



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 18 november 2010 / 7:00 CET

## Gimv realiseert in eerste semester nettowinst van 56,8 miljoen EUR

## Netto-actiefwaarde van 43,78 EUR per aandeel en bevestiging dividendpolitiek

De resultaten over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010/2011 hebben betrekking op de periode van 1 april 2010 tot 30 september 2010.

### Kernpunten (beperkte consolidatie)

#### Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 56,8 miljoen EUR
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 29,0 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 31,3 miljoen EUR, dit als gevolg van het aantrekken van de resultaten van de ondernemingen

#### Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1.014,6 miljoen EUR (of 43,78 EUR per aandeel)

#### Dividend

- Behoudens uitzonderlijke omstandigheden voorziet Gimv zijn dividendpolitiek ook dit boekjaar verder te zetten, en over het volledige boekjaar 2010/2011 een brutodividend van minstens 2,40 EUR bruto per aandeel uit te keren.

#### Balans

- Balanstotaal: 1.059,6 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 214,0 miljoen EUR
- Financiële activa: 810,9 miljoen EUR

#### Investerings

- Totale investeringen: 81,7 miljoen EUR  
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 7,3 miljoen EUR
- 43% (35,0 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 48% (39,0 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 9% (7,7 miljoen EUR) in co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+ en Gimv-Agri+).



Gimv

Good company for companies

- 27% (22,5 miljoen EUR) in België, 8% (6,8 miljoen EUR) in Nederland, 40% (32,5 miljoen EUR) in Frankrijk, 2% (1,7 miljoen EUR) in Duitsland, 15% (12,0 miljoen EUR) in de rest van Europa, 7% (5,4 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (0,6 miljoen EUR) elders.
- 30% (24,4 miljoen EUR) in 5 nieuwe directe investeringen, 48% (39,4 miljoen EUR) directe vervolgingsinvesteringen en 22% (17,9 miljoen EUR) in fondsen van derden.
- Voornaamste investeringen: Acertys, Bananas, Belwind, Ceres, Datacontact, Inside Contactless, Luma, McPhy Energy, OneDirect, Private Outlet en Res Software.

## Desinvesteringen

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen: 55,5 miljoen EUR.  
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer: 16,7 miljoen EUR.
- 55% (30,2 miljoen EUR) Buyouts & Growth en 45% (25,2 miljoen EUR) Venture Capital.
- 34% (18,6 miljoen EUR) in België, 22% (12,4 miljoen EUR) in Nederland, 30% (16,6 miljoen EUR) in Duitsland, 13% (7,4 miljoen EUR) in de rest van Europa en 1% (0,4 miljoen EUR) in de Verenigde Staten.
- 7% (3,6 miljoen EUR) leningen, 68% (38,0 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 12% (6,6 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties en 13% (7,4 miljoen EUR) fondsen.
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 2,6 miljoen EUR.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 110,4% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2010, en 23,7% boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.
- Voornaamste desinvesteringen: ANP, Claymount, CoreOptics, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Prolyte en Santhera Pharmaceuticals.

## Commentaar

***Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere geeft volgende commentaar: “Ondanks de negatieve evolutie van de financiële markten zijn we erin geslaagd een bevredigend resultaat neer te zetten. Enerzijds werd dit resultaat gedragen door de blijvende interesse van industriële kopers, wat ons de mogelijkheid gaf een aantal participaties tegen aantrekkelijke voorwaarden te realiseren. Anderzijds vertoonde de meerderheid van de bedrijven in portefeuille een operationele verbetering, wat een positieve impact had op hun waardering. Bovendien bemerken we een toegenomen visibiliteit met betrekking tot omzet- en winstontwikkeling van deze bedrijven.”***

***“Dankzij een selectieve diversificatie over verschillende activiteiten en geografieën, werd de investeringsdynamiek op peil gehouden. Op deze manier slaagden we er opnieuw in om partner te worden van een aantal veelbelovende innovatieve groeiprojecten, en dit in onze verschillende thuismarkten,” vervolgt hij.***



