou de FTT worden geheven tegen een tarief van ten minste 0,2% als tegenprestatie voor de verwerving van aandelen (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform in een derde land zijn toegelaten, of voor andere met dergelijke aandelen gelijk te stellen effecten (“**financiële instrumenten**”) of soortgelijke transacties (bv. verwerving van financiële instrumenten door middel van een ruil van financiële instrumenten of door middel van een fysieke verrekening van een derivaat). De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een financieel instrument zijn zetel heeft. Net als het Voorstel van de Commissie bepaalt ook het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

Bijgevolg moet België de taks op de beursverrichtingen afschaffen zodra de FTT in werking treedt.

In het kader van het Multiannual Financial Framework (**MAFF**)/Own Resources-onderhandelingen, ondersteunde het Europees Parlement de invoering van de FTT als een Own Resource. De Commissie heeft ermee ingestemd een verklaring af te leggen in het kader van het algemene politieke akkoord. De Commissie heeft onlangs duidelijk gemaakt dat “als er een akkoord zou zijn over deze financiële transactietaks, de Commissie een voorstel zal doen om inkomsten uit deze financiële transactietaks als eigen middelen over te dragen naar de EU-begroting. Als er eind 2022 geen akkoord is, zal de Commissie, op basis van effectbeoordelingen, een nieuw eigen middel voorstellen op basis van een nieuwe financiële transactietaks. De Commissie streeft ernaar deze voorstellen uiterlijk in juni 2024 in te dienen met het oog op de invoering ervan tegen 1 januari 2026”.

In februari 2021 zijn de EU-lidstaten geraadpleegd geweest over hun huidige standpunt ten aanzien van de FTT.

Op 18 mei 2021 heeft de Commissie in een mededeling opnieuw aangegeven dat zij extra nieuwe eigen middelen zal voorstellen, die een financiële transactietaks zou kunnen inhouden.

Over het voorstel van de commissie voor de FTT moet echter nog door de deelnemende lidstaten worden onderhandeld. Bovendien is de wettigheid ervan momenteel onzeker. Het kan dus nog worden gewijzigd voordat het wordt ingevoerd, en het tijdstip waarop dat gebeurt, blijft onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten deel te nemen. Potentiële investeerders wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

13.5. Taks op de effectenrekeningen

Overeenkomstig de Wet van 17 februari 2021 houdende de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt een jaarlijkse taks van 0,15% geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (waaronder onder meer financiële instrumenten zoals Nieuwe Aandelen vallen), over een periode van twaalf opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar, meer dan EUR 1.000.000 bedraagt. Het bedrag van de taks is beperkt tot 10% van het verschil tussen de belastinggrondslag en de drempel van EUR 1.000.000.

De taks is gericht op effectenrekeningen aangehouden door inwoner natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon die België of in het buitenland gevestigd is. De taks is ook van toepassing op effectenrekeningen van niet-inwoner natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen bij een in België gevestigde financiële tussenpersoon. Belgische inrichtingen van Belgische niet-inwoners worden voor de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen echter behandeld als Belgische inwoners, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen onder de werkingssfeer van deze belasting vallen. Merk hierbij op dat België krachtens bepaalde overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting geen recht heeft om kapitaal te belasten. Voor zover de jaarlijkse taks op effectenrekeningen beschouwd wordt als een vermogensbelasting in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, zou men, onder bepaalde voorwaarden, aldus aanspraak kunnen maken op verdragsbescherming.

Elke effectenrekening wordt afzonderlijk beoordeeld. Wanneer meerdere houders een effectenrekening aanhouden, is elke houder hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de taks en kan elke houder voldoen aan de aangiftevereisten voor alle houders.

Er zijn verschillende vrijstellingen, zoals effectenrekeningen die door specifieke soorten gereguleerde entiteiten voor eigen rekening worden aangehouden.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België gevestigde financiële tussenpersoon. Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en buitenlandse centrale banken die soortgelijke functies vervullen, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling als bedoeld in artikel 198/1, §6, 12° van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelasting, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap als bedoeld in artikel 1, §3 van de Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (vi) de beleggingsondernemingen als bedoeld in artikel 3, §1 van de Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die krachtens nationaal recht toegelaten worden om financiële instrumenten voor rekening van de klanten aan te houden.

Indien de jaarlijkse taks op effectenrekeningen niet door de financiële tussenpersoon wordt ingehouden, aangegeven en betaald, moet de taks worden aangegeven en is ze verschuldigd door de houder van de effectenrekeningen zelf, tenzij de houder het bewijs levert dat de

jaarlijkse taks op effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet in België gevestigd is. In dit verband zouden buiten België gevestigde tussenpersonen een vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen in België kunnen aanwijzen. Een dergelijke vertegenwoordiger is dan tegenover de Belgische Schatkist (“*Trésorerie*”) aansprakelijk voor de verschuldigde jaarlijkse taks op effectenrekeningen en voor het nakomen van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband. Als de houder van de effectenrekeningen zelf meldingsplichtig is (bijv. wanneer een Belgische inwoner een effectenrekening in het buitenland aanhoudt met een gemiddelde waarde van meer dan EUR 1.000.000), komt de uiterste datum voor het indienen van de aangifte voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen overeen met de uiterste datum voor het elektronisch indienen van de jaarlijkse aangifte voor de personenbelasting, ongeacht of de Belgische inwoner een natuurlijke persoon of een rechtspersoon is. In het laatste geval moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen door de belastingplichtige betaald worden op uiterlijk 31 augustus van het jaar dat volgt op het jaar waarover de taks berekend werd.

Bovendien heeft de wetgever verschillende antimisbruikbepalingen ingevoerd die met terugwerkende kracht van toepassing zijn vanaf 30 oktober 2020. Het gaat om een weerlegbare algemene antimisbruikbepaling en twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen. Dit laatste heeft betrekking op de splitsing van een effectenrekening in meerdere effectenrekeningen bij dezelfde tussenpersoon en de omzetting van belastbare financiële instrumenten die op een effectenrekening worden aangehouden in financiële instrumenten op naam.

Het Grondwettelijk Hof heeft op 27 oktober 2022 echter beslist om de twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen alsook de terugwerkende kracht van de weerlegbare algemene antimisbruikbepaling te vernietigen. De overige bepalingen met betrekking tot de jaarlijkse taks op effectenrekeningen werden door het Grondwettelijk Hof gehandhaafd.

Potentiële houders van aandelen wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen in verband met deze nieuwe jaarlijkse taks op effectenrekeningen.

13.6. Common Reporting Standard

Ingevolge recente internationale ontwikkelingen wordt de uitwisseling van informatie onderworpen aan de *Common Reporting Standard* (“**CRS**”). Op 16 mei 2024, hadden 123 rechtsgebieden de *multilateral competent authority agreement* (“**MCAA**”) ondertekend, zijnde een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de bilaterale uitwisseling van informatie van kracht wordt tussen de landen die de overeenkomst hebben ondertekend en die de daaropvolgende kennisgevingen hebben ingediend.

Meer dan 48 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat heeft geleid tot de eerste automatische uitwisselingen van informatie in 2017, met betrekking tot inkomstenjaar 2016. In overeenstemming met de CRS zullen financiële instellingen die inwoner zijn in een CRS-land verplicht zijn om, volgens een due diligence-standaard, financiële informatie te rapporteren over de te rapporteren rekeningen waaronder interest, dividenden, rekeningsaldo of -waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, opbrengsten uit de verkoop van financiële activa en overige inkomsten die gegenereerd worden met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die vanaf die rekening zijn verricht. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen aangehouden door natuurlijke personen of entiteiten (inclusief trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een vereiste om door passieve entiteiten te kijken teneinde informatie te rapporteren over de relevante personen die er controle over uitoefenen.

Op 9 december 2014 hebben de EU Lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belasting goedgekeurd (“DAC2”), die voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie voorzien in CRS. DAC2 wijzigt de vorige Richtlijn betreffende administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie door de EU Lidstaten, zoals voorzien in DAC2, begon op 30 september 2017 (op 30 september 2018 voor Oostenrijk).

De Belgische regering heeft voornoemde Richtlijn 2014/107/EU, respectievelijk de CRS, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de Belgische belastingadministratie in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden.

Als gevolg van de wet van 16 december 2015 geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie in België: (i) vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) met betrekking tot EU Lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk aan andere EU Lidstaten slechts voorzien is vanaf inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf inkomstenjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) met betrekking tot de VS; en (iii) met betrekking tot enige andere, niet-EU landen vanaf de respectieve datum zoals vastgelegd door het koninklijk besluit van 14 juni 2017. Het koninklijk besluit bepaalt dat: (i) voor een eerste lijst van 18 landen geldt de verplichte uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017); (ii) voor een tweede lijst van 44 landen geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2017 (eerste uitwisseling van informatie in 2018), (iii) voor één land geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2018 (eerste uitwisseling van informatie in 2019), en (iv) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden geldt de verplichte uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2019 (eerste uitwisseling van informatie in 2020).

Investeerders die twijfels hebben over hun positie, dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

13.7. Verkoop van Voorkeurrechten (voorafgaand aan de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten) of de Verkoop van Scrips

Betalingen met betrekking tot de verkoop van Voorkeurrechten of de verkoop van Scrips zou niet onderworpen mogen zijn aan Belgische roerende voorheffing.

Betalingen met betrekking tot de verkoop van Voorkeurrechten of de verkoop van Scrips zouden in principe niet belastbaar mogen zijn in de handen van Belgische inwoner natuurlijke personen of Belgische niet-inwoner natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of de Scrips aanhouden als een privéinvestering, behalve wanneer de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips geacht wordt speculatief te zijn of buiten de werkingssfeer van het normale beheer van hun privévermogen te vallen, in welk geval de gerealiseerde meerwaarden onderhevig zullen zijn aan een taks van 33% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) voor Belgische inwoner investeerders of een bedrijfsvoorheffing van 30,28% voor niet-inwoner investeerders (tenzij de niet-inwoner investeerder recht zou hebben op een vrijstelling voor dergelijke vermogenswinstbelasting op basis van het toepasselijk verdrag ter voorkoming van dubbele belasting).

Belgische inwoner natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of Scrips aanhouden voor professionele doeleinden of niet-inwoner natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of

Scrips aanhouden in verband met activiteiten die in België worden uitgeoefend via een Belgische inrichting, zullen over het algemeen belast worden tegen de normale progressieve inkomstenbelastingstarieven van maximaal 50% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op de meerwaarden die worden gerealiseerd op het moment van de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips.

Voor Belgische inwoner vennootschappen zal elke meerwaarde die wordt gerealiseerd op het moment van de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips over het algemeen onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting tegen het tarief van 25% (tenzij de verminderde vennootschapsbelastingtarieven voor kleine ondernemingen (zoals bepaald door Artikel 1:24, §1 tot §6 van het WVV) van toepassing zijn).

Voor Belgische inwoner rechtspersonen zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd op het moment van overdracht van de Voorkeurrechten of Scrips over het algemeen niet onderworpen aan inkomstenbelasting en zijn de minderwaarden over het algemeen fiscaal niet aftrekbaar.

