

HALFJAARVERSLAG 2026

worXinvest

Building for the long term

Introductie en samenvatting

- › WorxInvest bevestigt de sterkte en veerkracht van zijn portfolio met solide resultaten voor het eerste halfjaar
- › Belangrijke gebeurtenissen

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

- › Algemene informatie over de entiteit
- › Geconsolideerde resultatenrekening
- › Geconsolideerde staat van het globaal resultaat
- › Geconsolideerde balans
- › Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen
- › Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen

1. Grondslagen voor de opstelling van het verslag
2. Portefeuilleoverzicht
3. Segmentinformatie
4. Investeringsportefeuille
5. Investeringsportefeuille: deelnemingen
6. Investeringsportefeuille: schuldinstrumenten
7. Dividend- en interestinkomsten
8. Bedrijfsopbrengsten
9. Personeelskosten
10. Liquide middelen en verhandelbare effecten
11. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en reserves
12. Leningen
13. Handels- en overige schulden
14. Risicofactoren
15. Buitenbalansverplichtingen
16. Transacties met verbonden partijen
17. Gebeurtenissen na balansdatum

Verklaring van de raad van bestuur

1. Introductie en samenvatting

1.1. WorxInvest bevestigt de sterkte en veerkracht van zijn portfolio met solide resultaten voor het eerste halfjaar

Antwerpen, 10 september 2026 – De gediversifieerde investeringsmaatschappij WorxInvest kijkt terug op een sterk eerste halfjaar in 2026: een portefeuilleresultaat van 206,7 miljoen euro en een stevig nettoresultaat van 203,4 miljoen euro, goed voor een geannualiseerd rendement op de nettovermogenswaarde (NAV) van 15,8%. Ook wat investeringen betreft, handhaafde WorxInvest zijn gestage tempo: tijdens de eerste helft van het jaar zette het 88,1 miljoen euro¹ aan kapitaal in. In combinatie met de investeringen van SD Worx, Gimv, TINC en WorxInvest Horizon, kwam het totale geïnvesteerde kapitaal uit op meer dan 300 miljoen euro. Bovendien overschreed de bruto-actiefwaarde van de groep voor het eerst de kaap van drie miljard euro, met een totale waardering van 3,058 miljard euro op 30 juni 2026.

¹ Bestaat uit kapitaalinvesteringen en leningen verstrekt door WorxInvest, evenals investeringen door dochterondernemingen die aangesloten zijn bij de WorxInvest-cashpooling.

De drie businesssegmenten van WorxInvest (Long-Term Capital, Private Equity en Real Assets) bewijzen elk hun veerkracht in een macro-economisch klimaat dat allesbehalve evident is en onderstrepen daarmee de koers die WorxInvest vaart.



" Ondanks uitdagende marktomstandigheden heeft WorxInvest een sterk eerste halfjaar van 2026 neergezet, wat de veerkracht van onze gediversifieerde portefeuille en de discipline van onze investeringsaanpak aantoonst. Het overschrijden van de grens van 3 miljard euro aan bruto-actiefwaarde is een belangrijke mijlpaal en versterkt ons vertrouwen in het vermogen van ons bedrijf om duurzame langetermijnwaarde te creëren."

Filip Dierckx
Uitvoerend voorzitter, WorxInvest

Hoogtepunten per businesssegment

Long-Term Capital

SD Worx combineerde een sterke omzetgroei met een verdere verbetering van de winstgevendheid, en bleef tegelijk trouw aan zijn strategie: gerichte overnames, investeringen in digitale transformatie en AI-gedreven manieren van werken die zowel de dienstverlening als de geografische aanwezigheid van het bedrijf versterken. Ook Anchor Investments kende een goed eerste halfjaar, mede dankzij de instap in Azelis, dat in H1 2026 een positieve aangepaste EBITA-groei liet optekenen en de aanstelling van Koen Deryckere als CEO bij Cegeka, die de basis legde voor nieuwe strategische initiatieven.

Daarnaast ging **HR Pay Solutions** in maart 2026 officieel van start als betalingsinstelling, een belangrijke stap richting een volwaardige, geïntegreerde speler in betalingsdiensten. Tijdens het eerste halfjaar noteerde de betalingsinstelling al meer dan 550.000 succesvol uitgevoerde betalingen voor een totaalbedrag van bijna 13 miljard euro. De resultaten kregen een extra duw in de rug door een verbeterde rentecurve en een hoger dan verwachte groei in volumes.

Private Equity

Bij **Gimv** overtrof het portefeuilleresultaat van 198,8 miljoen euro de verwachtingen. Het investeringstempo lag hoog, met belangrijkste transacties de instap in CapVert (FR) en Azelis, en de verkoop van Alpen Blu Clinics (CH). Gimv scherpste bovendien zijn focus aan door de afbouw van het Life Sciences-platform aan te kondigen, en gaf zichzelf extra slagkracht door de bestaande kredietfaciliteit op te trekken van 210 miljoen euro naar 400 miljoen euro.

WorxInvest Horizon I rondde zijn tweede boekjaar af met een NAV van 44,3 miljoen euro — een stijging van 69,7% op jaarbasis — en boekte een resultaat van 0,5 miljoen euro, waarmee het fonds stilaan richting de bovenkant van de J-curve evolueert.

WorxInvest Horizon II hield dan weer op 20 juli 2026 zijn eerste closing, goed voor een toegezegd kapitaal van 130 miljoen euro.

Real Assets

Infravest profiteerde volop van de koersstijging van 13,7% bij TINC tijdens de eerste zes maanden van het jaar. De beursgenoteerde infrastructuurspeler surft mee op de structurele meewind in de sector en zag zijn nettoresultaat per aandeel met 7,7% stijgen tegenover de eerste helft van 2025. In totaal werd 48,3 miljoen euro geïnvesteerd, voornamelijk in publiek-private projecten, hernieuwbare energie en digitale infrastructuur.

WorxEstate investeerde in de eerste jaarhelft samen met Life in Albes Estate, een kantoorgebouw in Antwerpen met meerdere huurders, en kondigde daarnaast een minderheidsbelang aan in North-Star City, een hoogwaardig vastgoedproject in de Brusselse Noordwijk, in samenwerking met IRET. Beide deals betekenen meteen ook de start van strategische co-ontwikkelingspartnerships met IRET en Life, twee gerenommeerde spelers in de Belgische vastgoedwereld waarmee WorxEstate zijn bestaande panden in Antwerpen wil herontwikkelen.

Het rendement² op de investeringsportefeuille kan als volgt worden samengevat:

In miljoen EUR	31/12/2025	INVESTERINGEN	VERKOPEN	REËLE WAARDE	30/06/2026	RENDEMENT	%
Long-Term Capital	2.077,8	46,5	0,0	85,5	2.209,8	146,2	13,8%
Private Equity	624,3	22,6	0,0	21,9	668,7	48,9	15,1%
Real Assets	167,8	0,0	0,0	11,2	179,0	11,6	13,8%
Totale waarde	2.869,9	69,0	0,0	118,6	3.057,5	206,7	14,1%

RESULTATENREKENING

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Winst op de portefeuille	210.609	337.103
Verlies op de portefeuille	-3.905	-1.144
Portefeuilleresultaat	206.704	335.960
Totale bedrijfsopbrengsten	11.845	799.611
Personeelskosten	-6.034	-10.220
Diensten en diverse goederen	-2.531	-1.095
Overige kosten	0	-104
Afschrijvingen	-47	-42
Totale operationele kosten	-8.612	-11.461
Operationeel resultaat (EBIT)	209.938	1.124.110
Financiële opbrengsten	1.419	2.575
Financiële kosten	-7.767	-8.156
Winst voor belastingen	203.590	1.118.530
Belastingen	-172	-1.656
Resultaat na belastingen	203.418	1.116.874
Resultaat na belastingen exclusief IFRS 10	203.418	333.505

De vergelijking tussen de eerste jaarhelft van 2026 en het voorgaande jaar wordt vertekend door een eenmalig effect van 783 miljoen euro, veroorzaakt door de overgang van WorXInvest naar de status als Investment Entity onder IFRS 10 begin 2025, naast de sterke portefeuilleresultaten die toen volgden op de kapitaaltransacties bij Gimv (februari 2025) en TINC (juni 2025), aangevuld met een uitstekende prestatie van het Long-Term Capital-segment.

Naast het solide portefeuilleresultaat kwamen de totale bedrijfsopbrengsten uit op 11,8 miljoen euro, voornamelijk afkomstig uit beheersvergoedingen en inkomsten uit financiële ondersteuning.

De personeelskosten daalden aanzienlijk ten opzichte van vorig jaar, wat vooral het gevolg is van een herschikking van de aandelengerelateerde vergoedingen binnen de groep eind 2025.

Diensten en diverse goederen namen dan weer toe, voornamelijk door kosten in aanloop naar een geplande kapitaaltransactie. Zodra die succesvol wordt afgerond, worden deze kosten verrekend met de verwachte kapitaalverhoging.

Het netto financieel resultaat kwam uit op 6,3 miljoen euro negatief, een terugval van 0,6 miljoen euro tegenover dezelfde periode vorig jaar. Die daling is vooral toe te schrijven aan de stijgende langetermijnrente, die de reële waarde van geldbeleggingen met langere looptijd, zoals obligaties en vastrentende producten, drukte.

Hieronder wordt een samengevatte geconsolideerde winst- en verliesrekening per segment weergegeven, exclusief IFRS 10-impact voor 2025.

² Het geannualiseerde rendement wordt berekend als de som van reële-waardestijgingen en dividenden, gedeeld door het openingssaldo voor de periode, gecorrigeerd voor investeringen tijdens de periode op een pro-ratabasis, waarbij een gelijke spreiding van investeringen over het jaar wordt verondersteld.