Gimv

Good company for companies

**Voorzitter Herman Daems vult aan: “De diverse initiatieven die de voorbije jaren in de steigers werden gezet, komen allemaal stilaan op kruissnelheid. Op deze manier gaven we nog meer groeiverhalen mee vorm. De gerealiseerde resultaten over het eerste semester laten ons dan ook toe om niet alleen deze organische groei te bestendigen, maar ook om de bestaande dividendpolitiek verder te zetten.”**

## Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)<sup>1</sup>

### Resultaten

Gimv realiseert over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2010-2011 een nettowinst (deel groep) van 56,8 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 75,4 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar. Deze winst is evenwichtig samengesteld en zowel afkomstig van gerealiseerde als van niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuillebedrijven. Dit laatste als gevolg van het aantrekken van de resultaten van deze ondernemingen. Sinds de toepassing van IFRS is het resultaat van Gimv immers hoofdzakelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij Gimv zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening brengt. Als gevolg hiervan geven de meerwaarden - ook al zijn die niet-gerealiseerd - toch aanleiding tot een boekhoudkundige winst op de portefeuille.

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 bedragen 29,0 miljoen EUR (0,6 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009/2010). Deze gerealiseerde nettomeerwaarden zijn voor 15,0 miljoen EUR afkomstig van Buyouts & Growth, voor 13,6 miljoen EUR van Venture Capital en voor 0,4 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen in totaal 31,3 miljoen EUR (versus 64,0 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010) en waren voor het grootste deel afkomstig van de Buyouts & Growth-activiteiten (21,3 miljoen EUR). Daarnaast kwam 7,5 miljoen EUR van de Venture Capital-activiteiten en het saldo van 2,5 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde meerwaarden weerspiegelen de marktevolutie en zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde meerwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de gestegen resultaten van de participaties (25,1 miljoen EUR), (ii) de eerste herwaardering van een aantal participaties (15,9 miljoen EUR), (iii) kapitaalrondes aan hogere waarderings bij een aantal venture-capital participaties (5,4 miljoen EUR), (iv) hogere waarderings van fondsen van derden (4,3 miljoen EUR) en (v) een aantal kleine waardeaanpassingen (gecombineerd 0,8 miljoen EUR). Deze positieve effecten werden voor een stuk teniet gedaan door (vi) de daling van de multiples bij niet-beursgenoteerde bedrijven (-9,4 miljoen EUR), (vii) de stijging van de netto-financiële schuld bij de participaties (-8,5 miljoen EUR), en (viii) de daling van de beurskoersen van de genoteerde participaties (-2,3 miljoen EUR).

<sup>1</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009/2010. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2010.



Gimv

Good company for companies

In het eerste halfjaar van 2010-2011 kwam het overig operationeel resultaat<sup>2</sup> op 0,2 miljoen EUR, tegenover 2,1 miljoen EUR in de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Enerzijds waren er iets hogere dividenden en interesten op de portefeuille (10,2 miljoen EUR versus 9,8 miljoen EUR) en de hogere management fees en omzet (9,8 miljoen EUR versus 6,7 miljoen EUR). Anderzijds werden deze hogere opbrengsten teniet gedaan door hogere diensten en diverse goederen, personeelskosten en afschrijvingen (18,5 miljoen EUR versus 13,8 miljoen EUR) en het iets lagere andere operationeel resultaat (-1,3 miljoen EUR versus -0,5 miljoen EUR).

Het financieel resultaat over de eerste 6 maanden is positief voor een bedrag van 2,3 miljoen EUR tegenover 10,3 miljoen EUR op 30 september 2009. De voornaamste verklaring hiervoor zijn de lagere kaspositie in combinatie met lagere marktrentevoeten.

Na aftrek van belastingen (-1,8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-4,1 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 56,8 miljoen EUR.