Voor Belgische niet-inwoner vennootschappen die de Voorkeurrechten of Scrips aanhouden met betrekking tot een activiteit die in België worden uitgeoefend via een Belgische vestiging, zullen de meerwaarden die worden gerealiseerd op het moment van de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips over het algemeen belastbaar zijn tegen de normale inkomstenbelastingtarieven voor niet-inwoners en zouden minderwaarden over het algemeen fiscaal aftrekbaar moeten zijn.

De aankoop en verkoop en enige andere inbezitname of overdracht van bestaande Voorkeurrechten of Scrips (transacties in secundaire markten) in België door een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen ("*taxe sur les opérations de bourse*") van 0,35% van de aankoopprijs, begrensd op EUR 1.600 per transactie en per partij. Een afzonderlijke taks is verschuldigd door elke partij bij elk zulke transactie, en beide taksen worden in principe ingehouden door de professionele tussenpersoon. Er is geen taks van toepassing in verband met de omzetting van Voorkeurrechten of Scrips of de inschrijving op Nieuwe Aandelen volgend op de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips.

14. INFORMATIE OVER HET AANBOD

14.1. Informatie met betrekking tot de kapitaalverhoging

Op 13 januari 2025, besloot een buitengewone Aandeelhoudersvergadering (de “**Buitengewone Aandeelhoudersvergadering**”) om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van EUR 300.000.000 (met inbegrip van de uitgiftepremie), door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met toepassing van de wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:188 en volgende van het WVV.

De Vennootschap heeft een aankondiging gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, in de krant De Tijd en op haar website (<https://www.gimv.com/nl/nieuws/aankondiging-door-gimv-nv-overeenkomstig-artikel-7189-lid-2-van-het-wetboek-van>), waarin de het Aanbod en de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten bekend worden gemaakt op 15 januari 2025 in overeenstemming met artikel 7:189 van het WVV.

De Buitengewone Aandeelhoudersvergadering heeft de vaststelling van de Uitgifteprijs, de Ratio en het maximum aantal Nieuwe Aandelen gedelegeerd aan een ad hoc comité bestaande uit (i) de heer Koen Dejonckheere, (ii) Valhaeg BV, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaeghen en (iii) Lubis BV, vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten (het “**Ad Hoc Comité**”). Het Aanbod door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met toepassing van de wettelijke voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders zoals uiteengezet in artikel 7:188 en volgende van het WVV.

Op 20 januari 2025 heeft het Ad Hoc Comité beslist om de Uitgifteprijs vast te stellen op EUR 34,50, en het maximum aantal Nieuwe Aandelen op 7.153.460. Het besliste eveneens dat de Ratio 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten is.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, het Aanbod in te trekken of op te schorten als (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden het Aanbod op materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingsovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan (zie hoofdstuk 14.6 (“Intrekking of opschorting van het Aanbod”)).

14.2. De aangeboden Nieuwe Aandelen

14.2.1. Type en soort

De Nieuwe Aandelen zijn allemaal gewone Aandelen, zijn volledig volstort, en zijn *pari passu* met alle andere bestaande en uitstaande Aandelen van de Vennootschap.

Alle Aandelen behoren tot dezelfde klasse effecten en zijn op naam of gedematerialiseerd. Op de zetel van de Vennootschap wordt een register van Aandelen op naam (al dan niet elektronisch) bijgehouden. Het kan worden geraadpleegd door elke houder van Aandelen. Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op een persoonlijke rekening van de eigenaar of houder, bij een erkende rekeninghouder of clearing- en afwikkelingsinstelling. Houders van Aandelen kunnen te allen tijde ervoor kiezen hun aandelen op naam te laten converteren in gedematerialiseerde Aandelen, en *vice versa*, op eigen kosten.

14.2.2. Toepasselijke wetgeving en jurisdictie

Het Aanbod en de Nieuwe Aandelen zijn onderworpen aan Belgisch recht.

De bevoegde rechtbanken in geval van geschillen betreffende het Aanbod of de Nieuwe Aandelen zijn de rechtbanken van Brussel.

14.2.3. Vorm

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd op naam of in gedematerialiseerde (girale) vorm (afhankelijk van de voorkeur van de relevante Bestaande Aandeelhouder of investeerder), behalve voor de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam, die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap verzoeken om hun Aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in aandelen op naam, of omgekeerd, in overeenstemming met de Statuten, op eigen kosten.

14.2.4. Valuta

Het Aanbod vindt plaats in euro.

14.2.5. Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. Alle aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap. De Nieuwe Aandelen zullen het recht inhouden op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanving op 1 april 2024 en zullen vanaf hun uitgiftedatum het recht inhouden op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en hebben dezelfde rang in het geval van insolventie van de Vennootschap. In het geval van insolventie zijn de vorderingen van de houders van Aandelen achtergesteld ten opzichte van die van de schuldeisers van de Vennootschap.

De rechten die aan de aandelen verbonden zijn, worden beschreven in hoofdstuk 11 ("BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN").

14.2.6. Beperkingen op de vrije verhandeling van de Nieuwe Aandelen

De aandelen van de Vennootschap zijn vrij overdraagbaar. Zie hoofdstuk 15 ("Plan van Verdeling en Toewijzing van de Nieuwe Aandelen") betreffende de beperkingen die van toepassing zijn op het Aanbod.

Zie ook hoofdstuk 15.3 ("Lock-up en standstill-regelingen") betreffende de lock-up verbintenis van WorxInvest en de leden van het Executief Comité en de standstill-verplichting van de Vennootschap.

14.3. Algemene voorwaarden van het Aanbod

14.3.1. Aangeboden effecten

(i) Aandelen aangeboden met een wettelijk voorkeurrecht

Op 13 januari 2025 heeft de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering beslist om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van EUR 300.000.000 (met inbegrip van de uitgiftepremie), door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met toepassing van de wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:188 en volgende van het WVV.

(ii) Voorkeurrechten

Elk Aandeel zal recht geven aan haar houder op de toekenning van één Voorkeurrecht. Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 32. De Voorkeurrechten zullen van de Bestaande Aandelen worden losgekoppeld op 22 januari 2025 na de sluiting van Euronext Brussel en, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, verhandelbaar zijn op Euronext Brussel gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onder de ISIN-code BE0970186897.

14.3.2. Verlaagde kapitaalverhoging

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het definitieve aantal uitgegeven Nieuwe Aandelen en het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging zullen worden bevestigd in een persbericht van de Vennootschap op of omstreeks 22 januari 2025.

14.3.3. Bedrag van de kapitaalverhoging

Indien op alle Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (met inbegrip van de uitgiftepremie) EUR 246.794.370 bedragen. Zoals hierboven aangegeven behoudt de Vennootschap zich het recht voor om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod.

14.3.4. Uitgifteprijs en Ratio

De Uitgifteprijs bedraagt EUR 34,50 per Nieuw Aandeel.

De Uitgifteprijs vertegenwoordigt een korting op de slotkoers van 20 januari 2024 (zijnde EUR 39,50) van 12,66%. Op basis van de slotkoers bedraagt de theoretische ex-rechten prijs (“**TERP**”) EUR 38,50, bedraagt de theoretische waarde van één Voorkeurrecht EUR 1,00 en bedraagt de korting van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 10,39%.

De TERP kan worden beschouwd als de theoretische prijs van de Aandelen na voltooiing van het Aanbod. Deze wordt berekend door de totale waarde van de Aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de aankondiging van het Aanbod en de totale waarde van de Nieuwe Aandelen te delen door het totale aantal Aandelen dat bij uitgifte (en volledige inschrijving) van de Nieuwe Aandelen zou worden gehouden.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen naar de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten.

De Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel zal worden ingebracht als kapitaal tot de exacte fractiewaarde van de Bestaande Aandelen (d.w.z. EUR 9,49 per Aandeel, voor leesbaarheid, met het oog op de leesbaarheid, afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent). Het verschil tussen deze inbreng in het kapitaal en de totale Uitgifteprijs zal wordt toegewezen aan een onbeschikbare rekening (“uitgiftepremierekening”).

Investeerders worden geen kosten in rekening gebracht door de Vennootschap of de Underwriters in verband met hun rol als underwriters. Investeerders moeten mogelijks echter wel de gebruikelijke verrichtings- en handelskosten betalen die in rekening worden gebracht door de financiële instelling die hun rekeningen aanhoudt. De aan- en verkoop van de Aandelen is, onder bepaalde omstandigheden, onderworpen aan de Belgische taks op beursverrichtingen. Voor meer informatie over de belastingheffing wordt verwezen naar

hoofdstuk 13 (“BELASTING”) en met name naar hoofdstuk 13.3 (“Taks op de beursverrichtingen”).

14.4. Inschrijvingsperiodes en procedure

14.4.1. Aanbod met Voorkeurrechten

(i) Inschrijvingsperiode

De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 23 januari 2025 (9:00 CET) tot en met 6 februari 2025, (16:00 CET). De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten kan niet eerder worden afgesloten.

Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

(ii) Inschrijvingsprocedure

Houders van Voorkeurrechten kunnen hun recht tot inschrijving op Nieuwe Aandelen uitsluitend uitoefenen in overeenstemming met de Ratio gedurende de Inschrijvingsperiode voor Rechten, voor zover toegestaan onder de beperkingen in dit Prospectus en met inachtneming van de toepasselijke effectenwetgeving.

Investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij hebben ingeschreven volledig aan hen zullen worden toegewezen. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in hoofdstuk 14.7.1 “Aanvulling op het Prospectus”. Zoals hierboven aangegeven, worden de Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon 32 van de Bestaande Aandelen, losgemaakt van die Aandelen op 22 januari 2025, na het sluiten van Euronext Brussel:

- **Aandeelhouders op naam:** bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipaties ingeschreven zijn in het aandelenregister van de Vennootschap zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief of e-mail van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over de procedures die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving (de “**Instructiebrief**”). Bestaande Aandeelhouders wiens aandeelhouderschap in de Vennootschap geregistreerd is in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en die hun Voorkeurrechten willen verhandelen tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, dienen contact op te nemen met de Vennootschap om hun aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde aandelen.
- **Houder van gedematerialiseerde aandelen:** aan de Bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen in de Vennootschap bezitten zal automatisch, door middel van een girale boeking op hun effectenrekening, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten worden toegewezen op de effectenrekening die zij houden bij hun bank, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving. Zij zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie hoofdstuk 15 “Plan van Verdeling en Toewijzing van de Nieuwe Aandelen”) kunnen investeerders die Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm aanhouden (met inbegrip van Bestaande Aandeelhouders), tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, rechtstreeks inschrijven op de Nieuwe Aandelen aan de loketten van KBC Bank NV en KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV indien zij daar een klantenrekening aanhouden of, onrechtstreeks via enige andere financiële tussenpersoon. Inschrijvers worden verzocht zich te informeren inzake de kosten die door deze financiële tussenpersonen in rekening zouden kunnen worden gebracht en die zij zelf zullen moeten betalen. De financiële tussenpersoon is verantwoordelijk om het inschrijvingsverzoek te behalen en om zulk verzoek tijdig over te maken aan de Underwriters. Op het moment van de inschrijving moeten de inschrijvers een overeenkomstig aantal Voorkeurrechten afstaan in overeenstemming met de Ratio.

Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipatie in de Vennootschap is ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap moeten ervoor kiezen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen (door het vervulde inschrijvingsformulier aan de Vennootschap te bezorgen, zoals aangehecht aan de Instructiebrief) en het respectieve bedrag voor de inschrijving over te maken op de geblokkeerde rekening van de Vennootschap (zoals zal worden aangegeven in de instructiebrief) tegen 6 februari 2025, uiterlijk 16 uur CET. Indien dit niet gebeurt, betekent dit dat de Bestaande Aandeelhouders hun Voorkeurrechten niet hebben kunnen uitoefenen, in welk geval zij de eventuele Netto-opbrengst van de Scrips (zoals hieronder gedefinieerd) voor dergelijke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen ontvangen. Het is niet mogelijk om Voorkeurrechten die aangehecht zijn aan Aandelen op naam te combineren met Voorkeurrechten die aangehecht zijn aan gedematerialiseerde Aandelen om in te schrijven op Nieuwe Aandelen.

Het is niet mogelijk om Voorkeurrechten verbonden aan gedematerialiseerde Aandelen die op afzonderlijke effectenrekeningen worden gehouden, te combineren. Bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen houden op afzonderlijke effectenrekeningen hebben echter de mogelijkheid om hun Voorkeurrechten van meerdere rekeningen over te dragen naar één enkele rekening. Bestaande Aandeelhouders dienen rechtstreeks contact op te nemen met hun financiële tussenperso(o)n(en) om deze overdracht te faciliteren. Gezamenlijke inschrijvingen zijn niet mogelijk: de Vennootschap erkent slechts één eigenaar per Aandeel.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips worden niet verminderd. Er hoeft dus geen procedure te worden georganiseerd voor de terugbetaling van eventueel te veel betaalde bedragen door inschrijvers.

Bestaande Aandeelhouders of investeerders die niet het exacte aantal Voorkeurrechten bezitten dat vereist is om in te schrijven op een geheel aantal Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten kopen (via een privétransactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussel) om in te schrijven op één of meerdere bijkomende Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten die een fractie van aandelen vertegenwoordigen, verkopen (via een privétransactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussel) of dergelijke Voorkeurrechten houden zodat ze na de Inschrijvingsperiode voor verkoop kunnen worden aangeboden in de vorm van Scrips. De aankoop of verkoop van Voorkeurrechten en/of de verwerving van Scrips kunnen bepaalde kosten met zich meebrengen.

(iii) Verhandeling van Voorkeurrechten

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm worden verhandeld op Euronext Brussel.

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 6 februari 2025, 16:00 CET, de "**Voltooiingsdatum**" van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of omstreeks 7 februari 2025.

14.4.2. *Private Plaatsing van de Scrips*

(i) Procedure

Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips en worden deze Scrips buiten de Verenigde Staten verkocht aan personen die geen US Persons zijn in een private plaatsing bij gekwalificeerde investeerders in België en door middel van een private plaatsing die vrijgesteld is van prospectusvereisten of soortgelijke formaliteiten in andere rechtsgebieden zoals door de Emittent in overleg met de Underwriters zal worden bepaald. De Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden overeenkomstig Regulation S onder de Securities Act. Via deze procedure zal er een vraagboek worden opgebouwd om één marktprijs voor de Scrips te vinden. Investeerders die Scrips verwerven, verbinden zich er onherroepelijk toe de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren en zal naar verwachting plaatsvinden op 7 februari 2025.

De Private Plaatsing van de Scrips zal enkel plaatsvinden indien niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

(ii) Opbrengsten van de Private Plaatsing van de Scrips

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) zal, na aftrek van kosten, lasten en alle vormen van uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "**Netto-opbrengst van de Scrips**"), in voorkomend geval, proportioneel worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend. De Netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt via een persbericht en ter beschikking worden gesteld van de Bestaande Aandeelhouders op voorlegging van coupon nr. 32. Er is echter geen garantie dat bepaalde of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters die een verkoop van de Scrips bewerkstelligen zullen verantwoordelijk zijn voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, hebben de houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend geen recht op enige betaling en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan aan de Vennootschap worden overgedragen. Indien de Vennootschap aankondigt dat Netto-opbrengst van de Scrips beschikbaar is voor uitkering aan de houders van niet-uitgeoefende

Voorkeurrechten, en deze houders de betaling daarvan niet voor 12 februari 2025 hebben ontvangen, moeten die houders contact opnemen met hun financiële tussenpersoon, met uitzondering van de houders van aandelen op naam, die contact moeten opnemen met de Vennootschap.

De kosten van de Private Plaatsing van de Scrips komen voor rekening van de verkoopopbrengst van de Scrips. Indien er onvoldoende opbrengsten worden gegenereerd om de kosten van de Private Plaatsing van de Scrips af te dekken, zijn de ongedekte kosten ten laste van de Vennootschap.

14.5. Minimum- of maximumbedrag waarvoor kan worden ingeschreven

Onder voorbehoud van de Ratio geldt er geen minimum- of maximumbedrag waarvoor in het kader van het Aanbod kan worden ingeschreven.

14.6. Intrekking of opschorting van het Aanbod

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, het Aanbod in te trekken of op te schorten indien (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden het Aanbod op materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan (zie hoofdstuk 15.1 (“Underwritingovereenkomst”)). Indien de Vennootschap beslist om het Aanbod in te trekken of op te schorten of indien de Underwritingovereenkomst beëindigd wordt in overeenstemming met de voorwaarden ervan, zal een persbericht worden gepubliceerd en, voor zover de Vennootschap door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een aanvulling op het Prospectus te publiceren, zal een dergelijke aanvulling worden gepubliceerd. Een dergelijke intrekking of opschorting van het Aanbod kan plaatsvinden tot de Voltooiingsdatum.

Als gevolg van het besluit tot intrekking van het Aanbod worden de inschrijvingen op Nieuwe Aandelen automatisch ingetrokken en worden de Voorkeurrechten nietig. Investeerders worden niet vergoed, met inbegrip van de aankoopprijs (en daarmee verband houdende kosten of belastingen) die worden betaald om Voorkeurrechten te verwerven

14.7. Publicaties in het kader van het Aanbod

14.7.1. Aanvulling op het Prospectus

In geval een significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die mogelijk een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aandelen door potentiële investeerders, zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de verhandeling van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussel, zal deze onverwijld door de Emittent worden uiteengezet in een aanvulling bij het Prospectus. In ieder geval is de verplichting om een aanvulling op het Prospectus te publiceren niet van toepassing wanneer de geldigheid van dit Prospectus is verstreken.

Dergelijke aanvulling op het prospectus zal onderhevig zijn aan goedkeuring door de FSMA en zal vervolgens gepubliceerd worden door de Emittent op dezelfde wijze als het Prospectus. Verklaringen in een dergelijke aanvulling (of vervat in enig document dat daarin door verwijzing is opgenomen), zullen, voor zover van toepassing (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins), worden geacht de verklaringen vervat in dit Prospectus te wijzigen of te vervangen. Een verklaring die zodanig is gewijzigd of vervangen zal, behalve zoals zodanig gewijzigd of vervangen, geen deel meer uitmaken van dit Prospectus.

Investeerders die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen, hebben, vooropgesteld dat de belangrijke nieuwe factor, de materiële vergissing of materiële onjuistheid zich voordeed of werd vastgesteld voor de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, het recht, uitoefenbaar binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 23.2 en 23.3 van de Prospectusverordening in te trekken. Indien er echter een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd met betrekking tot intrekking of opschorting van het Aanbod, zullen de inschrijvingen op het Aanbod voor de Voorkeurrechten automatisch worden geannuleerd.

De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet uitgevoerd of wordt wel uitgevoerd maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit, na overleg met de Underwriters, om het Aanbod in te trekken of op te schorten (zie hoofdstuk 14.6 (“Intrekking of opschorting van het Aanbod”)).

Inschrijvers op het Aanbod met Voorkeurrechten die hun inschrijving intrekken na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) die werd betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

Indien de inschrijvingen op het Aanbod met Voorkeurrechten werden uitgevoerd via een financiële tussenpersoon, zal de financiële tussenpersoon de investeerders bijstaan bij het uitoefenen van het recht om aanvaarding in een dergelijk geval in te trekken. De financiële tussenpersoon zal tegen het einde van de eerste werkdag na de dag van publicatie van de aanvulling contact opnemen met investeerders.

14.7.2. Resultaten van het Aanbod

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen via een persbericht vóór de opening van de markt worden bekendgemaakt op of omstreeks 7 februari 2025.

De algemene resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag verschuldigd aan de houders van onuitgeoefende Voorkeurrechten zal via een persbericht en in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt op of omstreeks 7 februari 2025.

14.8. Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 11 februari 2025 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver met dezelfde valutadatum (met inachtneming van de procedures van de desbetreffende financiële tussenpersoon).

De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten op naam zal gebeuren door storting op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap. De storting moet uiterlijk 6 februari 2025, 16 uur CET op deze rekening ontvangen zijn, zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap.

De betaling van de inschrijving op de Private Plaatsing van de Scrips zal verwachting plaatsvinden op of omstreeks 12 februari 2025. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 11 februari 2025. De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd onder de vorm van gedematerialiseerde Aandelen (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver) of als Aandelen op naam ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap.

14.9. Dividendrecht

De Nieuwe Aandelen zullen recht geven op een aandeel in de resultaten van het financieel jaar dat is begonnen op 1 april 2024 en van de daaropvolgende jaren.

14.10. Verwacht tijdschema van het Aanbod

Publicatie van de aankondiging in het Belgisch Staatsblad en de krant "De Tijd" waarin het Aanbod en de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten bekend worden gemaakt	T-7	15 januari 2025
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	T-1	21 januari 2025
Onthechting van coupon nr. 32 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) voor opening van de markten	T	22 januari 2025
Publicatie van het persbericht over de introductie en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek na sluiting van de markten	T	22 januari 2025
Verhandeling van aandelen "ex-Voorkeurrecht"	T+1	23 januari 2025
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+1	23 januari 2025 19:00 CET)
Notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	T+1	23 januari 2025
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers	T+15	6 februari 2025
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+15	6 februari 2025 (16:00 CET)
Einde van de notering en verhandeling van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	T+15	6 februari 2025
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht	T+16	7 februari 2025
Opschorting van de handel in Aandelen	T+16	7 februari 2025
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+16	7 februari 2025
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips	T+16	7 februari 2025

Aankondiging via een persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en van de Netto-opbrengst van de Scrips die (in voorkomend geval) verschuldigd is aan houders van coupon nr. 32 en einde van de opschorting van de handel in Aandelen	T+16	7 februari 2025
Ondertekening van de Underwritingovereenkomst	T+16	7 februari 2025
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten	T+20	11 februari 2025
Uitvoering van de kapitaalverhoging	T+20	11 februari 2025
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	T+20	11 februari 2025
Notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	T+20	11 februari 2025
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+21	12 februari 2025

De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de periodes die in het tijdschema en in dit Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussel op de hoogte brengen en investeerders informeren via een persbericht. Belangrijke wijzigingen aan dit prospectus zullen worden gepubliceerd in een persbericht en als een aanvulling op dit Prospectus in de Belgische financiële pers en op de website van de Vennootschap.