(In miljoen EUR)	LONG-TERM CAPITAL		PRIVATE EQUITY		REAL ASSETS		BUSINESS SUPPORT		TOTAAL	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Dividendinkomsten	59,9	53,1	26,9	32,2	0,0	0,0	0,0	0,0	86,8	85,3
Interestinkomsten	0,7	0,0	0,1	0,1	0,4	0,5	0,0	0,1	1,3	0,7
Niet-gerealiseerde meerwaarden	86,7	188,2	23,0	46,3	11,2	16,6	0,0	0,0	120,9	251,1
Winst op de portefeuille	147,4	241,3	50,0	78,6	11,6	17,1	0,0	0,1	209,0	337,1
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-1,2	-1,1	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,3	-1,1
Verlies op de portefeuille	-1,2	-1,1	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,3	-1,1
Portefeuilleresultaat	146,2	240,2	48,9	78,6	11,6	17,1	0,0	0,1	206,7	336,0
Totale bedrijfsopbrengsten	9,6	15,3	0,7	0,8	0,0	0,1	1,6	0,0	11,8	16,2
Totale operationele kosten	-2,4	0,0	-1,3	0,0	0,0	0,0	-5,0	-11,5	-8,6	-11,5
Financiële opbrengsten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	2,6	1,4	2,6
Financiële kosten	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,2	-8,1	-7,8	-8,2
Belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,7	-0,2	-1,7
Resultaat na belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,7	-0,2	-1,7
(exclusief IFRS 10)	152,9	255,5	48,3	79,4	11,6	17,2	-9,4	-18,5	203,4	333,5

SAMENGEVATTE BALANS

De tabel hiernaast betreft een vereenvoudigde weergave van de balans, met de focus op de investeringsportefeuille en de beschikbare liquiditeit.

(bedragen in duizend EUR)	30/06/2026	31/12/2025
Investeringsportefeuille	3.057,5	2.869,9
<i>Deelnemingen</i>	2.979,5	2.839,4
<i>Vorderingen</i>	78,0	30,5
Overige vaste activa	26,9	26,3
Liquide middelen en verhandelbare effecten	109,7	75,6
Overige vlottende activa	4,2	49,3
Totaal van de activa	3,198.4	3,021.1
Eigen vermogen	2.841,4	2.717,3
Schulden op meer dan één jaar	247,3	246,8
Schulden op minder dan één jaar	109,7	56,9
Totaal van de passiva	3.198,4	3.021,1

1.2. Belangrijke gebeurtenissen

Gimv Anchor Investments – Azelis

Door middel van openmarktaankopen, verwierf Gimv Anchor Investments een aandeel van meer dan 6% in Azelis, een toonaangevende Belgische distributeur van speciaalchemicaliën en voedingsingrediënten.

The logo for Anchor, featuring the word "Anchor" in a blue sans-serif font.

HR Pay Solutions – lancering use case 1

Na de erkenning als Europese betalingsinstelling door de Nationale Bank van België in 2025, ging HR Pay Solutions medio maart 2026 met succes live. Sinds de lancering heeft het platform op een secure manier meer dan 500.000 betalingen verwerkt, goed voor een totale waarde van meer dan 12,5 miljard euro.

The logo for hr pay solutions, featuring the text "hr pay" above "solutions" in a blue sans-serif font, with a stylized blue arrow graphic to the right.

WorxEstate – Brouwerspoort, North-Star City en Albes Estate

Tijdens de eerste helft van 2026 investeerde WorxEstate in Albes Estate, een multi-tenant kantoorgebouw in Antwerpen, samen met Life. Daarnaast trad het op als minderheidsinvesteerder in North-Star City, een hoogwaardig gemengd stadsontwikkelingsproject in de Brusselse Noordwijk, in partnerschap met IRET. Beide projecten markeerden tevens de start van strategische co-ontwikkelings-samenwerkingen met IRET en Life, twee van de meest gerenommeerde vastgoedontwikkelaars van België. Met deze partners wil WorxEstate de komende jaren ook de herontwikkeling van bestaande eigendommen in Antwerpen realiseren.

The logo for worXestate, featuring the text "worXestate" in a blue sans-serif font, with a stylized blue 'X' graphic.

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1. Algemene informatie over de entiteit

WorxInvest is een gediversifieerde investeringsmaatschappij en beheerder van alternatieve activa, met een sterke focus op duurzame groei.

De investeringen van WorxInvest zijn ondergebracht in drie segmenten: Long-term Capital, Private Equity en Real Assets. Als meerderheidsaandeelhouder van SD Worx en referentieaandeelhouder van Gimv ondersteunt WorxInvest actief de internationale expansie van haar portefeuillebedrijven. Via haar dakfonds WorxInvest Horizon I, heeft WorxInvest bijkomend kapitaal aangetrokken om een gediversifieerde portefeuille uit te bouwen van toonaangevende buy-out- en groeifondsen die actief zijn in Europa en Noord-Amerika.

Andere alternatieve activaklassen waarin WorxInvest investeert, zijn vastgoed en infrastructuur. Deze zijn momenteel ondergebracht binnen het segment Real Assets.

Gesteund door een team van ervaren financiële professionals, een uitgebreid netwerk van sectorspecialisten en een doordachte investeringsstrategie, streeft WorxInvest ernaar een betrouwbare partner te zijn die meerwaarde creëert. De overkoepelende doelstelling is het realiseren van duurzame waardecreatie op lange termijn, met tegelijkertijd een positieve maatschappelijke impact.

2.2. Geconsolideerde resultatenrekening

(bedragen in duizend EUR)	TOELICHTING	H1 2026	H1 2025
Gerealiseerde meerwaarden		0	0
Dividendopbrengsten	7	86.799	85.297
Interestopbrengsten	6	1.266	714
Niet-gerealiseerde meerwaarden	4, 5	122.544	251.093
Positieve portefeuilleresultaten		210.609	337.103
Gerealiseerde minderwaarden		0	0
Niet-gerealiseerde minderwaarden	4, 5	-3.905	-1.144
Negatieve portefeuilleresultaten		-3.905	-1.144
Portefeuilleresultaat		206.704	335.960
Beheersvergoedingen	8	3.490	3.969
Overige niet-gerealiseerde winsten ³		0	783.369
Overige bedrijfsopbrengsten	8	8.355	12.273
Totaal overige bedrijfsopbrengsten		11.845	799.611
Personeelskosten	9	-6.034	-10.220
Diensten en diverse goederen		-2.531	-1.095
Overige kosten		0	-104
Afschrijvingen en amortisatie		-47	-42
Totale bedrijfskosten		-8.612	-11.461
Bedrijfsresultaat		209.938	1.124.110
Financiële opbrengsten		1.419	2.575
Financiële kosten		-7.767	-8.156
Resultaat voor belastingen		203.590	1.118.530
Winstbelastingen		-172	-1.656
Resultaat van het boekjaar		203.418	1.116.874
Toerekenbaar aan			
<i>Aandeelhouders</i>		<i>203.418</i>	<i>1.116.874</i>
<i>Minderheidsbelangen</i>		<i>0</i>	<i>0</i>

³ Het effect van de overgang naar het statuut van investeringsestiteit onder IFRS 10 begin 2025 werd opgenomen onder 'Overige niet-gerealiseerde winsten', zoals uitvoerig toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2025.

2.3. Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

(bedragen in duizend EUR)	30 JUNI 2026	30 JUNI 2025
Resultaat van het boekjaar	203.418	1.116.874
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die later kunnen worden opgenomen in de resultatenrekening	0	0
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden opgenomen in de resultatenrekening	0	0
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	0	0
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	203.418	1.116.874
Toerekenbaar aan		
Aandeelhouders	203.418	1.116.874
Minderheidsbelangen	0	0



2.4. Geconsolideerde balans

(bedragen in duizend EUR)	TOELICHTING	30 JUNI 2026	31 DEC 2025
ACTIVA			
Vaste activa		3.084.441	2.896.124
Immateriële vaste activa		0	0
Materiële vaste activa		0	0
Geleasede activa (gebruiksrechten)		204	207
Investeringsportefeuille		3.057.515	2.869.874
Deelnemingen	5	2.979.497	2.839.355
Vorderingen	6	78.018	30.518
Uitgestelde belastingvorderingen		294	294
Overige vaste activa		26.428	25.749
Vlottende activa		113.921	124.935
Handels- en overige vorderingen		906	1.698
Kortlopende financiële vorderingen		2.959	47.316
Belastingvorderingen		344	309
Verhandelbare effecten	10	63.851	66.492
Liquide middelen	10	45.861	9.119
Activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal van de activa		3.198.362	3.021.059

(bedragen in duizend EUR)	TOELICHTING	30 JUNI 2026	31 DEC 2025
SCHULDEN			
Eigen vermogen		2.841.377	2.717.347
Eigenvermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		2.841.377	2.717.347
Geplaatst kapitaal	11	823.288	823.288
Uitgiftepremies		94.290	94.290
Reserves		1.923.799	1.799.769
Minderheidsbelangen		0	0
Schulden op meer dan één jaar		247.328	246.802
Leningen	12	246.108	245.542
Lease- en overige financiële schulden		118	131
Voorzieningen en personeelsbeloningen		1.102	1.128
Schulden op ten hoogste één jaar		109.658	56.910
Leningen	12	9.091	2.774
Lease- en overige financiële schulden		10.293	80
Handels- en overige schulden	13	90.274	54.056
Belastingschulden		0	0
Overige schulden		0	0
Schulden aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal van het eigen vermogen en de schulden		3.198.362	3.021.059

2.5. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

(bedragen in duizend EUR)	KAPITAAL	UITGIFTEPREMIES	WISSEL- KOERS- VERSCHILLEN	OVERIGE RESERVES	OVERGEDRAGEN RESULTAAT	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
01.01.2026	823.288	94.290	0	51.807	1.747.963	2.717.347	0	2.717.347
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	203.418	203.418	0	203.418
Andere elementen van het resultaat	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaalresultaat	823.288	94.290	0	51.807	1.951.381	2.920.766	0	2.920.766
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	0	2.190	0	2.190	0	2.190
Dividenden aan aandeelhouders	0	0	0	0	-81.700	-81.700	0	-81.700
Overige	0	0	0	121	0	121	0	121
30.06.2026	823.288	94.290	0	54.118	1.869.681	2.841.377	0	2.841.377
01.01.2025	823.288	94.290	-12.085	44.242	42.248	991.984	125.649	1.117.632
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	1.116.874	1.116.874	0	1.116.874
Andere elementen van het resultaat	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaalresultaat	823.288	94.290	-12.085	44.242	1.159.122	2.108.857	125.649	2.234.506
Impact van de wijziging in status	0	0	12.085	-15.074	128.638	125.649	-125.649	0
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	0	6.994	0	6.994	0	6.994
Dividenden aan aandeelhouders	0	0	0	0	-31.500	-31.500	0	-31.500
Overige	0	0	1	0	0	1	0	1
30.06.2025	823.288	94.290	1	36.162	1.256.260	2.210.001	0	2.210.001