### **Investerings: 78% in directe investeringen en 92% in Europese bedrijven**

Gimv investeerde in het eerste halfjaar over het boekjaar 2010-2011 in totaal voor 81,7 miljoen EUR. Daarnaast werd er bijkomend 7,3 miljoen EUR geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Gimv investeerde 35,0 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (13,5 in België, 0,7 in Duitsland, 11,6 in Frankrijk en 9,2 daarbuiten), 39,0 miljoen EUR binnen Venture Capital (30,1 in Technology, 5,5 in Life Sciences en 3,4 in Cleantech) en 7,7 miljoen EUR als aandeel van Gimv binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+ en Gimv-Agri+). Van het totale investeringsbedrag ging 22,5 miljoen EUR (27%) naar België en 53,0 miljoen EUR (65%) naar de rest van Europa. De resterende 6,0 miljoen EUR (8%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen per business unit in de eerste jaarhelft betreffen Acertys en Bananas voor Buyouts & Growth België, en OneDirect en Private Outlet voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer Inside Contactless, Luma en RES Software, terwijl Life Sciences investeerde in Ceres, en Cleantech in McPhy Energy. Daarnaast waren er ook nog de investeringen in Datacontact (CEE) en Belwind (DG Infra Yield). De totale directe investeringen bedroegen 63,8 miljoen EUR, waarvan 24,4 miljoen EUR (30%) ging naar nieuwe investeringen en 39,4 miljoen EUR (48%) vervolginvesteringen betroffen. 22% van het totaal geïnvesteerde bedrag (17,9 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen onder beheer van derden en dit grotendeels vanuit de door Gimv aangewende strategie waarbij nieuwe activiteiten en regio's in de eerste plaats ontwikkeld worden in samenwerking met partners.

<sup>2</sup> Ontvangen dividenden, interesten, managementfees, omzet, en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.



Gimv

Good company for companies

Investeringscategorie	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buyouts &amp; Growth</b>	<b>35,0</b>	<b>43%</b>	<b>54,2</b>	<b>56%</b>
België	13,5	17%	27,5	28%
Nederland	0,0	0%	5,6	6%
Duitsland	0,7	1%	1,3	1%
Frankrijk	11,6	14%	10,1	10%
Overige	9,2	11%	9,7	10%
<b>Venture Capital</b>	<b>39,0</b>	<b>48%</b>	<b>40,7</b>	<b>42%</b>
Technology	30,1	37%	29,3	30%
Life Sciences	5,5	7%	8,3	9%
Cleantech	3,4	4%	3,1	3%
<b>Co-investeringsfondsen</b> (Gimv-XL, DG Infra+, Gimv-Agri+)	<b>7,7</b>	<b>9%</b>	<b>1,9</b>	<b>2%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>	<b>96,8</b>	<b>100%</b>

Investeringscategorie	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	22,5	28%	31,4	32%
Nederland	6,8	8%	6,8	7%
Duitsland	1,7	2%	8,3	9%
Frankrijk	32,5	40%	24,5	25%
Overige Europese landen	12,0	15%	18,6	19%
VS	5,4	7%	4,9	5%
RoW	0,6	1%	2,3	2%
<b>Totale investeringen</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>	<b>96,8</b>	<b>100%</b>

Investeringscategorie	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Directe Investeringscategorie</b>	<b>63,8</b>	<b>78%</b>	<b>80,8</b>	<b>83%</b>
Nieuwe investeringen	24,4	30%	51,2	53%
Vervolginvesteringen	39,4	48%	29,6	31%
<b>Fondsen van derden</b>	<b>17,9</b>	<b>22%</b>	<b>16,0</b>	<b>17%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>81,7</b>	<b>100%</b>	<b>96,8</b>	<b>100%</b>



Gimv

Good company for companies

## Desinvesteringen voor 55,5 miljoen EUR

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in ANP, Claymount, CoreOptics, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Prolyte en Santhera Pharmaceuticals. In totaal verkocht Gimv participaties voor een bedrag van 55,5 miljoen EUR. 55% (30,2 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 45% (25,2 miljoen EUR) betreft de verkoop van Venture Capital-participaties (17,7 in Technology en 7,5 in Life Sciences). Daarnaast bedroegen de desinvesteringen door de fondsen onder beheer bijkomend 16,7 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2010 een totale waarde van 27,6 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 ook voor 2,6 miljoen EUR dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 58,1 miljoen EUR op, of 110,4% (30,5 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2010 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 23,7% (11,2 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 47,0 miljoen EUR, of 1,2 maal de aanschaffingswaarde.