14.11. Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten

14.11.1. Toelating tot de verhandeling

(i) Voorkeurrechten

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 32, zullen van de onderliggende aandelen in de Vennootschap worden onthecht op 22 januari 2025 na de sluiting van Euronext Brussel.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting op Euronext Brussel onder ISIN-code BE0970186897 worden genoteerd en verhandeld van 23 januari 2025 tot en met 6 februari 2025.

(ii) Scrips

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot verhandeling van de Scrips.

14.11.2. Notering

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting genoteerd worden op Euronext Brussel onder het symbool "GIMB" en met de ISIN-code BE0003699130 (i.e. dezelfde als voor de bestaande Aandelen).

14.11.3. Geen stabilisatie

Er zal door de Underwriters geen stabilisatie worden uitgevoerd in het kader van het Aanbod met Voorkeurrechten.

14.11.4. Liquiditeitscontract

De Vennootschap heeft liquiditeitscontracten gesloten met KBC Securities en Bank Degroof Petercam als liquiditeitsverstrekkers, in verband met het voorzien van liquiditeitsdiensten voor doeleinden van het promoten en ondersteunen van de normale verhandeling van de Aandelen.

14.12. Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening voor de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de Nieuwe Aandelen) wordt in België verstrekt door KBC Bank NV en KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV. De kosten van deze financiële dienstverlening worden gedragen door de Vennootschap.

14.13. Kosten in verband met het Aanbod

Indien het Aanbod volledig wordt onderschreven, worden de bruto- en netto-opbrengsten van het Aanbod met Voorkeurrechten geraamd op respectievelijk EUR 246.794.370 en EUR 242.074.370. De kosten in verband met het Aanbod met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geraamd op EUR 4,72 miljoen en omvatten onder andere underwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van EUR 3,83 miljoen, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussel, juridische en administratieve kosten alsook publicatiekosten.

14.14. Verwatering

14.14.1. Gevolgen van deelneming in het kapitaal

In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór het Aanbod met Voorkeurrechten 1,0% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap als gevolg van het Aanbod met Voorkeurrechten dalen tot 0,80%, in de veronderstelling van de uitgifte van 7.153.460 Nieuwe Aandelen.

Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze dienovereenkomstig uitoefent.

Voor zover het Aanbod niet volledig wordt onderschreven en een Bestaande Aandeelhouder alle Voorkeurrechten die hem zijn toegekend, zou uitoefenen of een Bestaande Aandeelhouder bijkomende Voorkeurrechten zou uitoefenen die hij heeft gekocht (naast het aantal Voorkeurrechten dat aan hem wordt toegewezen), zou de deelname van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap stijgen als gevolg van het Aanbod met Voorkeurrechten.

14.14.2. Financiële gevolgen

Aandeelhouders die beslissen om niet alle aan hen toegekende Voorkeurrechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico op financiële verwatering van hun portefeuille. Dergelijk risico is het gevolg van het feit dat het Aanbod wordt geprijsd tegen de Uitgifteprijs die lager is dan de marktprijs van het Aandeel.⁷ In de tabel hieronder wordt de omvang van een dergelijke verwatering uiteengezet. In theorie zou de waarde van de Voorkeurrechten de daling van de financiële waarde die het gevolg is van het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan de marktprijs, moeten compenseren. Bestaande Aandeelhouders kunnen een financieel verlies lijden als zij hun Voorkeurrechten niet kunnen verhandelen (verkopen) tegen hun theoretische waarde (en de prijs waartegen de Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips niet leidt tot een betaling die gelijk is aan de theoretische waarde van de Scrips), zie voor illustratieve doeleinden de onderstaande tabel.

	Prijs vóór het Aanbod met Voorkeurrecht en ⁽¹⁾	Theoretisch ex-Rechten prijs	Theoretische waarde van de Rechten +50%	Theoretische waarde van de Rechten -50%	Theoretische waarde van de Rechten -100%
Na de uitgifte van 7.153.460 Nieuwe Aandelen	€ 39,50	€ 1,00	€ 1,50	€ 0,50	€ 0,00
% financiële verwatering.....		+0,00%	+1,27%	-1,27%	-2,53%

(1) Prijs van de aandelen van de Vennootschap op 20 januari 2025

14.15. Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod met Voorkeurrechten

Behalve de Underwriters is er geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij het Aanbod die een belang heeft dat wezenlijk is voor het Aanbod. KBC Bank NV heeft aan Gimv een kredietfaciliteit van EUR 30 miljoen verstrekt (waaronder op datum van dit Prospectus geen gelden zijn opgenomen). Belfius Bank NV heeft aan Gimv ongedekte kredietfaciliteiten verstrekt voor een totale faciliteit van EUR 50 miljoen (waaronder op datum van dit Prospectus geen gelden zijn opgenomen). Belfius Insurance SA/NV, een aan Belfius Bank NV gelieerde vennootschap, houdt een deelneming in de Vennootschap, bestaande uit 237.300 aandelen, die op de datum van het Prospectus 0,8% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en tevens een deelneming van EUR 50 miljoen in obligaties (GIMV NV 19/31 19-06 3,5%) met ISIN-code BE0002658392. BNP Paribas Fortis SA/NV heeft aan Gimv kredietlijnen en handelsfinancieringslijnen verstrekt van in totaal ongeveer EUR 50 miljoen. Op de datum van dit Prospectus waren er geen trekkingen uitstaand onder deze faciliteiten.

De Underwriters zullen naar verwachting op of omstreeks 7 februari 2025 een Underwritingovereenkomst sluiten met de Vennootschap (zie hoofdstuk “Plan van Verdeling en Toewijzing van de Nieuwe Aandelen – “Underwritingovereenkomst”).

⁷ De Intrinsieke Waarde per Aandeel bedroeg op 31 december 2024 EUR 57,3 (gebaseerde op geauditeerde cijfers). De Uitgifteprijs bedraagt € 34,50 per nieuw Aandeel.

15. Plan van Verdeling en Toewijzing van de Nieuwe Aandelen

15.1. Underwritingovereenkomst

De Vennootschap en de Underwriters verwachten (maar zijn niet verplicht) een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of omstreeks 7 februari 2025 (de “**Underwritingovereenkomst**”).

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en op een niet-hoofdelijke basis een middelenverbintenis aangaan om het Aanbod met Voorkeurrechten te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het Aanbod met Voorkeurrechten te garanderen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders van Aandelen op naam (met inbegrip van de Committed Shares) en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door QIB's in de Verenigde Staten die de US Investor Letter voor US Aandeelhouders hebben ondertekend en tijdig in de vorm aangehecht als Appendix 1 bij deze Prospectus hebben aangeleverd in transacties die in aanmerking komen voor de vrijstelling van registratie uiteengezet in Sectie 4(a)(2) van de Securities Act (waarbij al zulke transacties werden uitgevoerd door de Vennootschap zonder enige deelname van enige Underwriters) (de Nieuwe Aandelen zonder (i) en (ii) hierboven zijn de “**Underwriten Aandelen**”).

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters afzonderlijk instemmen om het volgende percentage Underwriten Aandelen te onderschrijven:

Underwriter	Underwritingverbintenis (%)
KBC Securities NV	25%
Belfius Bank NV	25%
Bank Degroof Petercam SA/NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)
BNP Paribas Fortis SA/NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)
ING België NV	1/3 van 50% (of afgerond 16,67%)

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht Underwriten Aandelen aan te kopen vóór de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan alleen volgens de bepalingen en onder de gebruikelijke voorwaarden die daarin zijn vastgelegd).

De Underwritingovereenkomst zal voorzien dat de Joint Global Coordinators (die namens de Underwriters handelen) het recht zal hebben om de Underwritingovereenkomst te beëindigen voorafgaand aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot het Aanbod en de Private Plaatsing van de Scrips en de notering en levering aan de inschrijvers van de Nieuwe Aandelen waarop met de Voorkeurrechten en de Scrips werd ingeschreven, in het geval dat: (a) niet vervulling van de vorige voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst; (b) enige verklaring vervat in enig document met betrekking tot het Aanbod in enig materieel opzicht onjuist of misleidend is of is geworden of waarvan werd vastgesteld dat ze onjuist of misleidend is in enig materieel opzicht, indien dit document op dat moment zou worden afgegeven, een materiële onjuistheid of omissie zou vormen; (c) de Vennootschap in gebreke blijft om haar materiële verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst na te leven, in het bijzonder wanneer de Vennootschap de convenanten en verbintenissen opgenomen in de

Underwritingovereenkomst in enig materieel opzicht schendt; (d) de Vennootschap in gebreke blijft de Nieuwe Aandelen uit te geven; (e) de aanvraag voor toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel wordt ingetrokken of geweigerd; (f) schending van een van de verklaringen en garanties van de Vennootschap in enig materieel opzicht of een gebeurtenis die, indien deze verklaringen en garanties onmiddellijk na die gebeurtenis herhaald werden, een van deze verklaringen en garanties onjuist, onjuist of misleidend zou maken; (g) het optreden van een gebeurtenis of ontwikkeling die veroorzaakt of waarschijnlijk zal resulteren in een materieel nadelig effect (d.w.z. elke gebeurtenis of gevolgen van materiële en negatieve invloed op het vermogen van de Vennootschap om de in de Underwritingovereenkomst beschreven activiteiten na te komen of te voltooien of om het Aanbod te vervolledigen alsmede elk materieel nadelig effect in of invloed op de waarde, de staat of de toestand (financiële, juridische of andere) van het eigen vermogen of het vermogen, de rechten, de onderneming, het management, de vooruitzichten, de winst, het netto vermogen of het resultaat van de Groep, met dien verstande dat er ook sprake is van een materieel nadelig effect in alle gevallen waarin afzonderlijke gebeurtenissen niet een dergelijke invloed zouden hebben, maar waarin het geheel van twee of meer van dergelijke gebeurtenissen zou optreden; samen genomen hebben, een zodanig effect hebben); (h) andere specifieke omstandigheden beschreven in de Underwritingovereenkomst zich voordoen, zoals (i) een opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van de Vennootschap op Euronext Brussel, (ii) een opschorting van of significante beperking in de verhandeling van effecten op Euronext Brussel, de Beurs van London of de New York Stock Exchange, (iii) een materiële verstoring van de commerciële bank- of effectenafwikkelings- of clearingdiensten in de Verenigde Staten, België of het Verenigd Koninkrijk of op de internationale financiële markten of een ander lid van de EEA, (iv) een vermindering in de aandelenprijs van de Vennootschap van meer dan 7 procent vergeleken met de slotkoers van de Aandelen op Euronext Brussel bij het sluiten van de beurs op de dag voor het ondertekenen van de Underwriting Agreement, (v) het intrekken of weigeren door Euronext Brussel van de aanvraag tot notering van de Nieuwe Aandelen, (vi) een materiële negatieve verandering in de financiële markten van de Verenigde Staten, België of het Verenigd Koninkrijk of in de internationale financiële markten, (vii) een uitbraak van vijandelijkheden of escalatie ervan of andere gelijkaardige crisis waarbij de Verenigde Staten, België, het Verenigd Koninkrijk betrokken zijn of in de EU, of (viii) een significante verandering in enige nationale of internationale politieke, militaire, financiële, economische, monetaire of sociale omstandigheden of in belasting in of buiten België, of (ix) een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten opgelegd door de relevante autoriteiten in Brussel, Amsterdam, London of New York, indien een dergelijke gebeurtenis, naar het redelijk oordeel van de Joint Global Coordinators (die handelt in naam van en na raadpleging met de andere Underwriters) de voltooiing van het Aanbod, de inschrijving en levering van de Nieuwe Aandelen of transacties in de Aandelen op de secundaire markten waarschijnlijk zal schaden; en (i) de uitgifte van een aanvulling op het Prospectus of de publicatie van bijkomende openbaarmakingen die materieel schadelijk is voor de voltooiing van het Aanbod. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren die onderworpen zal zijn aan de goedkeuring van de FSMA, in welk geval de inschrijving op het Aanbod automatisch zal worden geannuleerd.