2.6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Resultaat van het boekjaar	203.418	1.116.874
Aangepast voor:		
Inkomstenbelasting als deel van het resultaat	165	1.650
Afschrijvingen en waardeverminderingen	37	42
(Winst)/verlies op de verkoop van vaste activa	0	0
Overige niet-gerealiseerde resultaten	0	-783.369
Netto financiële (opbrengsten)/kosten	-200.409	-330.491
Wijziging in personeelsbeloningen	-27	-31
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen	2.190	6.994
Wijzigingen in werkkapitaal		
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen	8.721	-4.629
(Afname)/toename in handels- en overige schulden	-9.771	-6.248
Afname/(toename) in overige balansposten	559	-157
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in portefeuillebedrijven	-21.502	-241.834
Kasstroom uit de verkoop van portefeuillebedrijven	0	4.000
Kasstroom uit leningen aan portefeuillebedrijven	-49.260	-2.774
Ontvangen interesten van portefeuillebedrijven	148	0
Ontvangen dividenden	133.299	98.293
Overige elementen		
Betaalde(ontvangen) winstbelastingen	-279	-1.331
Kasstroom uit operationele activiteiten	67.290	-143.011

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Aankoop van verhandelbare effecten	-761	-45.041
Kasstroom uit de verkoop van financiële vaste activa	134	0
Kasstroom uit de verkoop van verhandelbare effecten	3.903	0
Ontvangen interesten	851	1.915
Terugbetaling van verstrekte leningen	0	36.922
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	4.127	-6.203
Financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit leningen	37.638	26.640
Terugbetaling van leningen	-57	0
Terugbetaling van leasingschulden	0	0
Uitgekeerde dividenden	-71.378	-31.500
Betaalde interesten	-878	-968
betaalde kosten voor de uitgifte van leningen	0	-238
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-34.675	-6.067
Totale toename/(afname) van liquide middelen	36.742	-155.281
Totaal aan liquide middelen bij aanvang van de periode	9.119	314.737
IFRS 10	0	-119.407 ⁴
Totale toename/(afname) van liquide middelen	36.742	-155.281
Impact van wisselkoersverschillen	0	0
Liquide middelen gerapporteerd als bestemd voor verkoop	0	0
Totale liquide middelen op het einde van de periode	45.861	40.050

⁴ Als gevolg van de toepassing van de status van investeringsentiteit onder IFRS 10 vanaf 1 januari 2025 worden de door WorXInvest gecontroleerde deelnemingen niet langer geconsolideerd. De liquide middelen werd bijgevolg overeenkomstig gecorrigeerd.

2.7. Toelichtingen

TOELICHTING 1. GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET VERSLAG

WorxInvest NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Brouwersvliet 29, 2000 Antwerpen. De geconsolideerde tussentijdse financiële staten van WorxInvest hebben betrekking op de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2026. Deze financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Voor de opstelling van de tussentijdse financiële staten werden dezelfde waarderingsregels en boekhoudkundige grondslagen toegepast als in de meest recente jaarrekening over het boekjaar 2025. De tussentijdse geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige financiële verslaggeving en dienen daarom te worden gelezen in samenhang met het jaarverslag en de geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Alle bedragen in de tussentijdse financiële staten zijn weergegeven in duizenden euro (EUR '000), tenzij anders vermeld.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen aan bestaande standaarden werden voor het eerst toegepast vanaf 1 januari 2026. De toepassing ervan had geen materiële impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van WorxInvest:

- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten;
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Contracten met verwijzing naar van de natuur afhankelijke elektriciteit (Nature-dependent Electricity); en
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS Accounting Standards – Volume 11

IFRS 18

In april 2024 publiceerde de IASB IFRS 18 – Presentation and Disclosure in Financial Statements, die IAS 1 – Presentatie van de jaarrekening vervangt. IFRS 18 introduceert nieuwe vereisten voor de presentatie van resultaten in de resultatenrekening,

waaronder een aantal verplichte totalen en subtotalen. Daarnaast moeten ondernemingen alle baten en lasten in de resultatenrekening classificeren in één van vijf categorieën: operationele activiteiten, investeringsactiviteiten, financieringsactiviteiten, winstbelastingen en beëindigde bedrijfsactiviteiten, waarbij de eerste drie categorieën nieuw zijn. De standaard vereist tevens bijkomende toelichtingen omtrent nieuw gedefinieerde prestatiemaatstaven (Management-defined Performance Measures of MPM's), zijnde subtotalen van opbrengsten en kosten die door het management worden gebruikt om de prestaties van de onderneming te beoordelen. Daarnaast bevat IFRS 18 nieuwe voorschriften inzake de aggregatie en disaggregatie van financiële informatie, gebaseerd op de onderscheiden rollen van de primaire financiële staten (Primary Financial Statements) en de toelichtingen daarbij. Hierdoor beoogt de standaard de vergelijkbaarheid, transparantie en relevantie van de financiële verslaggeving verder te verbeteren.

Daarnaast werden beperkte wijzigingen aangebracht aan IAS 7 – Kasstroomoverzichten. Deze wijzigingen hebben betrekking op het uitgangspunt voor de bepaling van kasstromen uit operationele activiteiten volgens de indirecte methode, waarbij niet langer wordt vertrokken van de nettowinst, maar van het operationeel resultaat. Verder wordt de bestaande keuzevrijheid inzake de classificatie van kasstromen uit dividenden en interesten opgeheven. De invoering van IFRS 18 heeft tevens geleid tot een reeks aanvullende wijzigingen aan andere IFRS-standaarden om de onderlinge consistentie van het IFRS-raamwerk te waarborgen.

IFRS 18 en de daarmee samenhangende wijzigingen aan andere IFRS-standaarden zijn van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2027. Vervroegde toepassing is toegestaan, op voorwaarde dat hiervan melding wordt gemaakt. De standaard dient retroactief te worden toegepast. WorxInvest bevindt zich momenteel in de beoordelingsfase van de impact van IFRS 18 en de gerelateerde wijzigingen op de geconsolideerde

financiële staten. Daarbij wordt onderzocht welke gevolgen de nieuwe presentatie-, classificatie- en toelichtingsvereisten zullen hebben voor de primaire financiële staten en de bijhorende toelichtingen. Op het ogenblik van de opstelling van deze tussentijdse financiële staten kon de volledige impact nog niet betrouwbaar worden ingeschat.

Bij de beoordeling van de impact van IFRS 18 heeft WorxInvest, als investeringsentiteit in de zin van IFRS 10, geconcludeerd dat het investeren in activa zoals bedoeld in paragrafen 53(a) en 53(c) van IFRS 18 een kernactiviteit van de onderneming vormt. Als gevolg hiervan zijn de bepalingen van paragrafen 55(b) en 58 van IFRS 18 van toepassing. Deze bepalingen laten toe dat resultaten uit investeringen die verband houden met de voornaamste bedrijfsactiviteiten van de investeringsentiteit worden opgenomen binnen het operationeel resultaat. Bijgevolg kan WorxInvest de huidige presentatie van de resultaten op investeringen als onderdeel van het portfolioresultaat behouden.

De momenteel verwachte belangrijke impacts van IFRS 18 op de geconsolideerde financiële staten van de Groep worden hieronder toegelicht:

- Een nieuw subtotaal “Winst vóór financierings- en belastingresultaat” wordt ingevoerd in de resultatenrekening.
- Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten zullen niet langer worden opgenomen binnen het financiële resultaat, maar zullen overeenkomstig IFRS 18 worden geclassificeerd binnen de categorie investeringsactiviteiten

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten werden onderworpen aan een beperkt nazicht (limited review) door de onafhankelijke commissaris van de vennootschap.

1. CONSOLIDATIEPRINCIPES

De algemene toepassing van IFRS 10 ‘Geconsolideerde jaarrekening’ vereist dat de entiteiten waarover zij controle uitoefent geconsolideerd worden. IFRS 10 §27 voorziet voor investeringsentiteiten echter in een vrijstelling van het algemene principe dat een moedermaatschappij al haar dochterondernemingen moet consolideren.

Vrijstelling van consolidatie voor investeringsentiteiten

IFRS 10 definieert een investeringsentiteit als een entiteit die:

- middelen verkrijgt van één of meerdere investeerders met als doel beleggingsbeheerdiensten te verstrekken;
- als bedrijfsdoelstelling heeft opbrengsten te genereren uit waardestijging van kapitaal, beleggingsinkomsten, of beide; en
- de prestaties van nagenoeg al haar investeringen waardeert en beoordeelt op basis van reële waarde.

Beleggingsbeheerdiensten

WorxInvest heeft van zijn aandeelhouders de opdracht gekregen om kapitaalbehoud te garanderen en zo hun continuïteit te waarborgen zodat zij hun statutaire doelstellingen kunnen blijven nastreven. Om aan deze opdracht te voldoen, voert WorxInvest NV beleggingsbeheerdiensten uit.

Bedrijfsdoel

Zoals vastgelegd in de statuten van WorxInvest NV, opereert de vennootschap als een investeringsmaatschappij, zowel in België als internationaal en zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden. De kernactiviteiten bestaan uit het verwerven, beheren en versterken van participaties in bestaande of nieuw opgerichte vennootschappen en entiteiten, ongeacht of deze beursgenoteerd zijn en een meerderheidsbelang vertegenwoordigen of niet. De vennootschap verleent strategische, financiële, juridische en administratieve ondersteuning aan deze entiteiten door middel van directe of indirecte betrokkenheid bij hun beheers- en toezicht functies.

Daarnaast verstrekt zij financiering via eigenvermogensinstrumenten, zoals aandelen, warrants of opties, en via schuldinstrumenten, zoals leningen of obligaties. Daarnaast ondersteunt zij actief de verdere ontwikkeling en herstructurering van haar participaties.