Desinvesteringen	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buy-outs &amp; Growth</b>	<b>30,3</b>	<b>55%</b>	<b>5,3</b>	<b>15%</b>
België	13,5	24%	2,3	6%
Nederland	12,4	22%	2,4	7%
Duitsland	0,0	0%	0,0	0%
Frankrijk	0,0	0%	0,0	0%
Overige	4,5	8%	0,7	2%
<b>Venture Capital</b>	<b>25,2</b>	<b>45%</b>	<b>31,0</b>	<b>85%</b>
Technology	17,7	32%	24,5	67%
Life Sciences	7,5	13%	6,5	18%
Cleantech	0,0	0%	0,0	0%
<b>Co-investeringsfondsen</b> (Gimv-XL, DG Infra+, Gimv-Agri+)	<b>0,0</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0%</b>
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>	<b>36,3</b>	<b>100%</b>



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	18,6	34%	28,0	77%
Nederland	12,4	22%	2,4	6%
Duitsland	16,6	30%	0,0	0%
Frankrijk	1,2	2%	3,8	10%
Overige Europese landen	6,2	11%	1,8	5%
VS	0,4	1%	0,5	1%
RoW	0,2	-	0,0	-
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>	<b>36,3</b>	<b>100%</b>

Desinvesteringen	1H2010-2011		1H2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	6,6	12%	6,5	18%
Niet-beursgenoteerde participaties	38,0	68%	2,7	7%
Fondsen	7,4	13%	5,7	16%
Leningen	3,6	6%	21,5	59%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>55,5</b>	<b>100%</b>	<b>36,3</b>	<b>100%</b>

## Portefeuillewaarde bedraagt 810,9 miljoen EUR

Het balanstotaal op 30 september 2010 bedraagt 1.059,5 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 810,9 miljoen EUR tegenover 713,5 miljoen EUR op 31 maart 2010.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 52% (422,0 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en overige), 38% (305,8 miljoen EUR) in Venture Capital (162,3 in Technology, 130,7 in Life Sciences en 12,8 miljoen EUR in Cleantech) en 10% (83,0 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+ en Gimv-Agri+).

49% (400,2 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 17% (137,7 miljoen EUR) in Frankrijk, 9% (70,8 miljoen EUR) in Nederland, 5% (37,7 miljoen EUR) in Duitsland, 11% (90,3 miljoen EUR) in andere Europese landen, 7% (60,1 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 2% (14,0 miljoen EUR) elders.

Op 30 september 2010 vormen de niet-beursgenoteerde participaties en leningen 89% van de portefeuille: 33% (271,5 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 9% (75,0 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 8% (68,7 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 18% (147,8 miljoen EUR) is op basis van de