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en garanties geven aan en verbintenissen aangaan ten aanzien van de Underwriters en de Vennootschap zal ermee instemmen de Underwriters te vergoeden voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met het Aanbod.

15.2. Toewijzing en potentiële investeerders

Het Aanbod wordt uitgevoerd met wettelijke voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussel op 22 januari 2025, en elk bestaand aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en alle latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen krachtens het Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van de Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijk aanbod wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van toepassing is. De Vennootschap heeft alle noodzakelijke maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat de Voorkeurrechten wettelijk kunnen worden uitgeoefend door, en Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, wettelijk kunnen worden aangeboden aan, het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Vennootschap en houders van Voorkeurrechten) in België. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbod van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, toe te staan mogelijk te maken in enig ander rechtsgebied buiten België.

De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde orderboek (*accelerated bookbuilding*) private plaatsing aan institutionele investeerders in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere rechtsgebieden die door de Vennootschap zullen worden bepaald in overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enig ander rechtsgebied.

Voor informatie over de van toepassing zijnde verkoopbeperkingen wordt verwezen naar hoofdstuk 2.2 “Kennisgeving aan investeerders”. Zie hieronder voor verkoopbeperkingen van de Verenigde Staten.

15.2.1. Verenigde Staten

In verband met de volgende beperkingen wordt de koper geadviseerd om voorafgaand aan het doen van een aanbod, doorverkoop, verpanding of overdracht van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de hierbij aangeboden Scrips juridisch en belastingadviseurs te raadplegen.

Er zijn geen acties ondernomen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die hierbij worden aangeboden te registreren of aan te merken of anderszins een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die hierbij in de Verenigde Staten worden aangeboden, toe te staan. De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden in de Verenigde Staten voor de Vennootschap op basis van een private plaatsing uitsluitend aangeboden aan personen die redelijkerwijs geacht worden zowel QIB's te zijn zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de Securities Act en QP's zoals gedefinieerd in artikel

2(a)(51) van de Investment Company Act krachtens de vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act uiteengezet in artikel 4(a)(2) daarvan. Buiten de Verenigde Staten wordt het Aanbod van de Rechten gedaan aan personen die geen US Persons zijn op grond van Regulation S ingevolge de Securities Act. De eventuele Private Plaatsing van de Scrips wordt uitsluitend buiten de Verenigde Staten gedaan aan personen die geen US Persons zijn overeenkomstig Regulation S.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips die hierbij worden aangeboden, zijn niet geregistreerd onder de Securities Act en mogen niet worden aangeboden, verkocht of doorverkocht in, of aan personen in, de Verenigde Staten, behalve in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie ingevolge de Securities Act.

Investeerders mogen geen Voorkeurrechten uitoefenen en mogen de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten in de Verenigde Staten niet kopen, tenzij het zowel QIB's als QP's betreft. Investeerders die zowel QIB's als QP's zijn, kunnen hun Voorkeurrechten alleen uitoefenen indien dergelijke investeerders de US Investor Letter ondertekenen en tijdig aan de Vennootschap verstrekken in de vorm zoals uiteengezet in Appendix 1 bij dit Prospectus. De US Investor Letter vereist dat elke inschrijver en koper vertegenwoordigt en stemt ermee in dat, onder andere: (i) het is zowel een QIB als een QP; en (ii) zij zal de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten in een offshore transactie uitsluitend aanbieden, verkopen, overdragen, cederen, verpanden of anderszins vervreemden in overeenstemming met de bepalingen van Regulation S (waaronder, voor alle duidelijkheid, een *bona fide* verkoop op Euronext Brussel) aan een persoon waarvan niet bekend is dat deze een US Person (door middel van voorregeling of anderszins), en in overeenstemming met de toepasselijke effectenwetgeving, met dien verstande dat de overdragende partij een Offshore Transaction Letter heeft uitgevoerd in de vorm van Bijlage I bij Appendix I heeft ondertekend en deze onverwijld aan de Vennootschap stuurt. De overdragende partij zal iedere opvolgende verkrijger of executerende makelaar, al naargelang van toepassing, in kennis stellen van de beperkingen die van toepassing zijn op de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten die worden verkocht. De US Investor Letter voor US aandeelhouders en de Offshore Transaction Letter bevatten aanvullende schriftelijke verklaringen, overeenkomsten en erkenningen met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten.

15.2.2. Beperkingen van het Aanbod overeenkomstig Regulation S

Investeerders die Voorkeurrechten uitoefenen, of de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of Scrips buiten de Verenigde Staten kopen krachtens Regulation S, door aanvaarding van de levering van dit Prospectus en de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of Scrips, worden geacht als volgt te zijn vertegenwoordigd, overeengekomen en erkend:

- (i) De koper is, of op het moment dat de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of Scrips werden gekocht zal hij de begunstigde eigenaar zijn van dergelijke Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips en: (a) is, en de persoon, indien aanwezig, voor wiens rekening hij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of Scrips verwerft, buiten de Verenigde Staten en niet een US Person; (b) geen vennoot is van de Vennootschap of een persoon die namens een dergelijke vennoot optreedt; en (c) niet actief is op het vlak van de aankoop of verkoop van effecten of, indien hij op dit vlak actief is, dergelijke Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet heeft verworven van de Vennootschap of een vennoot ervan bij de eerste verdeling van dergelijke nieuwe aandelen, Voorkeurrechten of Scrips.
- (ii) De koper is zich ervan bewust dat dergelijke Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips: (a) niet geregistreerd zijn of zullen worden ingevolge de Securities Act of bij enige effectentoezichthouder van enige staat of andere jurisdictie binnen de Verenigde

Staten; en (b) worden verkocht in overeenstemming met Rule 903 of 904 van Regulation S en dergelijke Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips koopt als niet-US Person in een “offshore transactie” overeenkomstig Regulation S.

- (iii) De koper erkent dat de Vennootschap, de Underwriters en hun respectieve vennoten zullen vertrouwen op de waarheid en juistheid van de erkenningen, verklaringen en overeenkomsten in de voorgaande paragrafen.

Termen die in deze hoofdstuk 15.2.2 (“Beperkingen van het Aanbod overeenkomstig Regulation S”) worden gebruikt, maar niet anders zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven door Regulation S.

Bovendien kan een aanbod tot verkoop of verkoop van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten binnen de Verenigde Staten door een makelaar/dealer (ongeacht of deze deelneemt aan het Aanbod van de Rechten) tot het verstrijken van de periode van 40 dagen die aanvangt op de datum van dit Prospectus, in strijd zijn met de registratievereisten van de Securities Act, tenzij een dergelijk aanbod tot verkoop of verkoop wordt gedaan op grond van een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act en met inachtneming van de toepasselijke statelijke effectenwetten.

15.2.3. Gedekt Fonds

De Vennootschap kan worden geclassificeerd als een “gedekt fonds” zoals gedefinieerd in de Volcker Rule. De definitie van “gedekt fonds” in de Volcker Rule omvat (in het algemeen) elke entiteit die ingevolge de Investment Company Act een investeringsmaatschappij zou zijn, maar voor de vrijstelling voorzien in Sectie 3(c)(1) of 3(c)(7) op grond daarvan. Omdat de Vennootschap zich beroept op Sectie 3(c)(7) van de Investment Company Act voor haar vrijstelling van registratie op grond daarvan (welke vrijstelling de verkoop van de Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen beperkt tot “gekwalficeerde kopers” zoals deze term is gedefinieerd in de Investment Company Act) kan het worden beschouwd als een gedekt fonds, wat het vermogen van Amerikaanse “banking entities” en niet-Amerikaanse gelieerde ondernemingen van Amerikaanse bankentiteiten kan beperken om een eigendomsbelang in de Vennootschap te houden of financiële transacties aan te gaan met de Vennootschap.

Indien de Vennootschap wordt geacht een “gedekt fonds” te zijn, kan de verhandelbaarheid en liquiditeit van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten aanzienlijk worden aangetast. Sommige investeerders kunnen ervoor kiezen om op geen effecten van een gedekt fonds in te schrijven. Bovendien is er beperkte richtsnoeren voor de regelgeving beschikbaar om de Volcker Rule te interpreteren en is de implementatie van het regelgevingskader voor de Volcker Rule nog steeds in ontwikkeling. De onzekerheid als gevolg van de omvang van de verboden van Volcker Rule en het gebrek aan interpretatieve richtsnoeren kunnen dus de liquiditeit en de waarde van de Aandelen verder negatief beïnvloeden. Elke koper, en met name elke entiteit die een “banking entity” is zoals gedefinieerd in de Volcker Rule, dient rekening te houden met de mogelijke gevolgen van de Volcker Regel voor die investering. Elke koper moet zelf bepalen of het een bankentiteit is die onder de Volcker Rule valt.

Op grond van de Volcker Regel is “eigendomsbelang” ruim gedefinieerd als een deelneming of ander belang dat de houder van dat belang recht geeft op onder meer: (a) stemmen om het management te verwijderen of anders dan als schuldeiser die rechtsmiddelen uitoefent bij een geval van verzuim, (b) deel te nemen in de inkomsten, winsten of overschotten van het gedekte fonds of (c) onderliggende activa van het gedekte fonds te ontvangen.

De Vennootschap of de Underwriters, hun respectieve gelieerde ondernemingen of enige andere persoon doen geen verklaring met betrekking tot het vermogen van een investeerder

om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten nu of op enig moment in de toekomst te verwerven of te houden.