De vennootschap heeft bovendien het mandaat om effecten te certificeren, inclusief het uitgeven van certificaten en het beheren van de onderliggende activa. Zij kan een brede waaier aan financiële transacties uitvoeren, met uitzondering van het aantrekken van deposito's en het beheren daarvan.

De vennootschap kan optreden als bestuurder van haar dochterondernemingen en verbonden ondernemingen. Zij ondersteunt haar vennootschappen bij het realiseren van hun maatschappelijk doel, rekening houdend met de optimalisatie van de waarde die wordt gecreëerd voor de aandeelhouders.

Reële waarde

Het management beoordeelt de prestaties van de investeringen op basis van reële waarde.

Aangezien WorxInvest NV voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit, waardeert ze alle portefeuillebedrijven tegen reële waarde via resultaat, conform IFRS 9 'Financiële instrumenten'.

De resultaten van deze waarderingen (met reële waarde als referentiepunt) worden uitvoerig toegelicht in toelichting 4.

Reikwijdte van de consolidatie**Dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen**

Als investeringsentiteit (IFRS 10) waardeert WorxInvest NV alle portefeuillebedrijven (zowel dochterondernemingen als geassocieerde ondernemingen) tegen reële waarde via resultaat. Geassocieerde ondernemingen zijn entiteiten waarover WorxInvest NV significante invloed uitoefent op het gebied van de financiële en operationele beleidslijnen, maar geen controle uitoefent.

De wijzigingen in de reële waarde van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen worden opgenomen als 'Investerings' in de balans.

Waardeschommelingen lopen door het resultaat van de periode waarin de wijziging zich voordoet.

Dochterondernemingen die investeringsdiensten verstrekken

Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die diensten verlenen met betrekking tot de investeringsactiviteiten van de investeringsentiteit, moeten wél worden geconsolideerd, conform IFRS 10:32.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen weerspiegelen het aandeel in het nettoresultaat en de netto-activa van een dochteronderneming dat niet wordt aangehouden door de groep, of indirect via een dochterondernemingen daarvan.

2. BELANGRIJKE BEOORDELINGEN EN INSCHATTINGEN

Bij de opstelling van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten worden beoordelingen en inschattingen gemaakt die een invloed hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De belangrijkste beoordelingen en inschattingen hebben voornamelijk betrekking op de waardering aan reële waarde van de investeringsportefeuille waarvoor een niveau 3 waardering wordt toegepast. Voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 4.

De beoordelingen en inschattingen worden gemaakt op basis van continuïteit en op basis van de op dat moment beschikbare informatie. De beoordelingen en inschattingen kunnen worden herzien indien de omstandigheden waarop zij zijn gebaseerd wijzigen of wanneer nieuwe informatie beschikbaar komt. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. Er dienden geen significante beoordelingen te worden gemaakt tijdens het opstellen van de geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

TOELICHTING 2. PORTEFEUILLEOVERZICHT

Gezien WorxInvest voldoet aan de voorwaarden van een investeringsentiteit (IFRS 10 §27), waardeert zij alle deelnemingen in portefeuille ondernemingen tegen reële waarde via resultaat. Dochterondernemingen van een investeringsentiteit die vermogensbeheerdiensten aan derden verlenen, dienen te worden geconsolideerd. Deze dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd. Ongeacht de participatiepercentages heeft WorxInvest zeggenschap over deze ondernemingen op basis van contractuele bepalingen.

1. DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN IN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE

NAAM	MAATSCHAP- PELIJKE ZETEL	ONDER- NEMINGS- NUMMER	BELANG	
Long-term capital			H1 2026	H1 2025
SD Worx	Antwerpen, België	BE0644 841 746	77,5%	77,5%
Gimv Anchor Investments	Antwerpen, België	BE1020 386 451	25,0%	25,0%
HR Pay Solutions	Antwerpen, België	BE1001 870 339	100%	100%
Private Equity				
Gimv	Antwerpen, België	BE0220 324 117	37,6%	34,1%
WorxInvest Horizon	Antwerp, Belgium	BE1011 108 895	48,5%	48,5%
I3-Group holding	Diest, Belgium	BE0848 517 594	26,2%	26,2%
Assusoft	Antwerpen, België	BE0428 305 577	14,4%	14,4%
Real Assets				
Infravest	Antwerpen, België	BE1011 576 376	40,8%	40,8%
WorxEstate	Antwerpen, België	BE0861 022 775	100%	100%

NAAM	MAATSCHAP- PELIJKE ZETEL	ONDER- NEMINGS- NUMMER	BELANG	
			H1 2026	H1 2025
WorxInvest Horizon BV	Antwerpen, België	BE1009 540 168	100%	100%
WorxInvest Horizon II Invest I	Antwerpen, België	BE1027 449 734	100%	100%

TOELICHTING 3. SEGMENTINFORMATIE

IFRS 8 Operating segments vereist de identificatie van segmenten op basis van interne rapporteringen die worden gebruikt voor besluitvorming en de bijhorende evaluatie van prestaties. De interne organisatiestructuur van WorxInvest is gebaseerd op drie investeringsstrategieën, elk ondersteund en beheerd door een toegewijd team van (investerings-)professionals en aangestuurd door een lid van het executief comité:

- **Long-term Capital** omvat investeringen die naar verwachting over een langere periode zullen worden aangehouden, evenals rendementen gerealiseerd via de financiële dienstverleningactiviteiten van WorxInvest. De huidige portefeuille bestaat uit investeringen in SD Worx, Gimv Anchor Investments en HR Pay Solutions, waarvan de opbrengsten worden aangevuld met het financiële ondersteuningsinkomen dat WorxInvest toekomt.
- **Private Equity**, bestaat uit enerzijds de fondsen activiteiten via WorxInvest Horizon, een dakfonds van EUR 150 miljoen dat investeert in top presterende private equity fondsen in Europa en Noord-Amerika. De investeringsstrategie van WorxInvest Horizon is gericht op structurele trends en omvat zowel sector-specifieke als sector-agnostische fondsen, met uitsluiting van vastgoed en infrastructuur. Het segment omvat eveneens de directe private equity investering, die hoofdzakelijk via en samen met Gimv worden georganiseerd.
- **Real Assets** bestaat uit investeringen in vastgoed en infrastructuur. Het segment bestaat vandaag uit investeringen in haar eigen vastgoedonderneming WorxEstate en Infravest, waardoor WorxInvest blootstelling verkrijgt aan de prestaties van TINC en TDP.

WorxInvest rapporteert haar resultaat op basis van de hierboven beschreven drie segmenten, aangevuld met een opsplitsing van de investeringsportefeuille en de investeringen over de gerapporteerde periode. De kasstromen van WorxInvest worden op geconsolideerde basis gerapporteerd en geanalyseerd, zonder uitsplitsing per segment.

1. RESULTATENREKENING PER SEGMENT

(bedragen in duizend EUR)	LONG-TERM CAPITAL	PRIVATE EQUITY	REAL ASSETS	BUSINESS SUPPORT & GENERAL	TOTAAL
H1 2026					
Gerealiseerde meerwaarden	0	0	0	0	0
Dividendopbrengsten	59.908	26.892	0	0	86.799
Interestopbrengsten	717	115	434	0	1.266
Niet-gerealiseerde meerwaarden	88.383	22.980	11.180	0	122.544
Winst op de portefeuille	149.008	49.987	11.615	0	210.609
Gerealiseerde minderwaarden	0	0	0	0	0
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-2.855	-1.050	0	0	-3.905
Verlies op de portefeuille	-2.855	-1.050	0	0	-3.905
Portefeuilleresultaat	146.153	48.937	11.615	0	206.704
Beheersvergoedingen	1.591	564	0	1.335	3.490
Overige niet-gerealiseerde winsten	0	0	0	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	8.026	94	0	236	8.355
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	9.617	658	0	1.571	11.845
Personeelskosten	-154	-878	-24	-4.978	-6.034
Diensten en diverse goederen	-33	-372	0	-2.126	-2.531
Overige kosten	0	0	0	0	0
Afschrijvingen en amortisatie	0	0	0	-47	-47
Totale bedrijfskosten	-186	-1.251	-24	-7.151	-8.612
Operationeel resultaat	155.583	48.344	11.591	-5.580	209.938
Financiële inkomsten	40	-1	0	1.380	1.419
Financiële kosten	-31	-37	0	-7.700	-7.767
Resultaat voor belastingen	155.592	48.306	11.591	-11.899	203.590
Inkomstenbelasting	0	-7	0	-165	-172
Resultaat na belastingen	155.592	48.299	11.591	-12.064	203.418

(bedragen in duizend EUR)	LONG-TERM CAPITAL	PRIVATE EQUITY	REAL ASSETS	BUSINESS SUPPORT & GENERAL	TOTAAL
H1 2025					
Gerealiseerde meerwaarden	0	0	0	0	0
Dividendopbrengsten	53.088	32.209	0	0	85.297
Interestopbrengsten	2	98	503	111	714
Niet-gerealiseerde meerwaarden	188.231	46.302	16.560	0	251.093
Winst op de portefeuille	241.321	78.609	17.063	111	337.103
Gerealiseerde minderwaarden	0	0	0	0	0
Niet-gerealiseerde minderwaarden	-1.139	-5	0	0	-1.144
Verlies op de portefeuille	-1.139	-5	0	0	-1.144
Portefeuilleresultaat	240.182	78.605	17.063	111	335.960
Beheersvergoedingen	3.054	787	119	9	3.969
Overige niet-gerealiseerde winsten	0	0	0	783.369	783.369
Overige bedrijfsopbrengsten	12.273	0	0	0	12.273
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	15.327	787	119	783.378	799.611
Personeelskosten	-183	-307	0	-9.729	-10.220
Diensten en diverse goederen	-3	-71	0	-1.020	-1.095
Overige kosten	0	2	0	-105	-104
Afschrijvingen en amortisatie	0	0	0	-42	-42
Totale bedrijfskosten	0	0	0	-11.461	-11.461
Operationeel resultaat	255.509	79.392	17.182	772.028	1.124.110
Financiële inkomsten	0	0	0	2.575	2.575
Financiële kosten	-48	0	0	-8.108	-8.156
Resultaat voor belastingen	255.509	79.392	17.182	766.447	1.118.530
Inkomstenbelasting	0	0	0	-1.656	-1.656
Resultaat na belastingen	255.509	79.392	17.182	764.791	1.116.874

2. INVESTERINGEN PER SEGMENT

(bedragen in duizend EUR)	LONT-TERM CAPITAL	PRIVATE EQUITY	REAL ASSETS	TOTAAL
H1 2026				
Openingsbalans	2.077.790	624.258	167.826	2.869.874
Investeringsen	46.450	22.550	0	69.000
Verkopen	0	0	0	0
Reële waarde	85.528	21.932	11.180	118.640
Overige	0	0	0	0
Eindsaldo	2.209.768	668.741	179.006	3.057.515
H1 2025				
Openingsbalans	0	17.687	2.680	20.367
IFRS 10	1.413.125	335.873	64.916	1.813.914
Investeringsen	55.000	141.031	48.584	244.614
Desinvesteringen	0	0	0	0
Reële waarde aanpassingen	187.142	46.299	16.508	249.949
Overige	0	0	2	2
Eindsaldo	1.655.267	540.889	132.690	2.328.846



TOELICHTING 4. INVESTERINGSPORTEFEUILLE

1. SAMENSTELLING

De totale investeringsportefeuille van WorxInvest groeide met EUR 140,1 miljoen of 4,9% tijdens de eerste jaarhelft van 2026. De belangrijkste componenten betreffen de aankoop van bijkomende aandelen in Gimv (markaankopen) en de volstorting van kapitaalopvragingen door WorxInvest Horizon, versterkt door een verdere toename in de waardering van SD Worx, HR Pay Solutions, Gimv en Infravest.

2. CLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN HIËRARCHIE VAN DE REËLE WAARDE

IFRS-methoden voor de bepaling van de reële waarde

Bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten past WorxInvest de onderstaande hiërarchie toe, die het relatieve belang weerspiegelt van de inputgegevens die worden gebruikt bij de waardering:

- **Niveau 1:** genoteerde (niet aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of passiva.
- **Niveau 2:** waarderingstechnieken waarbij alle variabelen die een significante invloed hebben op de berekende reële waarde rechtstreeks of onrechtstreeks waarneembaar zijn.
- **Niveau 3:** waarderingstechnieken waarbij variabelen worden gebruikt die een significante invloed hebben op de berekende reële waarde, maar die niet direct waarneembaar zijn.

Overige financiële instrumenten

Financiële activa: schuldinstrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs zijn schuldinstrumenten die slagen voor de SPPI-test en die in overeenstemming zijn met het gehanteerde businessmodel. Op deze schuldinstrumenten wordt de effectieve interestmethode toegepast, waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde via resultaat wordt verwerkt met behulp van de effectieve rentevoet. De reële waarde houdt rekening met de evolutie van de marktrente en wijzigingen in de risicopremie.

De boekwaarde en de reële waarde van beursgenoteerde effecten worden bepaald op basis van hun gepubliceerde intrinsieke waarde (NAV).

De tabel op de volgende pagina vergelijkt de boekwaarde met de reële waarde van de financiële instrumenten.

(bedragen in duizend EUR)	BOEKWAARDE	IFRS 9 CLASSIFICATIE	REËLE WAARDE	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
30 JUNI 2026						
Deelnemingen	2.979.497	FVPL	2.979.497	640.115	0	2.339.381
Schuldinstrumenten	78.018	Geamortiseerde kost	90.732	0	0	0
Overige vaste activa	26.428	Geamortiseerde kost	27.438	0	0	0
Verhandelbare effecten	63.851	FVPL	63.851	15.249	0	48.602
Liquide middelen	45.861	Geamortiseerde kost	45.861	0	0	0
Leningen	246.108	Geamortiseerde kost	257.913	0	0	0
Handelsschulden	90.274	Geamortiseerde kost	90.274	0	0	0
31 DECEMBER 2025						
Deelnemingen	2.839.355	FVPL	2.839.355	601.473	0	2.237.882
Schuldinstrumenten	30.518	Geamortiseerde kost	31.168	0	0	0
Overige vaste activa	25.749	Geamortiseerde kost	27.035	0	0	0
Verhandelbare effecten	66.492	FVPL	66.492	15.264	0	51.228
Liquide middelen	9.119	Geamortiseerde kost	9.119	0	0	0
Leningen	245.542	Geamortiseerde kost	257.347	0	0	0
Handelsschulden	54.056	Geamortiseerde kost	54.056	0	0	0

3. WAARDERINGSMETHODEN TOEGEPAST VOOR NIVEAU 3

Methoden die worden toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van niet genoteerde activa van niveau 3 in de investeringsportefeuille:

WAARDERINGSMETHODE	TOEPASSING VAN DE METHODE	BELANGRIJKE NIET WAARNEEMBARE VARIABELEN	RELATIE MET DE REËLE WAARDE
Prijs van de meest recente transactie	Deze methode wordt toegepast op recente en significante transacties en dit voor een maximale periode van zes maanden na de datum van acquisitie.	De reële waarde van de meest recente transactie wordt beschouwd als een niet-waarneembare variabele.	De reële waarde stijgt bij een stijging van de niet-waarneembare variabele.
Verdisconteerd kasstroommodel	Toegepast op mature ondernemingen waarvoor voldoende informatie beschikbaar is, waaronder een gedetailleerd ondernemingsplan dat een periode van vijf tot tien jaar bestrijkt. Deze methode houdt rekening met het verdisconteren van toekomstige verwachte kasstromen.	Kapitaalkosten die gebruikt worden voor de kalibratie.	Hoe hoger de kapitaalkost, hoe lager de reële waarde.
		Omzetgroei tijdens de actieve planperiode.	Hoe hoger de omzetgroei, hoe hoger de reële waarde.
		Restwaarde gebaseerd op een langetermijngroeivoet.	Hoe hoger de langetermijngroeivoet, hoe hoger de reële waarde.
		Residuele EBIT(DA)-marge.	Hoe hoger de EBIT(DA)-marge, hoe hoger de reële waarde.
Reële waarde afgeleid uit de waarde van een gerapporteerd netto-actief	Toegepast op investeringen in door derden beheerde fondsen (niet beheerd door WorxInvest) of co-investeringen.	De op de rapporteringsdatum gerapporteerde reële waarde wordt beschouwd als een niet-waarneembare variabele.	De reële waarde stijgt bij een stijging van de niet-waarneembare variabele.
Overige	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methodologie toegepast die de reële waarde op de best mogelijke manier benadert (bijvoorbeeld een waarderingsverslag inzake de waarde van vastgoed).	De reële waarde zoals gerapporteerd in waarderingsverslagen wordt beschouwd als een niet-waarneembare input. Voor de opbrengstbenadering van een schuldinstrument wordt het rendement beschouwd als een niet-waarneembare variabele.	Naarmate de niet waarneembare input toeneemt, stijgt de reële waarde. Voor het rendement geldt: hoe hoger het rendement, hoe lager de reële waarde.

4. CLASSIFICATIE VAN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE VOLGENS DE HIËRARCHIE VAN DE REËLE WAARDE

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de volledige investeringsportefeuille per platform en volgens de hiërarchie van de reële waarde, gepresenteerd aan boekwaarde.

(bedragen in duizend EUR)	TOTAAL	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
30 JUNI 2026				
Opsplitsing per segment	2.979.497	640.115	0	2.339.381
Long-Term Capital	2.158.218	0	0	2.158.218
Private Equity	667.690	640.115	0	27.575
Real Assets	153.588	0	0	153.588
31 DEC 2025				
Opsplitsing per segment	2.839.355	601.473	0	2.237.882
Long-Term Capital	2.072.690	0	0	2.072.690
Private Equity	624.258	601.473	0	22.785
Real Assets	142.408	0	0	142.408

5. SENSITIVITEITSANALYSE VAN DE NIVEAU 3-INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De onderstaande tabellen geven een indicatie van de sensitiviteitsanalyse voor de belangrijkste niet-waarneembare variabelen van de waarderingsmethoden volgens niveau 3 van de investeringsportefeuille.

WAARDERINGSMETHODE (bedragen in duizend EUR)	BELANGRIJKE NIET WAARNEEMBARE INPUT	SENSITIVITEIT	IMPACT OP REËLE WAARDE
Verdisconteerde kasstroom-methode	Kapitaalkosten gebruikt voor de kalibratie	1%	-280.869
		-1%	364.866
	Omzetgroei tijdens de actieve planperiode	1%	168.611
		-1%	-168.611
	Restwaarde gebaseerd op een langetermijngroeivoet	1%	305.153
		-1%	-235.303
Reële waarde afgeleid van intrinsieke waarde	Gerapporteerde reële waarde	1%	148.764
		-1%	-148.764
Overige	Reële waarde	10%	2.153
		-10%	-2.153
		10%	15.963
		-10%	-15.963

Voor het belangrijkste actief binnen het segment Long-Term Capital liggen de in het verdisconteerd kasstroommodel gebruikte aannames tussen 22% en 27% voor de EBITDA marge (gewogen gemiddelde van 25,2%), 8% en 12% voor de kapitaalkost (gewogen gemiddelde van 9,4%) en tussen 1,6% en 2,0% voor het langetermijngroeivoet (gewogen gemiddelde van 1,8%). De gemiddelde omzetgroei doorheen de actieve planperiode varieert tussen 5% en 7%.

TOELICHTING 5. INVESTERINGSPORTFEUILLE: DEELNEMINGEN

Deelnemingen binnen de investeringsportefeuille worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking via resultaat (FVTPL) en omvatten de investeringen van WorxInvest in eigenvermogensinstrumenten..

1. VERLOOPTABEL

Investeringen voor de periode betreffen de aankoop van bijkomende aandelen in Gimv (marktaankopen) en de volstorting van kapitaalopvragingen door WorxInvest Horizon.

De netto ongerealiseerde meerwaarden op de investeringsportefeuille voor de periode bedraagt EUR 118,6 miljoen, met belangrijkste bewegingen binnen de Long-Term Capital en Private Equity segmenten.