Gimv

Good company for companies

netto-actiefwaarde van de onderliggende private equityfondsen, 18% (144,0 miljoen EUR) leningen en 2% (14,9 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille (11% of 89,1 miljoen EUR) zijn beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Buyouts &amp; Growth</b>	<b>422,1</b>	<b>52%</b>	<b>371,4</b>	<b>52%</b>
België	285,8	35%	236,7	33%
Nederland	30,8	4%	50,1	7%
Duitsland	13,9	2%	7,5	1%
Frankrijk	42,5	5%	31,4	4%
Overige	49,0	6%	45,6	6%
<b>Venture Capital</b>	<b>305,8</b>	<b>38%</b>	<b>270,2</b>	<b>38%</b>
Technology	162,3	20%	126,5	18%
Life Sciences	130,7	16%	133,6	19%
Cleantech	12,8	2%	10,1	1%
<b>Co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+)</b>	<b>83,0</b>	<b>10%</b>	<b>71,9</b>	<b>10%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>810,9</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europa</b>	<b>736,8</b>	<b>91%</b>	<b>641,3</b>	<b>90%</b>
België	400,2	49%	344,2	48%
Frankrijk	137,7	17%	93,7	13%
Duitsland	37,7	5%	32,6	5%
Nederland	70,8	9%	82,9	12%
Overige Europese landen	90,3	11%	87,8	12%
<b>Verenigde Staten</b>	<b>60,1</b>	<b>7%</b>	<b>58,7</b>	<b>8%</b>
<b>RoW</b>	<b>14,0</b>	<b>2%</b>	<b>13,5</b>	<b>2%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>810,9</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Beursgenoteerde participaties</b>	<b>89,1</b>	<b>11%</b>	<b>97,8</b>	<b>14%</b>
<b>Niet-beursgenoteerde participaties</b>	<b>577,9</b>	<b>71%</b>	<b>476,6</b>	<b>67%</b>
Waardering op basis van multiples	271,5	33%	195,6	27%
Waardering op basis van investeringskost	75,0	9%	37,9	5%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	68,7	8%	98,6	14%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	147,8	18%	129,8	18%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	14,9	2%	14,7	2%
<b>Leningen</b>	<b>143,9</b>	<b>18%</b>	<b>139,1</b>	<b>19%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>810,9</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>





Gimv

Good company for companies

## **Nettokaspositie van 214,0 miljoen EUR**

De nettokaspositie van Gimv per einde september 2010 bedraagt 214,0 miljoen EUR tegenover 302,0 miljoen EUR op 31 maart 2010. De daling is voornamelijk te verklaren door de uitkering van het slotdividend over het voorbije boekjaar (55,6 miljoen EUR) en door het feit dat er meer geïnvesteerd (81,7 miljoen EUR) werd dan gedesinvesteerd (55,5 miljoen EUR). Van de totale kaspositie van 214,0 miljoen EUR is 10% (22,0 miljoen EUR) onderhevig aan marktwaardering en geldt voor 99% (212,0 miljoen EUR) een kapitaalgarantie.

96% van deze cashmiddelen heeft een looptijd van minder dan 2 jaar, doch kan op korte termijn liquide worden gemaakt. Daarnaast beschikt Gimv over 135 miljoen EUR bevestigde kredietlijnen, die lopen tot 2015, en die tot op heden nog niet werden aangewend.

## **Eigen vermogen bedraagt 1.014,6 miljoen EUR of 43,78 EUR per aandeel**

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2010 bedraagt 1.014,6 miljoen EUR (43,78 EUR per aandeel, na dividenduitkering) vergeleken met 1.013,4 miljoen EUR (43,73 EUR per aandeel) op 31 maart 2010 (voor dividenduitkering van 2,40 EUR per aandeel). De toename van het eigen vermogen over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 opgeteld bij de in het boekjaar uitgekeerde dividenden voor 55,6 miljoen EUR vertegenwoordigt een positief rendement op eigen vermogen over de eerste jaarhelft van 5,6%.

## **Handhaving dividendpolitiek en vooruitzicht op ongewijzigd brutodividend van minimaal 2,40 EUR per aandeel (netto 1,80 EUR)**

Onder de gegeven omstandigheden stelt de Raad van Bestuur in het vooruitzicht om de bestaande dividendpolitiek te handhaven. Behoudens uitzonderlijke omstandigheden mag dan ook worden verwacht dat aan de Algemene Vergadering van juni 2011 zal worden voorgesteld om over het boekjaar 2010-2011 een ongewijzigd brutodividend van minstens 2,40 EUR (netto 1,80 EUR) per aandeel uit te keren.