15.3. Lock-up en standstill-regelingen

WorxInvest is akkoord gegaan met een lock-up verbintenis volgens dewelke ze akkoord gaat en zich ertoe verbindt om gedurende een periode van 180 dagen na de datum van uitgifte van de Nieuwe Aandelen (de "lock-up periode"), geen van de volgende handelingen, rechtstreeks of onrechtstreeks, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (waarbij die toestemming niet onredelijk mag worden onthouden of uitgesteld):

- (i) Aanbieden, verkopen, overdragen, sluiten van een verkoopbelofte, bezwaren, lenen of een optie, warrant, recht of aankoop verbintenis verstrekken van (a) Aandelen uitgegeven door de Vennootschap die op heden worden gehouden door WorxInvest, met inbegrip van enige Nieuwe Aandelen waarop WorxInvest (desgevallend) zal inschrijven in het kader van de Kapitaalverhoging, (b) effecten die converteerbaar zijn in of uitoefenbaar of uitwisselbaar voor Aandelen die op heden worden gehouden door WorxInvest en (c) Aandelen die worden verworven bij conversie, uitoefening of uitwisseling van de effecten waarnaar wordt verwezen in (b) (samen wat betreft (a), (b) en (c) de "lock-up effecten");
- (ii) Akkoord gaan met aanbieden, verkopen, overdragen, sluiten van een verkoopbelofte, bezwaren, lenen, in pand geven, creëren van voorrechten, geven, belasten van de lock-up effecten, of sluiten van enige ruil of andere overeenkomst of transactie (met inbegrip van een *derivative* transactie), ongeacht of die wordt betaald in cash of op een andere manier, die enige stemrechten of economische gevolgen van het eigendom van de lock-up effecten geheel of gedeeltelijk overdraagt, toekennen of geven van enige optie om te kopen of op een andere manier af te zien van de lock-up effecten of enige belangen in de lock-up effecten; of
- (iii) Enige intentie om enige van de handelingen die in paragrafen (i) of (ii) wordt vermeld publiek aan te kondigen.

WorxInvest is er ook mee akkoord gegaan om zich sterk te maken dat geen van de met haar verbonden ondernemingen in de zin van artikel 1:30 WVV (teneinde enige twijfel te vermijden, andere dan de Vennootschap en de ondernemingen die worden gecontroleerd door de Vennootschap), noch enige persoon die in zijn of haar naam handelt, enige handeling die in paragrafen (i) tot (iii) hierboven wordt vermeld zal stellen.

Niets in het voorgaande zal WorxInvest er echter van weerhouden om (i) een openbaar overnamebod op alle uitstaande aandelen van de Vennootschap te aanvaarden, een onherroepelijke verbintenis om zulk aanbod te aanvaarden te geven, of om lock-up effecten te vervreemden aan eenieder of mogelijkeieder tijdens de periode van zo'n bod, (ii) over te gaan tot enige vervreemding die vereist wordt door de wet, wetgeving of de rechtbank die daarover bevoegd is of (iii) overdragen van lock-up effecten aan verbonden ondernemingen in de zin van artikel 1:20 WVV, op voorwaarde dat elk zulke persoon aan wie de overdracht plaatsvindt akkoord zal gaan om verder gebonden te zijn door de voorgaande beperkingen voor het resterende gedeelte van de lock-up periode.

De leden van het Executief Comité zijn elk akkoord gegaan met een lock-up verbintenis volgens dewelke ze elk akkoord gaan en zich ertoe verbinden om gedurende een periode van 180 dagen na de datum van uitgifte van de Nieuwe Aandelen (de "lock-up periode"), geen van de volgende handelingen, rechtstreeks of onrechtstreeks, zonder de voorafgaande

schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (waarbij die toestemming niet onredelijk mag worden onthouden of uitgesteld):

- (i) Aanbieden, verkopen, overdragen, sluiten van een verkoopbelofte, bezwaren, lenen of een optie, warrant, recht of aankoop verbintenis verstrekken van (a) Aandelen uitgegeven door de Vennootschap die op heden worden gehouden door WorxInvest, met inbegrip van enige Nieuwe Aandelen waarop zij (desgevallend) zullen inschrijven in het kader van de Kapitaalverhoging, (b) effecten die converteerbaar zijn in of uitoefenbaar of uitwisselbaar voor Aandelen die op heden worden gehouden door hen en (c) Aandelen die worden verworven bij conversie, uitoefening of uitwisseling van de effecten waarnaar wordt verwezen in (b) (samen wat betreft (a), (b) en (c) de "lock-up effecten");
- (ii) Akkoord gaan met aanbieden, verkopen, overdragen, sluiten van een verkoopbelofte, bezwaren, lenen, in pand geven, creëren van voorrechten, geven, belasten van de lock-up effecten, of sluiten van enige ruil of andere overeenkomst of transactie (met inbegrip van een *derivative* transactie), ongeacht of die wordt betaald in cash of op een andere manier, die enige stemrechten of economische gevolgen van het eigendom van de lock-up effecten geheel of gedeeltelijk overdraagt, toekennen of geven van enige optie om te kopen of op een andere manier af te zien van de lock-up effecten of enige belangen in de lock-up effecten; of
- (iii) Enige intentie om enige van de handelingen die in paragrafen (i) of (ii) wordt vermeld publiek aan te kondigen.

Elk lid van het Executief Comité is er ook mee akkoord gegaan om zich sterk te maken dat geen van de met hun verbonden ondernemingen in de zin van artikel 1:30 WVV (teneinde enige twijfel te vermijden, andere dan de Vennootschap en de ondernemingen die worden gecontroleerd door de Vennootschap), noch enige persoon die in hun naam handelt, enige handeling die in paragrafen (i) tot (iii) hierboven wordt vermeld zal stellen.

Niets in het voorgaande zal enig lid van het Executief Comité er echter van weerhouden om (i) een openbaar overnamebod op alle uitstaande aandelen van de Vennootschap te aanvaarden, een onherroepelijke verbintenis om zulk aanbod te aanvaarden te geven, of om lock-up effecten te vervreemden aan eenieder of mogelijkeieder tijdens de periode van zo'n bod, (ii) over te gaan tot enige vervreemding die vereist wordt door de wet, wetgeving of de rechtbank die daarover bevoegd is of (iii) overdragen van lock-up effecten (a) voor natuurlijke personen, aan familieleden in het kader van vermogensplanningsafspraken of (b) voor rechtspersonen, aan verbonden ondernemingen in de zin van artikel 1:20 WVV, op voorwaarde dat elk zulke persoon aan wie de overdracht plaatsvindt akkoord zal gaan om verder gebonden te zijn door de voorgaande beperkingen voor het resterende gedeelte van de lock-up periode.

De Vennootschap heeft zich er tegenover de Underwriters toe verbonden dat zij, rechtstreeks of onrechtstreeks, voor een periode van 365 dagen na de eerste noteringsdatum van de Nieuwe Aandelen geen aandelen, warrants of andere effecten of geen opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of om aandelen te kopen of enige overeenkomst zal aangaan (met inbegrip van *derivative* transacties) of verbintenis met een gelijkaardig effect zal uitgeven of verkopen, of zal proberen te vervreemden, of een aanbod om enige voorgaande effecten te kopen zal solliciteren, behalve (i) met de voorafgaande, schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators, (ii) in het kader van enige uitkering van dividenden waartoe wordt besloten door de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die betaalbaar zijn in de vorm van een keuzedividend en (iii) enige wederinkoop door de Vennootschap van haar eigen Aandelen met het oog op het aanbieden ervan in het

kader van de bestaande (of vernieuwde) aandeelaankoopplannen van de Vennootschap voor haar personeel.

15.4. Intentie om in te schrijven op het Aanbod

Overeenkomstig de Commitment Brief, heeft WorxInvest zich er toe verbonden om pro rata haar aandeelhouderschap deel te nemen aan het Aanbod van Voorkeurrechten door alle Voorkeurrechten waarop zij recht heeft uit te oefenen en om in te schrijven op de daaruit resulterende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de Ratio. Daarenboven zal WorxInvest geen bijkomende Voorkeurrechten aankopen tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten. WorxInvest behoudt zich echter het recht voor om deel te nemen en orders te plaatsen in de Private Plaatsing van de Scrips, pro rata haar aandeelhouderschap in de Vennootschap na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten. Bijkomend is WorxInvest akkoord gegaan met een backstop verbintenis voor een inschrijvingsbedrag van maximaal EUR 60.000.000 (met inbegrip van enig bedrag waarop ingeschreven zou worden volgend op enige pro rata deelname door WorxInvest in de Private Plaatsing van de Scrips) voor een prijs van niet meer dan één eurocent (EUR 0,01) per Scrip. Er wordt verwezen naar hoofdstuk 10.4 “Intentie van de belangrijke aandeelhouders om deel te nemen aan het Aanbod”) voor verdere informatie.

Bijkomend wordt verwezen naar hoofdstuk 9.9 (“Intentie van de leden van de Raad van Bestuur en van het Executief Comité om deel te nemen aan het Aanbod”) voor meer informatie de intentie van de leden van de Raad van Bestuur of van het Executief Comité om in te schrijven op Nieuwe Aandelen.

Anders dan zoals hierboven uiteengezet, is de Vennootschap niet op de hoogte van een persoon die voornemens is in te schrijven op meer dan 5% van het Aanbod.

16. DEFINITIES

WVV	Het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zoals van toepassing op datum van deze Prospectus
Belgisch Burgerlijk Wetboek	Het Burgerlijk Wetboek zoals van toepassing op datum van deze Prospectus
Belgische GAAP	De algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België
Belgische investeerder	Een particulier met gebruikelijke woonplaats in België of een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België
Vennootschap	GIMV NV, met zetel te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België) en geregistreerd onder nummer 0220.324.117 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)
Commitment Brief	De brief de dato 20 januari 2025 van WorxInvest waarin haar verbintenissen in verband met het Aanbod worden uitéengezet.
Committed Aandelen	De Nieuwe Aandelen waarop door WorxInvest wordt ingeschreven overeenkomstig haar Commitment Brief
DAC2	Richtlijn 2014/107/EU wat betreft administratieve samenwerking in directe belasting
DEI	Diversity, Equity and Inclusion
EBITDA	Winst voor interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen
Eigenvermogenswaarde (<i>net asset value</i> of NAV)	Het eigen vermogen (groepsaandeel) van de Vennootschap aan het einde van de verslagperiode N. Dit wordt verkregen door materiële en immateriële vaste activa, bruto liquide middelen, overige vlottende activa en eigen aandelen toe te voegen aan de Fair Value van de Portefeuille van de Vennootschap en af te trekken van de totale passiva en de minderheidsbelangen. Voor de toepassing van deze definitie wordt bij de netto Portefeuillewaarde verwezen naar de laatste “netto Portefeuillewaarde” die door de Vennootschap is gepubliceerd en gebaseerd is op de laatste geauditeerde geconsolideerde cijfers
Intrinsieke waarde per Aandeel	Het eigen vermogen (groepsaandeel) van de Vennootschap aan het einde van de verslagperiode N gedeeld door het aantal aandelen aan het einde van de verslagperiode N

Bestaande Aandeelhouders

Elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap houdt bij de sluiting van Euronext Brussel op 22 januari 2025

Fair Value van de Portefeuille

De Fair Value wordt bepaald als het bedrag waarvoor een actief zou kunnen worden uitgewisseld tussen goed geïnformeerde, bereide partijen in een zakelijke transactie. De Fair Value van de portefeuille is gebaseerd op de volgende waarderingsgrondslagen:

- (i) investeringen in beursgenoteerde vennootschappen en eigen aandelen worden gewaardeerd tegen de slotkoers, tenzij er aandelen zijn die ten grondslag liggen aan door de uitgevende instelling aangegane verbintenissen, in welk geval hun waarde wordt gemaximeerd tegen de conversie-/uitoefenprijs, tenzij er sprake is van een lock-up op de beursgenoteerde aandelen, wat leidt tot een lock-up korting op de slotkoers (d.w.z. -1,5% per maand lock-up);
- (ii) investeringen in niet-beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens verschillende consistent toegepaste waarderingsmethodieken, zoals de prijs van recente investeringen of een meervoudige waardering; en
- (iii) met betrekking tot de portefeuille van door derden beheerde private equity-fondsen, stemt de waardering overeen met de gerapporteerde netto-portefeuillewaarde van het belang van de Vennootschap in het fonds (de kapitaalrekening) zoals bepaald door fondsbeheerders. Dit bedrag wordt gecorrigeerd voor eventuele uitkeringen of kapitaalopvragingen die hebben plaatsgevonden tussen de balansdatum van het fonds en de sluitingsdatum van de Vennootschap. Daarnaast kan een disagio worden toegepast op de gerapporteerde netto portefeuillewaarde wanneer dit passend wordt geacht.