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Openingsbalans	2.839.355	20.367
IFRS 10	0	1.813.911
Investeringen	21.502	241.834
Verkopen	0	0
Ongerealiseerde meerwaarden	122.535	251.088
Ongerealiseerde minderwaarden	-3.896	-1.139
Overige	0	4
Eindbalans	2.979.497	2.326.066

2. AANSLUITING MET HET KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Investeringen volgens het kasstroomoverzicht	21.502	241.834
Investeringen volgens de verlooptabel	21.502	241.834
Verschil	0	0

TOELICHTING 6. INVESTERINGSPORTEFEUILLE: SCHULDINSTRUMENTEN

Schuldinvesteringen die voldoen aan de SPPI-test worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Verwachte kredietverliezen worden geëvalueerd en verwerkt tijdens elke rapporteringsperiode en opgenomen in de resultatenrekening. Terugnages van dergelijke verwachte kredietverliezen worden eveneens in de resultatenrekening verwerkt.

Schuldinvesteringen die niet voldoen aan de SPPI-test, zoals bepaalde converteerbare schuldinstrumenten, worden initieel erkend aan reële waarde. Vervolgens worden zij op elke rapporteringsdatum tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij waardeschommelingen worden opgenomen in de resultatenrekening onder de rubrieken "Niet-gerealiseerde winsten op financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking via resultaat (FVTPL)".

De schuldinstrumenten die tijdens de rapporteringsperiode en op balansdatum werden verwerkt, voldoen allen aan de SPPI-test en werden derhalve gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

1. VERLOOPTABEL

Gedurende de periode werden voornamelijk leningen toegekend binnen het Long-Term Capital segment. Overige, korte termijn, financieringen aan portefeuillebedrijven worden gepresenteerd als deel van de kortlopende financiële vorderingen.

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Openingsbalans	30.519	0
Investeringen	47.499	2.774
Terugbetaalingen	0	0
Opgebouwde interest	0	6
Waardeverminderingen	0	0
Overige	0	0
Eindbalans	78.018	2.780

2. AANSLUITING MET HET KASSTROOMOVERZICHT

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Leningen volgens het kasstroomoverzicht	49.260	2.774
Leningen volgens de verlooptabel	47.499	2.774
Verschil	1.760	0
<i>Waarvan</i>		
Leningen met een looptijd van minder dan één jaar	681	0
Leningen gegeven aan niet-portefeuillebedrijven	1.079	0

3. VERWACHTE KREDIETVERLIEZEN OP SCHULDINSTRUMENTEN, PER CATEGORIE

Verwachte kredietverliezen op financiële activa die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden geëvalueerd en opgenomen aan het einde van elke rapporteringsperiode. Bij de bepaling van de verwachte kredietverliezen worden de financiële activa per investering ingedeeld in drie categorieën. De verwachte kredietverliezen worden als volgt bepaald:

- **Categorie 1 – Presterende activa** – Dit betreft activa binnen portefeuillebedrijven die presteren zoals verwacht op het moment van het verstrekken van de lening. In dit geval wordt een verwacht kredietverlies over een periode van 12 maanden toegepast op de waarschijnlijkheid van gebeurtenissen die zich binnen 12 maanden kunnen voordoen en aanleiding kunnen geven tot een betalingsverzuim.
- **Categorie 2 – Onderpresterende activa** – Dit betreft activa binnen portfoliomaatschappijen die aanzienlijk slechter presteren dan verwacht op het moment van het verstrekken van de lening. In dit geval wordt het kredietrisico geacht significant te zijn toegenomen ten opzichte van de initiële erkenning en wordt een verwacht kredietverlies over de volledige looptijd bepaald.
- **Categorie 3 – Niet presterende activa** – Dit betreft activa binnen portefeuillebedrijven die niet langer in staat zijn om aan hun contractuele betalingsverplichtingen te voldoen.

Bij de initiële erkenning worden investeringen steeds ingedeeld in categorie 1 en wordt het verwachte kredietverlies over de volgende 12 maanden als niet-materieel beschouwd. Bij de beoordeling of andere activa presterend, onderpresterend of niet-presterend zijn, wordt de evolutie van de eigenvermogenswaarde van de portfoliomaatschappij geanalyseerd. In geval van niet-presteren worden tevens feiten en omstandigheden in aanmerking genomen, waaronder – maar niet beperkt tot – het niet (tijdig) nakomen van contractuele betalingsverplichtingen. De wijziging in het kredietrisico wordt bepaald op basis van de veranderingen in de eigenvermogenswaarde van de betrokken investering, waarbij een evolutie naar een negatieve

eigenvermogenswaarde (als gevolg van een daling van de operationele resultaten en/of een stijging van de netto schuldpositie) wordt beschouwd als een toename van het kredietrisico. Het verwachte kredietverlies over de volledige looptijd wordt bij eerste opname bepaald op basis van de terugbetalingscapaciteit van de betrokken investering. Bij de bepaling van deze terugbetalingscapaciteit wordt tevens rekening gehouden met de terugbetaling van andere schulden met een hogere senioriteit. Indien er meer toekomstgerichte informatie beschikbaar is, wordt deze informatie gebruikt om te beoordelen of het kredietrisico sinds de initiële erkenning significant is toegenomen.

Per 30 juni 2026 werden geen kredietverliezen geboekt, zoals weergegeven in onderstaande tabel:

(bedragen in duizend EUR)	30 JUNI 2026	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3
Hoofdsom	78.018	78.018	0	0
Gekapitaliseerde interest	0	0	0	0
Nominale waarde	78.018	78.018	0	0
Verwachte kredietverliezen	0	0	0	0
Boekwaarde	78.018	78.018	0	0

(bedragen in duizend EUR)	31 DEC 2025	CATEGORIE 1	CATEGORIE 2	CATEGORIE 3
Hoofdsom	30.518	30.518	0	0
Gekapitaliseerde interest	115	115	0	0
Nominale waarde	30.633	30.633	0	0
Verwachte kredietverliezen	0	0	0	0
Boekwaarde	30.633	30.633	0	0

TOELICHTING 7. DIVIDEND- EN INTERESTINKOMSTEN

Dividendinkomsten voor de eerste jaarhelft van 2026 bedroegen EUR 86,8 miljoen, hoofdzakelijk gerealiseerd binnen het Long-term capital segment.

De interestinkomsten omvatten zowel gekapitaliseerde interestinkomsten die worden erkend in de waardering van schuldbeleggingen, als niet-gekapitaliseerde interestinkomsten die periodiek worden ontvangen en hoofdzakelijk worden gepresenteerd onder de rubriek "Kortlopende financiële vorderingen".

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Dividendinkomsten	86.799	85.297
Interestinkomsten	1.266	714
Totaal	88.065	86.011

TOELICHTING 8. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten bestaan hoofdzakelijk uit beheersvergoedingen en andere vergoedingen aangerekend aan portefeuillebedrijven. Het bedrag dat werd erkend als overige ongerealiseerde meerwaarde tijdens de eerste jaarhelft van 2025 betreft het effect van de transitie naar een investeringsentiteit onder IFRS 10.

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Beheersvergoedingen	3.490	3.969
Overige ongerealiseerde meerwaarden	0	783.369
Overige bedrijfsopbrengsten	8.355	12.273
Totale bedrijfsopbrengsten	11.845	799.611
Inkomsten uit financiële ondersteuning	8.026	12.273
Overige doorrekeningen	329	0
Meerwaarde bij vervreemding van activa	0	0
Totale overige bedrijfsopbrengsten	8.355	12.273

De afname van de opbrengsten uit financiële ondersteuning ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2025 is voornamelijk toe te schrijven aan de beslissing van SD Worx Sociaal Secretariaat VZW (SD VZW) om, met het oog op de betalingen aan de overheid namens haar klanten, gebruik te maken van een betaalrekening bij HR Pay Solutions NV. Hierdoor namen de financiële opbrengsten binnen SD Worx VZW af. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door een eenmalig positief effect voortvloeiend uit de verlaging van het vereiste optimale eigen vermogen van SD VZW.

TOELICHTING 9. PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten bedroegen EUR 6,0 miljoen en bestaan uit de kosten van interne en externe medewerkers, alsook uit de kosten verbonden aan op aandelen gebaseerde vergoedingen, die overeenkomstig IFRS 2 worden verwerkt als equity-settled share-based payments. De vergelijkbaarheid van de personeelskosten tussen de eerste jaarhelft van 2026 en deze van 2025 wordt beïnvloed door een herstructurering van de op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen binnen de Groep eind 2025, waardoor de impact ervan op het resultaat aanzienlijk afnam. Met betrekking hiertoe wordt er verwezen naar toelichting 18.4.3 uit de geconsolideerde jaarrekening van 2025. Afgezien van dit effect vertonen de personeelskosten een stijgende trend, in overeenstemming met de verdere groei van de activiteiten van WorXInvest.

(bedragen in duizend EUR)	H1 2026	H1 2025
Bezoldigingen en salarissen	828	1.040
Socialezekerheidsbijdragen	244	212
Verzekeringen	4	12
Op aandelen gebaseerde betalingen	2.201	6.994
Overige personeelsvergoedingen	205	248
Pensioenbijdragen	73	74
Opleidingskosten	23	14
Wervingskosten	17	21
Extern personeel	2.438	1.604
Gekapitaliseerd op interne ontwikkelingsprojecten	0	0
Totaal	6.034	10.220

TOELICHTING 10. LIQUIDE MIDDELEN EN VERHANDELBARE EFFECTEN

Liquide middelen omvatten kastegoeden, kortlopende bankdeposito's en beleggingen in geldmarktfondsen die vlot omzetbaar zijn in vaststaande bedragen en die beperkt onderhevig zijn aan waardeschommelingen.

Verhandelbare effecten bestaan hoofdzakelijk uit beleggingen in door activa gedekte effecten en obligaties, hetzij rechtstreeks verworven, hetzij via fondsen. Deze instrumenten worden aangehouden in het kader van het kortetermijnbeheer van beschikbare liquiditeiten.

(bedragen in duizend EUR)	30 JUNI 2026	31 DEC 2025
Liquide middelen	45.861	9.119
Bankdeposito's	1.691	950
Beleggingen in geldmarktfondsen	44.170	8.169
Verhandelbare effecten	63.851	66.492
Door activa gedekte effecten	20.668	20.528
Obligaties	43.183	45.964

TOELICHTING 11. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIES EN RESERVES

1. GEPLAATST KAPITAAL

	H1 2026		H1 2025	
	AANTAL	DUIZEND EUR	AANTAL	DUIZEND EUR
Begin van de periode	31.991.687	823.288	31.991.687	823.288
Toename	0	0	0	0
Afname	0	0	0	0
Einde van de periode	31.991.687	823.288	31.991.687	823.288

De nominale waarde van elk aandeel bedraagt EUR 25,73. Alle uitgegeven aandelen zijn volledig volgestort, hebben gelijke stemrechten en geven recht op dividend.