## **Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2010 & vooruitzichten**

- Begin oktober kondigde Gimv en Gimv-Agri+ een gezamenlijke investering van 7 miljoen EUR in het Belgische Eden Chocolates Holding aan. De onderneming, die beschikt over productievestigingen in België en China, mikt met een premium product, ontwikkeld door Belgische chocolatiers en gecommmercialiseerd onder de merknaam Senz, op de prijsbewuste consument.
- We geloven sterk in de huidige gediversifieerde portefeuille, die niet alleen in de voorbije recessie zijn deugdelijkheid bewees, maar op vandaag reeds de nodige veerkracht toont en bovendien mooie kansen biedt voor verdere groei. De toekomstige waardeontwikkeling is echter in belangrijke mate afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals de economische groei en de stabiliteit van het financiële systeem en de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions. Daarnaast hebben ook het consumentenvertrouwen en de overheidsbestedingen een belangrijke impact op een deel van de portefeuille.



Gimv

Good company for companies

## Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 volgens de 'beperkte consolidatie'. Deze geeft een realistisch beeld van de realisaties van Gimv als bedrijf. Sinds het boekjaar 2005 stelt Gimv zijn geconsolideerde jaarrekeningen op in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Een gevolg van IFRS is dat Gimv een aantal ondernemingen uit de investeringsportefeuille waarover de Groep geacht wordt controle te hebben conform IAS 27 (consolidatieperimeter), integraal moet consolideren in de 'wettelijke consolidatie'. Het effect op de presentatie van de balans en de resultatenrekening is groot doordat nu elementen opgenomen zijn zoals omzet, bedrijfswinst, personeelskosten, voorraden, schuldvorderingen, enz. van een aantal van de ondernemingen uit de investeringsportefeuille. Omdat deze investeringen uitdrukkelijk zijn gedaan met het oog op meerwaardecreatie en het genereren van inkomsten, zijn we van mening dat het consolideren van ondernemingen die opgenomen zijn in de investeringsportefeuille geen relevante maatstaf is voor het meten van de prestaties van de Groep en mogelijk zelfs misleidend kan zijn. Gimv heeft daarom beslist twee soorten geconsolideerde rekeningen op te maken, met name de 'wettelijke' consolidatie waarin alle IFRS regels worden nageleefd inclusief IAS 27 (consolidatieperimeter) en een 'beperkte' consolidatie waarin alle ondernemingen die deel uitmaken van de investeringsportefeuille aan reële waarde worden opgenomen.

Hiernavolgend vindt u commentaar bij de resultaten van Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 volgens de wettelijke consolidatie.



Gimv

Good company for companies

## Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

Het belangrijkste verschil tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie is dat in de wettelijke consolidatie een aantal ondernemingen integraal geconsolideerd worden in vervanging van de reële waarde in de beperkte consolidatie.

Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 betrof het De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments (voorheen Lowland Fashion), Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft, OTN Systems, Scana Noliko en Verlihold. Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 komt daar nog VCST bij.

Aansluiting tussen het resultaat	30/09/2010	30/09/2009
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>56.804</b>	<b>75.413</b>
Opname Bandolera	-	-9.548
Opname De Groot International Investments	-622	7.978
Opname Grandeco Wallfashion Group	2.064	312
Opname HVEG (Fashion Linq)	-89	1.213
Opname Numac Investments	-261	-1.020
Opname OGD	-1.140	-729
Opname OTN Systems	-994	-2.549
Opname PDC Brush	-3	-1.669
Opname Scana Noliko	10.669	-13.535
Opname terStal Investments	-	2.141
Opname Verlihold	4.931	-8.837
Opname VCST	-11.024	-
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>60.333</b>	<b>49.169</b>