Financiële Instrumenten

In het kader van het nieuwe FTT-voorstel, aandelen (inclusief gewone en eventuele preferente aandelen) die zijn toegelaten tot handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform van een derde land, of van andere effecten die aan zulke aandelen gelijkwaardig zijn

FSMA

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markt

FTT	Financiële Transactietaks
Groep	De Vennootschap en haar dochtervennootschappen
IFRS	Internationale normen voor financiële verslaglegging (International Financial Reporting Standards)
Investment Company Act	De Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd
Uitgifteprijs	De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen bedraagt EUR 34,50
Verordening inzake marktmisbruik	Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik
MTF	Multilaterale handelsfaciliteit
Portefeuille Resultaat	De som van de gerealiseerde winsten en verliezen op het afstoten van investeringen, ongerealiseerde winsten en verliezen op de financiële activa tegen Fair Value via de winst- en verliesrekening, bijzondere waardevermindervers verliezen op schuldactiva investeringsportefeuille, dividendopbrengsten en rentebaten op de portefeuille in de verslagperiode N
Portefeuille Rendement	Het Portefeuille Resultaat van periode N gedeeld door de Fair Value van de portefeuille aan het begin van periode N
Nieuwe Aandelen	Nieuw uitgegeven gewone aandelen in de Vennootschap
Aanbod	Het openbaar aanbod aan Bestaande Aandeelhouders en eventuele houders van Voorkeurrechten om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen en de Private Plaatsing van de Scrips
Deelnemende lidstaten	In het kader van het Voorstel van de Commissie, België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije
VI	(Belgische) vaste inrichting
Voorkeurrecht	Het voorkeurrecht om in te schrijven op Nieuwe Aandelen
Principles for Responsible Investment (PRI)	De zes principes bieden een kader van mogelijke maatregelen voor de integratie van ESG-factoren in de investeringspraktijk in alle activaklassen, zoals ontwikkeld door een internationaal netwerk van

	financiële instellingen van de Verenigde Naties en is in 2006 gelanceerd op de New York Stock Exchange.
Prospectus	Dit prospectus waarin de voorwaarden van het Aanbod staan uiteengezet, zoals door de FSMA goedgekeurd op 21 januari 2025.
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017
Ratio	De ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten waarop houders van Voorkeurrechten recht hebben om op de Nieuwe Aandelen in te schrijven
Regulation S	Regulation S in de Securities Act
Aanbod met Voorkeurrechten	Het openbaar aanbod aan Bestaande Aandeelhouders en eventuele houders van een Voorkeurrecht om in te schrijven op Nieuwe Aandelen
Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen van 23 januari 2025, 9:00 CET tot en met 6 februari 2025, 16:00 CET
Scripts	Scripts die ontstaan uit een conversie in een gelijk aantal Voorkeurrechten dat niet wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten
Private Plaatsing van de Scripts	Het verkoopaanbod van de Scripts in een private plaatsing aan gekwalificeerde investeerders die verwacht wordt van start te gaan op of omstreeks 7 februari 2025 en op dezelfde datum te eindigen
Securities Act	De Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd
Vertegenwoordiger van de beursbelasting	Een vertegenwoordiger van de beurstaks in België
Overnamewet	De Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Overnamebesluit	Het Belgisch koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Underwriters	KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV
Underwritingovereenkomst	De underwritingovereenkomst die de Vennootschap en de Underwriters verwachten aan te gaan op of omstreeks 7 februari 2025.

Underwritten Aandelen

De Nieuwe Aandelen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders die Aandelen op naam houden (met inbegrip van de Committed Aandelen), en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door QIB's die ook QP's in de Verenigde Staten zijn die de US Investor Letter voor US aandeelhouders hebben afgeleverd in de vorm uiteengezet als Appendix 1 bij deze Prospectus in transacties die in aanmerking komen voor de uitzondering op registratie uiteengezet in Sectie 4(a)(2) van de Securities Act (waarbij al zulke transacties werden uitgevoerd door de Vennootschap zonder enige deelname van enige van de Underwriters).

US houder

Betekent elke eigenaar van de Aandelen die voor Amerikaanse federale inkomstenbelasting doeleinden is: (i) een burger of natuurlijke inwoner van de Verenigde Staten; (ii) een bedrijf dat is opgericht of georganiseerd in de Verenigde Staten of naar het recht van de Verenigde Staten, een staat daarvan of het District of Columbia; (iii) een nalatenschap waarvan de inkomsten zijn onderworpen aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht de bron ervan; of (iv) een trust die (1) is onderworpen aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht de bron ervan; onderworpen aan het primaire toezicht van een rechtbank binnen de Verenigde Staten en de controle over een of meer Amerikaanse personen voor alle substantiële beslissingen van de trust of (2) heeft een geldige verkiezing in werking onder de toepasselijke Amerikaanse Treasuryregels moeten worden behandeld als een US Person

WorxInvest

WorxInvest NV, met zetel te Brouwersvliet 29, 2000 Antwerpen (België) en geregistreerd onder nummer 0802.842.472 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)

APPENDIX 1: VORM VAN US INVESTOR LETTER VOOR US AANDEELHOUDERS

Aan:

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

Dames en heren,

Deze brief (een “**US Investor Letter**”) heeft betrekking op de (a) aanbod van Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten van Gimv NV (de “**Vennootschap**”) zoals beschreven in het Prospectus (zoals hierin gedefinieerd); of (b) latere overdracht van dergelijke Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten. Deze brief dient in ieder geval te worden geleverd namens de persoon die de begunstigde eigendom van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten verkrijgt door de hieronder genoemde investeerder of de rekeningen vermeld in de bijlage hierbij (elk een “**Investeerder**”). Tenzij anders vermeld, of de inhoud anders vereist, hebben begrippen met een hoofdletter in deze brief dezelfde betekenis als in het prospectus dat op 22 januari 2025 door de Vennootschap is gepubliceerd (het “**Prospectus**”).

De Investeerder verklaart, garandeert en stemt er hierbij mee in, voor eigen rekening of voor elke rekening waarvoor hij optreedt, als volgt (met een hoofdletter geschreven termen die hierin worden gebruikt, hebben de betekenis die daaraan is gegeven in het Prospectus):

1. De Investeerder heeft een exemplaar van het Prospectus ontvangen en begrijpt en stemt ermee in dat het Prospectus slechts per de datum daarvan spreekt en dat de daarin opgenomen informatie mogelijk niet correct of volledig is op enig moment na die datum;
2. De Investeerder is zowel (i) een “gekwalificeerde institutionele koper” of “QIB”, zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”) en een Gekwalificeerde Koper, of “QP”, zoals gedefinieerd in artikel 2(a)(51) van en aanverwante regels ingevolge de US Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd (de “**Investment Company Act**”) en (ii) zich ervan bewust zijn dat de verkoop aan haar geschiedt op basis van artikel 4 (a) lid 2 onder de Securities Act;
3. De Investeerder een belang verkrijgt in de Nieuwe Aandelen en/of Voorkeurrechten voor eigen rekening, of voor rekening van een of meer andere personen die in staat zijn en die geacht worden alle verklaringen en afspraken in deze paragraaf te maken en waarvoor hij als inschrijver de uitsluitende investeringsbeslissing uitoefent;
4. De Investeerder de Nieuwe Aandelen en/of Voorkeurrechten niet verwerft met het oog op enige uitkering van de Nieuwe Aandelen en/of Voorkeurrechten in de zin van de Securities Act;
5. De Investeerder niet is opgericht met als doel te beleggen in de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten;
6. De Investeerder begrijpt dat de Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten worden aangeboden in een transactie waarbij geen sprake is van een openbare aanbod in de Verenigde Staten in de zin van de Securities Act en dat de Nieuwe Aandelen en

Voorkeurrechten niet geregistreerd zijn ingevolge de Securities Act of bij enige effectenautoriteit van enige staat van de Verenigde Staten, en niet mogen worden doorverkocht in de Verenigde Staten of aan een US Person zonder registratie ingevolge de Securities Act of een beschikbare vrijstelling van registratie daaronder en met inachtneming van enige toepasselijke Amerikaanse staatseffectenwetgeving. De Investeerder stemt ermee in dat hij de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten of enig economisch belang daarin, behalve buiten de Verenigde Staten bij een offshore-transactie die voldoet aan het bepaalde in Rule 903 of Rule 904 of Regulation S, niet zal aanbieden, doorverkopen, verpanden of anderszins zal overdragen aan een persoon buiten de Verenigde Staten en niet bekend is bij de overdrager als een US Person, al dan niet bij voorregeling, en onder omstandigheden die de Vennootschap niet verplichten zich te registreren ingevolge de Investment Company Act, in elk geval in overeenstemming met alle toepasselijke effectenwetgeving, tegen afgifte van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten en levering aan de Vennootschap van een Offshore Transaction Letter in de vorm van Bijlage I erbij. Voor alle duidelijkheid: de Investeerder begrijpt dat een verkoop van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten die plaatsvindt op de gereguleerde markt van Euronext Brussel vrij van beperkingen zal zijn en aan deze verplichtingen zal voldoen, zolang de transactie niet vooraf geregeld is bij een koper in de Verenigde Staten en anderszins wordt uitgevoerd in overeenstemming met Rule 904 onder Regulation S. De Investeerder begrijpt dat noch Rule 144A noch Rule 144 onder de Securities Act beschikbaar zal zijn voor overdracht van de Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten;