2. OVERIGE RESERVES

De overige reserves bestaan uit het cumulatief effect van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen, alsook uit actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit toegezegd-pensioenregelingen na uitdiensttreding.

3. DIVIDENDEN

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 heeft WorxInvest een totaal dividend van EUR 81.700 duizend voorgesteld, dat volledig werd uitbetaald in 2026.

4. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Vanaf 2021 werden verschillende op aandelen gebaseerde incentiveplannen uitgegeven voor bepaalde werknemers, managers en bestuurders van de Groep, namelijk een 'share purchase plan' (SPP) en een 'share allocation plan' (SALP). Naast de twee eerder vernoemde plannen heeft de Groep ook een 'Employee Share Purchase Plan' opgezet.

De certificaten die worden toegekend in het kader van de op aandelen gebaseerde betalingen verlenen de begunstigden de economische rechten op de onderliggende aandelen van WorxInvest, terwijl de overige aan de aandelen verbonden rechten (met inbegrip van stemrechten en preferentiële inschrijvingsrechten) worden uitgeoefend door WorxInvest Subholding NV. De reële waarde van de certificaten op elke toekenningsdatum sluit nauw aan bij het gerapporteerde eigen vermogen per aandeel van WorxInvest op dat moment. De onderliggende activa en passiva worden gewaardeerd zoals uiteengezet in toelichting 1 en toelichting 4.

Er wordt verwezen naar toelichting 18 uit het geconsolideerde jaarverslag van 2025 voor verdere informatie rond de op aandelen gebaseerde betalingen.

De tabel hiernaast geeft een overzicht van alle niet verworven (en niet geveste) plannen per 30 juni 2026.

	VERVAL-DATUM	REËLE WAARDE OP TOEKEN- NINGS- DATUM	AANTAL AANDELCERTIFICATEN	
			30 JUNI 2026	31 DEC 2025
SPP 2023	30/09/2026	10,12	5.046	5.046
SALP 2023	30/09/2026	50,61	5.629	5.629
SPP 2024	30/06/2027	11,37	4.210	4.210
SALP 2024 (1)	28/02/2027	53,60	6.469	6.469
SALP 2024 (2)	30/06/2027	56,86	2.276	2.276
SALP 2024 (3)	31/12/2027	56,86	4.324	4.324
SPP 2025 (1)	6/04/2028	13,15	3.338	3.338
SPP 2025 (2)	30/06/2028	13,49	0	0
SALP 2025 (1)	6/04/2028	65,76	5.478	5.478
SALP 2025 (2)	30/06/2028	67,43	552	552
SPP 2026	31/12/2025	16,64	77.309	73.263
SALP 2026	31/12/2025	83,21	129.358	117.052
Totaal uitstaande niet-verwoven opties			243.989	227.637

TOELICHTING 12. LENINGEN

(bedragen in duizend EUR)	30 JUNI 2026	31 DEC 2025
Obligaties	246.108	245.542
Revolving Credit Facility	0	0
Overige leningen	0	0
Financiële schulden op meer dan één jaar	246.108	245.542
Overige kortlopende schulden	60	118
Interesten - obligaties	9.031	2.656
Overige	0	0
Financiële schulden op minder dan één jaar	9.091	2.774

WorxInvest NV Revolving Credit Facility Agreement

Op 11 maart 2024 heeft WorxInvest NV een Revolving Credit Facility Agreement ("RCFA") gesloten. Onder de leningsovereenkomst heeft de Groep toegang tot een RCFA van € 200.000,0 duizend met een vervaldatum van 10 maart 2029. De RCFA is een ongedekte faciliteit onder negatieve pandvoorwaarden. De RCFA is onderworpen aan verschillende financiële convenanten.

Volgens de RCFA worden de convenanten berekend op basis van de boekhoudkundige principes zoals toegepast in de managementaccounts van WorxInvest NV:

- De schuldgraad mag niet hoger zijn dan 20%
- De totale netto waarde van de onderneming zal niet zakken onder € 1.000 miljoen

"Management Accounts" betekent de niet-geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht opgesteld door WorxInvest NV alsof WorxInvest NV zou voldoen aan de voorwaarden van een investeringsmaatschappij (IFRS 10.27), waarbij ze investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen aan reële waarde presenteert (wat betekent dat er geen consolidatie van de dochterondernemingen van WorxInvest plaatsvindt), met uitzondering dat WorxInvest voor niveau 1 waarderingen een aangepaste benadering gebruikt.

De "Aangepaste Benadering" betekent, met betrekking tot niveau 1 waarderingen in de managementaccounts van WorxInvest, voor investeringen waarbij WorxInvest een invloed van betekenis uitoefent en indien het normale dagelijkse handelsvolume van de markt niet voldoende is om de hoeveelheid te absorberen en het plaatsen van verkooporders in één transactie de gequoteerde prijs zou kunnen beïnvloeden, dat de waardering van de respectievelijke activa een combinatie is van de meest recent beschikbare nettovermogenswaarde (50%) en de gemiddelde aandelenprijs over de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de meest recente waardering (50%). Per 30 juni 2026 worden de deelnemingen in Gimv en TINC (via Infravest) gewaardeerd volgens deze benadering.

"Schuldratio" betekent de verhouding van totale netto schuld tot totale aangepaste activa, in elk geval, op de laatste dag van de relevante periode.

"Totale Netto Schuld" betekent, op elk moment, het totale bedrag van alle leningen op dat moment, maar aftrekkend het totale bedrag van contanten en contante equivalente investeringen die WorxInvest NV op dat moment bezit.

"Totale Aangepaste Activa" betekent het totale bedrag van alle activa van de kredietnemer, verminderd met het totale bedrag van de liquide middelen die WorxInvest NV op dat moment bezit.

"Totale Netto Waarde" betekent het totale eigen vermogen minus het totaal van immateriële vaste activa, goodwill, leningen aan directe of indirecte aandeelhouders van WorxInvest NV en eigen aandelen.

Financiële convenanten op de WorxInvest RCFA worden halfjaarlijks getest op een rollende laatste-12-maanden basis. Per 30 juni 2026 bereikte de schuldratio 7,30% en bedroeg de totale netto waarde € 2.827,7 miljoen.

WorxInvest obligatie

Op 16 oktober 2024 heeft WorxInvest NV met succes een retailobligatie uitgegeven. De totale opbrengst bedroeg € 250 miljoen. De obligatie is ongedekt onder een negatieve pandconvenant, heeft een interest van 5,10% en heeft als vervaldag 16 oktober 2030.

De obligatie is onderworpen aan verschillende financiële convenanten. Volgens het prospectus van de obligatie worden de convenanten berekend op basis van de boekhoudkundige principes zoals toegepast in de managementaccounts van WorxInvest NV.

Schuldratio mag niet hoger zijn dan 40%, inclusief een verhoging van 100 basispunten wanneer een schuldratio van 30% wordt overschreden.

De totale netto waarde (nettovermogenswaarde) mag niet lager zijn dan € 1.000 miljoen
Alle convenanten worden berekend in overeenstemming met de vereisten onder de WorxInvest RCF, zoals beschreven in punt C hierboven.

Financiële convenanten op de obligatie worden halfjaarlijks getest op een rollende laatste-12-maanden basis. Per 30 juni 2026 bereikte de schuldratio 7,30% en bedroeg de totale netto waarde € 2.827,7 miljoen. Er zijn geen aanwijzingen dat WorxInvest moeilijkheden zou ondervinden bij het naleven van de convenanten wanneer deze zullen worden getest per 31 december 2026.

TOELICHTING 13. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden bestaan hoofdzakelijk uit operationele verplichtingen die verband houden met de investeringsactiviteiten. De belangrijkste component van de positieve per 30 juni 2026 bedraagt de (schuld)positie van WorxInvest in de WorxInvest cashpooling (zie ook toelichting 16).

(bedragen in duizend EUR)	30 JUNI 2026	31 DEC 2025
Handelsschulden	3.065	6.388
Sociale schulden	976	644
Overige belastingen	1.387	33
Overige schulden	84.846	46.991
Handels- en overige schulden	90.274	54.056

TOELICHTING 14. RISICOFACTOREN

WorxInvest is van mening dat degelijk risicobeheer van essentieel belang is om de waarde die de Vennootschap voor haar stakeholders creëert te beschermen. Bijgevolg vormen de potentiële risico's en het principe van risico-rendement belangrijke elementen in alle beslissingen die WorxInvest neemt.

WorxInvest hanteert daarom een 'three lines of defense' model.

- De eerste verdedigingslinie is verantwoordelijk voor het identificeren en beheren van risico's, het handhaven van doeltreffende interne controles en het uitvoeren van risico- en controleprocedures.
- WorxInvest beschikt over een onafhankelijke risico- en compliancefunctie die optreedt als tweede verdedigingslinie. Deze functie fungeert als inhoudelijke expertisefunctie en ondersteunt de organisatie bij het beheer van risico's en interne controles. De risico- en compliance functie staat onder leiding van de Chief Investment Risk and Compliance Officer, die lid is van het executief comité.
- De derde verdedigingslinie wordt gevormd door de interne auditfunctie van de Groep, die onafhankelijk advies verstrekt met betrekking tot governance, risicobeheer en interne controles ter ondersteuning van het realiseren van de doelstellingen en die toezicht houdt op de werking van de eerste en tweede verdedigingslinie.

Op het niveau van de Raad van Bestuur worden de risico's opgevolgd door het Audit- en Risicocomité. De governance van dit comité is vastgelegd in een afzonderlijk charter. De Raad van Bestuur heeft een formele risicobereidheid goedgekeurd die rekening houdt met de verschillende risico's waaraan WorxInvest is blootgesteld. Het beheer van financieringen en liquiditeiten vormt een kernonderdeel van de bedrijfsvoering en het bijhorende risicobereidheidskader vormt een duidelijk financieel kader voor het beheer van de schuld- en liquiditeitspositie van WorxInvest.