Aansluiting tussen het eigen vermogen	30/09/2010	31/03/2010
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>1.014.571</b>	<b>1.013.389</b>
Opname De Groot International Investments	7.440	8.063
Opname Grandeco Wallfashion Group	13.432	11.536
Opname HVEG (Fashion Linq)	22.437	22.490
Opname Numac Investments	-3.866	-3.605
Opname OGD	-1.978	-839
Opname OTN Systems	-4.197	-3.248
Opname PDC Brush	11.644	11.695
Opname Scana Noliko	-11.771	-16.806
Opname Verlihold	16.456	11.525
Opname VCST	-11.678	-1.212
Impairment acquisitiegoodwill	-105.084	-105.084
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>947.407</b>	<b>947.904</b>



Gimv

Good company for companies

## Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)<sup>3</sup>

### Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het eerste halfjaar van het boekjaar 2010-2011 bedraagt 60,3 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 49,2 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2009-2010. Deze winst kwam voornamelijk tot stand als gevolg van het aantrekken van de resultaten van de ondernemingen.

Onder IFRS is de winst van Gimv immers voornamelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening worden gebracht. Daarnaast wordt het resultaat toegevoegd van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen, na deconsolidatie van eventuele desinvesteringen.

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend voor 55,0 miljoen EUR. Het verschil met de 60,2 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen op de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 27,8 miljoen EUR. Dit cijfer verhult echter belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de 0,2 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

Het is namelijk zo dat Gimv door de opname in de wettelijke consolidatie van bovenvermelde ondernemingen plots geconfronteerd wordt met wezenlijk hogere cijfers qua omzet, personeelskosten, afschrijvingen op materiële vaste activa en overige operationele kosten in vergelijking met de cijfers uit de beperkte consolidatie.

Samen met het financieel resultaat (-9,4 miljoen EUR) en na aftrek van belastingen (-7,2 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-6,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2010-2011 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 60,3 miljoen EUR.

### Balans

#### Activa

##### *Vaste Activa*

De vaste activa stijgen in de wettelijke consolidatie tot 1.027,5 miljoen EUR, tegenover 935,0 miljoen EUR eind vorig boekjaar. Door de ongewijzigde consolidatieperimeter tegenover eind vorig

<sup>3</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009/2010. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie op 31 maart 2010.



Gimv

Good company for companies

boekjaar, bleef de post goodwill en andere immateriële activa vrijwel stabiel op 189,1 miljoen EUR (+ 2,1 miljoen EUR). Ook de post materiële vaste activa bleef nagenoeg ongewijzigd op 150,7 miljoen EUR (+2,9 miljoen EUR). De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille kennen een stijging met 89,7 miljoen EUR tot 682,2 miljoen EUR, omwille van het feit dat de investeringen in niet in de consolidatie opgenomen participaties de exits van dergelijke participaties ruimschoots overtrof. Bovendien waren er nog een aantal niet-gerealiseerde waardestijgingen ten gevolge van de markt-to-market waardering van de portefeuille. Het verschil van 128,7 miljoen EUR tussen de financiële activa in de wettelijke en in de beperkte consolidatie komt overeen met de reële waarde van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

### *Vlottende Activa*

In de eerste helft van het boekjaar 2010-2011 kennen de vlottende activa een daling met 85,6 miljoen EUR tot 563,3 miljoen EUR. De 129,0 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de buyouts opgenomen in de wettelijke consolidatie, en is ongeveer gelijk aan eind vorig boekjaar. De handelsvorderingen nemen licht af tot 161,5 miljoen EUR (-4,5 miljoen EUR). Deze handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde buyoutparticipaties wat het belangrijke verschil verklaart met het bedrag van de handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (23,6 miljoen EUR).

Daarnaast was er een forse afname van de leningen aan ondernemingen (0,7 miljoen EUR versus 6,7 miljoen EUR) en namen de liquide middelen af van 345,8 miljoen EUR einde maart 2010 tot 263,8 miljoen EUR einde september 2010. Dit laatste als gevolg van de dividenduitkering en het feit dat de investeringen de desinvesteringen overtroffen.