7. De Investeerder begrijpt dat de Vennootschap ervoor heeft gekozen zich te beroepen op de vrijstelling van registratie ingevolge de Investment Company Act zoals uiteengezet in Sectie 3(c)(7) daarvan en de Vennootschap ervoor heeft gekozen om de overdrachtsbeperkingen op te leggen met betrekking tot personen in de Verenigde Staten en US Persons zoals hierin beschreven in Sectie 3(c)(7) van de Investment Company Act;
8. De Investeerder is zich ervan bewust dat er geen formele analyse is uitgevoerd om vast te stellen of de Vennootschap een "passieve buitenlandse investeringsmaatschappij" is in de zin van Section 1297 van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd. De Investeerder begrijpt dat indien wordt vastgesteld dat de vennootschap een passieve buitenlandse investeringsmaatschappij is, er nadelige fiscale gevolgen zouden zijn voor een US Houder van de Nieuwe Aangeboden Aandelen of Voorkeurrechten.
9. Dit document vormt een vereenvoudigd aanbods- en noteringsprospectus in overeenstemming met artikel 14 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 ("**Prospectusverordening**") en is vrijwillig opgesteld in overeenstemming met artikel 4 van de Prospectusverordening. Als zodanig begrijpt de Investeerder dat (i) het Prospectus kan afwijken van de openbaarmaking die door vergelijkbare ondernemingen in de Verenigde Staten beschikbaar wordt gesteld, (ii) publiek beschikbare informatie over uitgevende instellingen van effecten die tot de handel op Euronext Brussel zijn toegelaten, afwijkt van en in bepaalde opzichten minder gedetailleerd is dan de informatie die regelmatig door of over beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten wordt gepubliceerd en (iii) regelgeving die Euronext Brussel beheerst mogelijk niet zo uitgebreid is als die voor de effectenmarkten in de Verenigde Staten. Bij het nemen van zijn beslissing om de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten te kopen, beschikt hij over voldoende kennis en ervaring op het gebied van financiële, zakelijke en juridische aangelegenheden en expertise in het beoordelen van krediet, markt en alle

andere relevante risico's en is in staat om de merites, risico's en geschiktheid van de aankoop van de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten zelfstandig te evalueren en beoordeeld.

10. De Investeerder begrijpt en stemt ermee in dat, tenzij en totdat dergelijke beperkingen door de Vennootschap worden opgeheven, geen enkel deel van de activa die worden gebruikt om in te schrijven op of het houden van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten of enig economisch belang daarbij de activa vormt of zal vormen van een (i) "werknemerspensioenregeling" (in de zin van artikel 3 lid 3 van ERISA) waarop Titel I van ERISA van toepassing is, (ii) een regeling, individuele pensioenrekening of andere regeling die onderworpen is aan Sectie 4975 van de Amerikaanse Tax Code, (iii) een entiteit waarvan de onderliggende activa geacht worden "planactiva" te omvatten van een personeelspensioenregeling, regeling, rekening of regeling zoals beschreven in het vorige artikel (i) of (ii) hierboven onder de Amerikaanse Plan Asset Regulations, of (iv) een overheidsplan, kerkplan, niet-VS-plan of andere investeerder waarvan de verwerving, het bezit of de vervreemding van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten onderworpen zou zijn aan federale, staats-, lokale, niet-Amerikaanse of andere wet- of regelgeving die wezenlijk overeenkomt met Sectie 406 van ERISA of Sectie 4975 van de Amerikaanse Tax Code of die het effect zou hebben van de Amerikaanse Plan Asset Regulations;
11. De Investeerder stemt ermee in om elke makelaar die hij gebruikt om de wederverkoop van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten te laten uitvoeren in kennis te stellen van de wederverkoopbeperkingen als bedoeld in paragraaf (6), (7) en (8) hierboven, indien van toepassing;
12. De Investeerder begrijpt dat de Vennootschap kan worden aangemerkt als een "gedekt fonds" zoals gedefinieerd in artikel 13 van de Amerikaanse Bank Holding Company Act (de **Volcker Rule**) en de Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten "eigendomsbelangen" zijn zoals gedefinieerd in de Volcker Rule, en dat zij haar eigen juridische en belastingadviseurs dient te raadplegen met betrekking tot de hierboven beschreven zaken en andere gevolgen van de Volcker Rule;
13. De Investeerder (met inbegrip van elke rekening waarvoor hij optreedt) in staat is de voordelen en risico's van zijn investering te beoordelen en op zich neemt en in staat is het risico van verlies te dragen dat zich kan voordoen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten, met inbegrip van het risico dat hij zijn investering in de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten geheel of gedeeltelijk kan verliezen;
14. De Investeerder begrijpt dat de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten "restricted securities" zijn in de zin van Rule 144(a)(3) onder de Securities Act en dat zij, zolang zij "restricted securities" blijven, niet mogen worden gestort en niet zullen storten in een onbeperkte door een depotbank opgerichte of in stand gehouden certificaten;
15. (i) de Vennootschap is niet verplicht voor overdrachtregistratie Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten verkregen door een investeerder te aanvaarden indien een dergelijke overdracht plaatsvindt in strijd met de overdrachtsbeperkingen zoals uiteengezet in paragraaf 6 hierboven; (ii) de Vennootschap kan van een US Person of elke persoon binnen de Verenigde Staten die geen QIB of QP was op het moment waarop hij Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten heeft verworven of een economisch belang erin heeft om de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten of elk dergelijk economisch belang erin op een manier die in overeenstemming is met de beperkingen die staan uiteengezet in deze US Investor Letter onmiddellijk over te dragen; en (iii) indien niet aan de verplichting tot overdracht wordt voldaan, de Vennootschap onherroepelijk

gemachtigd is, zonder enige verplichting, de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten over te dragen op een wijze die in overeenstemming is met de beperkingen zoals uiteengezet in deze US Investor Letter en, indien dergelijke Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten worden verkocht, is de Vennootschap verplicht de netto-opbrengst aan de rechthebbende uit te keren;

16. De Investeerder begrijpt dat de Vennootschap een lijst kan ontvangen van deelnemers die posities in de effecten van de Vennootschap houden van een of meer girale deposito's; en
17. De Investeerder begrijpt dat de Vennootschap, haar management, de Underwriters en anderen zullen vertrouwen op de waarheid en juistheid van de voorgaande erkenningen, verklaringen en garanties en zij stemt ermee in dat indien een dergelijke erkenning, verklaring of garantie ophoudt juist te zijn, zij de Vennootschap en haar management onmiddellijk in kennis zal stellen.

De Investeerder begrijpt dat deze brief vereist is in verband met de wetten van de Verenigde Staten. De Vennootschap en haar management zijn gerechtigd zich op deze brief te beroepen en de Investeerder machtigt de Vennootschap onherroepelijk om deze brief of een kopie daarvan aan een belanghebbende te verstrekken in een administratieve of gerechtelijke procedure of officieel onderzoek met betrekking tot de aangelegenheden die daarmee verband houden.

Deze US Investor Letter wordt beheerst door en wordt opgemaakt in overeenstemming met de wetten van de staat New York.

Datum: _____

Door: _____

(Handtekening)

Naam:

(Instelling)

(Adres)

(Land)

(Telefoon)

(e-mail)

BIJLAGE 1 BIJ APPENDIX 1: OFFSHORE TRANSACTION LETTER

Aan:

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

Dames en heren,

Deze brief (een “**Offshore Transaction Letter**”) heeft betrekking op de verkoop of andere overdracht door ons van Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten (de “**Effecten**”) van Gimv NV (de “**Vennootschap**”) in een offshore transactie op grond van **Regulation S** (“Regulation S”) onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”).

Termen die in deze Offshore Transaction Letter worden gebruikt, worden gebruikt zoals gedefinieerd in Regulation S, tenzij hierin anders vermeld.

Ondergetekende erkent (of indien ondergetekende optreedt voor rekening van een andere persoon, deze persoon heeft bevestigd dat hij erkent) dat de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten niet geregistreerd zijn of zullen zijn krachtens de Securities Act of bij enige effectentoezichthouder van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en dat de Vennootschap niet als beleggingsmaatschappij is geregistreerd ingevolge de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd (de “**Investment Company Act**”).

Ondergetekende verklaart hierbij dat:

1. Het aanbod en de verkoop van de Effecten was en zal niet worden gedaan aan een persoon in de Verenigde Staten of aan een door ons als US Person gekend is (zoals gedefinieerd in Regulation S).
2. Ofwel (a) ten tijde van het ontstaan van de kooporder voor de Effecten, de koper buiten de Verenigde Staten of ondergetekende was en elke persoon die namens ondergetekende handelde, redelijkerwijs van mening was dat de koper buiten de Verenigde Staten was, of (b) de transactie in de Effecten werd uitgevoerd in, op of via de faciliteiten van een aangewezen offshore effectenmarkt zoals gedefinieerd in Regulation S (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid: een verkoop te goeder trouw op Euronext Brussel), en noch ondergetekende noch enige persoon die namens ondergetekende optreedt weet dat de transactie vooraf werd geregeld met een koper in de Verenigde Staten.
3. Noch ondergetekende, noch enige gelieerde onderneming van ondergetekende, noch enige persoon die namens ondergetekende of namens hen optreedt, heeft in de Verenigde Staten gerichte verkoopinspanningen verricht met betrekking tot de Effecten.
4. De voorgenomen overdracht van de Effecten maakt geen deel uit van een plan of regeling om de registratievereisten van de Securities Act of de Investment Company Act te ontwijken.
5. Noch de Vennootschap noch haar agenten hebben deelgenomen aan de verkoop van de Effecten.

6. Ondergetekende bevestigt dat ondergetekende, voorafgaand aan de verkoop van de Effecten, de koper van dergelijke Effecten of de uitvoerende makelaar, al naargelang van toepassing, in kennis heeft gesteld van eventuele overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Effecten die worden verkocht.

Deze brief wordt beheerst door en dient te worden opgemaakt in overeenstemming met de wetten van de staat New York.

Ondergetekende stemt ermee in dat de Vennootschap en haar agenten en hun respectieve gelieerde ondernemingen mogen vertrouwen op de waarheid en juistheid van de voorgaande erkenningen, verklaringen en overeenkomsten.

Datum: _____

Door: _____

(Handtekening)

Naam:

(Instelling)

(Adres)

(Land)

(Telefoon)

(e-mail)

**DE VENNOOTSCHAP
GIMV NV**

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS EN JOINT BOOKRUNNERS

KBC Securities NV

Havenlaan 2
1080 Brussel
België

Belfius Bank NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

JOINT BOOKRUNNERS

Bank Degroof Petercam SA/NV

Nijverheidsstraat 44
1040 Brussel
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Rue Montagne du Parc 3
1000 Brussel
België

ING Belgium SA/NV

Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP

Allen Overy Shearman Sterling (Belgium) LLP

Tervurenlaan 268A
1150 Brussel
België

One Bishops Square
London, E1 6AD
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE UNDERWRITERS

Linklaters LLP

rue Brederode 13
1000 Brussel
België

Michel de Braeystraat 52
2000 Antwerpen
België

One Silk St
London EC2Y 8HQ
Verenigd Koninkrijk