Naast de financiële risico's worden de belangrijkste risico's van WorxInvest aangedreven door de verschillende activiteiten die in de Groep zijn ondergebracht. De volgende paragrafen geven een overzicht van de risico's en onzekerheden die verband houden met de verschillende bedrijfsactiviteiten van WorxInvest.

1. LONG-TERM INVESTMENTS

Hoewel de diversificatiestrategie van WorxInvest haar vruchten begint af te werpen, blijven de inkomsten in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van SD Worx. De risico's met betrekking tot SD Worx zijn vooral geconcentreerd in software- en consultancyactiviteiten, HR-diensten, payroll- en interimactiviteiten in een internationale context. Belangrijke risicofactoren omvatten onder meer de macro-economische context in de verschillende landen waarin SD Worx actief is, de impact van wijzigingen in sociale en arbeidswetgeving, het niveau en de samenstelling van de tewerkstelling, het verloop en de aangroei van klanten en concurrentiedruk die kan leiden tot margedruk en/of omzetverlies. Daarnaast vormen de toenemende risico's op het vlak van digitalisering en cyberveiligheid een aandachtspunt, waarbij de bescherming van klantgegevens essentieel is voor het behoud van vertrouwen van de klanten van SD Worx.

Deze bedrijfsrisico's van SD Worx kunnen zich op het niveau van WorxInvest manifesteren in een daling van de waardering of een vermindering van het dividend dat door SD Worx wordt uitgekeerd.

2. PRIVATE EQUITY

De voornaamste bouwstenen bestaan uit de participatie in GIMV en de activiteiten van WorxInvest Horizon. Hoewel GIMV een ervaren en goed gediversifieerde investeringsmaatschappij is met ruime geografische spreiding, blijft haar investeringsactiviteit onderhevig aan algemene markt- en conjunctuurrisico's. Vanuit dit perspectief wordt WorxInvest blootgesteld aan het bedrijfsrisico van GIMV, wat zich kan vertalen in een financiële impact op de investering in de vorm van een lagere aandelenkoers of een lager dividend.

Naast de operationele prestaties van GIMV kan ook de aandelenkoers schommelen in functie van de evolutie van de aandelenmarkten, wat een invloed kan hebben op de waardering van de investering op de balans van WorxInvest. Schommelingen op de financiële markten kunnen eveneens een impact hebben op de waardering van de onderliggende investeringen van GIMV, en bijgevolg op de waardering van de participatie in GIMV in de boeken van WorxInvest.

De activiteiten van WorxInvest Horizon bestaan uit het beheer van investeringen in private equity fondsen. Deze fondsen small- en mid-market buy-out- en groeifondsen in Europa en Noord- Amerika. Deze activiteiten worden vormgegeven door een sterk netwerk en een toegewijd team. WorxInvest treedt op als general partner van WorxInvest Horizon I en verbindt zich in dat kader ertoe maximaal 50% van het toegezegde kapitaal aan te vertegenwoordigen. De waardering in de boeken van WorxInvest is afhankelijk van de prestaties en waardering van de onderliggende portefeuilles die door WorxInvest Horizon worden beheerd.

3. REAL ASSETS

De kernactiviteiten en de algemene bedrijfsrisico's binnen deze categorie zijn nauw verbonden met deze van vastgoed- en infrastructuurprojecten. De voornaamste risicofactoren hebben betrekking op de impact van langetermijnrentevoeten, de algemene economische omstandigheden en het macro-economisch beleid, die een materiële invloed kunnen hebben op de waardering van de onderliggende activa en projecten. De toenemende aandacht voor en het groeiende belang van duurzaamheid binnen de bredere economische omgeving hebben een wezenlijke impact op het segment Real Assets.

4. RENTERISICO

Renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument schommelen als gevolg van wijzigingen in de rentevoeten. De blootstelling van WorxInvest aan renterisico's heeft voornamelijk betrekking op de langlopende schuldverplichtingen van de vennootschap met variabele rentevoeten, die gekoppeld zijn aan de Euribor. Per 31 december 2025 werden geen bedragen opgenomen onder de respectievelijk Revolving credit facility (zie ook toelichting 19 in dit verband).

Daarnaast investeert WorxInvest overtollige liquiditeiten in geldmarktfondsen met AAA-rating en in door activa gedekte beleggingen.

5. ANDERE BRONNEN VAN ONZEKERHEID

De huidige macro-economische omgeving blijft onzeker, voornamelijk als gevolg van aanhoudende geopolitieke spanningen en wijzigingen in het internationale handelsbeleid. Deze omstandigheden resulteren in een toenemende complexiteit bij het maken van kernassumpties, in het bijzonder deze die worden gehanteerd bij waardering, budgettering en langetermijnprognoses. Een aanhoudende economische vertraging zou een negatieve impact kunnen hebben op de financiële prestaties en vooruitzichten van WorxInvest.

Op dit ogenblik resulteerde de sterke focus van WorxInvest op portfoliomaatschappijen actief binnen de Europese markt erin dat deze ontwikkelingen geen materiële impact hebben gehad op haar activiteiten of financiële positie. Indien de omstandigheden in Europa echter substantieel zouden verslechteren, kan WorxInvest genoodzaakt zijn haar prognoses en onderliggende aannames dienovereenkomstig te herzien. Op basis van de informatie die beschikbaar was op de rapporteringsdatum, verwacht WorxInvest geen nadelige effecten als gevolg van deze macro- economische of geopolitieke onzekerheden.

TOELICHTING 15. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Per 30 juni 2026 hebben de belangrijkste buitenbalansverplichtingen betrekking op:

- WorxInvest Horizon I, waaraan WorxInvest een kapitaaltoezegging van EUR 72,7 miljoen heeft gedaan en waarvan 29,5% was opgevraagd per 30 juni 2026.
- De verkoop van een minderheidsbelang in SD Worx in de loop van 2023, in het kader waarvan zowel een voorwaardelijk actief als een voorwaardelijke verplichting bestaat die verbonden is aan de prestaties van de respectievelijke participatie. Voor beide elementen werd per 31 december 2025 geen verplichting noch vordering opgenomen, aangezien de onderliggende voorwaarden nog niet vervuld waren.

TOELICHTING 16. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Aandeelhouders

WorxInvest NV is een dochtervennootschap van WorxInvest Subholding NV, dat 87,5% van de stemrechten aanhoudt. De overige 12,5% van de stemrechten wordt gehouden door Brouwersvliet NV.

WorxInvest Subholding NV, de rechtstreekse aandeelhouder van WorxInvest NV, is betrokken bij de op aandelen gebaseerde betalingsplannen die momenteel van kracht zijn. De SALP/SPP-incentiveplannen kennen de certificaathouders na de wachtperiode een put-optie toe om de certificaten te verkopen aan WorxInvest Subholding NV.

Andere verbonden partijen

SD Worx VZW, een non-profitorganisatie naar Belgisch recht, wordt beschouwd als een verbonden partij van de Groep. Deze entiteit handelt namens de Groep voor de afwikkeling van socialezekerheidsbijdragen en andere loonbelastingen tussen de Belgische klanten van de Groep en de Belgische overheid. De Groep voert verschillende administratieve taken uit namens SD Worx VZW waarvoor zij een aparte vergoeding in rekening brengt bij SD Worx VZW. Bovendien heeft WorxInvest op 17 juni 2022 (en gewijzigd op 24 maart 2023) een overeenkomst gesloten met SD Worx Sociaal Secretariaat vzw, waarbij WorxInvest ermee instemt om SD Worx Sociaal Secretariaat vzw financieel te ondersteunen. Deze overeenkomst bevat een zogenaamde stop-loss regeling, wat betekent dat in het geval dat het eigen vermogen van SD Worx Sociaal Secretariaat vzw meer dan 50% onder het optimale eigen vermogen voor SD Worx Sociaal Secretariaat vzw zou dalen (wat wordt uitgedrukt als een percentage van de genormaliseerde beschikbare klantengelden, dit optimale percentage wordt jaarlijks bepaald), WorxInvest passende financiële ondersteuning zal bieden aan SD Worx Sociaal Secretariaat vzw.

Cash pooling

WorxInvest NV treedt op als coördinator van een cashpoolingstructuur met de volgende entiteiten: WorxEstate NV, HR Pay Solutions NV, WorxInvest Horizon BV, WorxInvest Subholding NV en WorxInvest Holding NV.

TOELICHTING 17. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Anchor investeert in Batenburg Techniek

Op 9 september 2026 kondigde Anchor Investments, een strategische samenwerking tussen Gimv en WorxInvest, een investering aan in Batenburg Techniek, de toonaangevende Nederlandse speler op het gebied van industriële elektrificatie- en automatiseringsoplossingen.

Deze transactie vormt de eerste investering van Anchor buiten België, na eerdere investeringen in Cegeka en Azelis. Als langetermijn- en actieve aandeelhouder zal Anchor Batenburg Techniek ondersteunen in haar volgende groeifase.

De afronding van de transactie is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden, waaronder de vereiste goedkeuringen van de toezichthoudende autoriteiten, en wordt verwacht plaats te vinden in het vierde kwartaal van 2026.

3. Verklaring van de raad van bestuur

Voor zover wij weten:

1. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals aanvaard door de Europese Unie, geeft een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van WorxInvest NV en van de entiteiten opgenomen in de consolidatie;
2. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten geven een getrouw beeld van de ontwikkeling en de resultaten van de onderneming en de positie van WorxInvest NV en van de in de consolidatie opgenomen entiteiten.

Compliance certificaat

WorxInvest bevestigt dat:

1. De schuldratio met betrekking tot de relevante periode afgesloten op 30 juni 2026 bedraagt 7,30.
2. Het totale nettovermogen voor de relevante periode afgesloten op 30 juni 2026 bedraagt EUR 2.827.748 duizend op referentiedatum 30 juni 2026.
3. Er is geen Default van kracht op de referentiedatum.

GINKGO Associates CommV
Vertegenwoordigd door Filip Dierckx
Uitvoerend voorzitter van de
Raad van Bestuur

ndb.finance BV
Vertegenwoordigd door Nils De Bremaeker
Chief Financial Officer



worXinvest