### **Passiva**

#### *Eigen Vermogen*

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde licht van 947,9 miljoen EUR tot 947,4 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (1.014,6 miljoen EUR). Anderzijds zijn in dit geconsolideerde eigen vermogen de reserves opgenomen van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen na eliminatie van de eventuele herwaarderingen van deze participaties in de beperkte consolidatie van de Gimv-groep, zijnde netto 67,2 miljoen EUR.

#### *Verplichtingen*

De totale verplichtingen blijven nagenoeg ongewijzigd op 578,2 miljoen EUR (+2,1 miljoen EUR).

De langlopende verplichtingen in de eerste helft van het boekjaar 2010-2011 stegen licht tot 342,7 miljoen EUR (338,5 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van een lichte stijging van de financiële verplichtingen (+1,6 miljoen EUR), de uitgestelde belastingen (+1,2 miljoen EUR) en de overige verplichtingen (+1,5 miljoen EUR). Het bedrag van de langlopende



Gimv

Good company for companies

financiële verplichtingen staat in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van langlopende financiële verplichtingen en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buyoutschulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het moet echter worden benadrukt dat deze schulden geen schulden zijn van Gimv nv. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen daalden licht tot 235,5 miljoen EUR (-2,1 miljoen EUR). Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door een afname van de financiële verplichtingen op korte termijn met 5,2 miljoen EUR, die evenwel voor een deel teniet werden gedaan door een lichte stijging van de handelsschulden en overige verplichtingen (+4,0 miljoen EUR). Ook hier staan de financiële verplichtingen op korte termijn in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van kortlopende financiële verplichtingen, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

## Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2010/2011 (periode 01/10/2010-31/12/2010) 17 februari 2011
- Resultaten boekjaar 2010/2011 (periode 01/04/2010-31/03/2011) 19 mei 2011
- Algemene Vergadering boekjaar 2010/2011 29 juni 2011
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2011/2012 (periode 01/04/2011-30/06/2011) eind juli 2011
- Halfjaarresultaten boekjaar 2011/2012 (periode 01/04/2011-30/09/2011) 17 november 2011

## Verklaring van de verantwoordelijken overeenkomstig KB 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 13 § 2 3° van het KB van 14 november 2007, verklaren CEO Koen Dejonckheere en CFO Marc Vercruysse in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend,

a) de halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2010 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Gimv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

b) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de voornaamste gebeurtenissen van het eerste halfjaar, hun invloed op de financiële staten, de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, evenals de voornaamste transacties met verbonden partijen en hun eventueel effect op de verkorte financiële staten.



Gimv

Good company for companies

## Verlag van de Commissaris over de boekhoudkundige gegevens vermeld in het halfjaarlijks communiqué van Gimv NV

Wij hebben de boekhoudkundige gegevens opgenomen in het halfjaarlijkse communiqué van Gimv NV vergeleken met de tussentijdse wettelijke en beperkte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2010, die opgenomen zijn in bijlage bij het halfjaarlijkse communiqué. Wij bevestigen dat deze boekhoudkundige gegevens geen kennelijke tegenstrijdigheden bevatten met de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Bij deze tussentijdse wettelijke en beperkte geconsolideerde financiële staten hebben wij een verslag van beperkt nazicht afgeleverd waarin wij verklaren dat, op basis van ons beperkt nazicht, niets erop wijst dat deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingscriteria die de Venootschap toepast voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekeningen.

Antwerpen, 17 november 2010  
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
vertegenwoordigd door de heer Jan De Luyck

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

**De heer Frank De Leenheer – Investor Relations & Corp. Communications Manager Gimv**  
T +32 3 290 22 18 – [frank.deleenheer@gimv.com](mailto:frank.deleenheer@gimv.com)

**De heer Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv**  
T +32 3 290 22 10 – [marc.vercruysse@gimv.com](mailto:marc.vercruysse@gimv.com)

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op Euronext Brussel en beheert ongeveer 1,8 miljard euro (inclusief fondsen van derden).

Gimv investeert in buy-outs en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven. Daarvoor heeft Gimv vier teams in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Via het Gimv-XL fonds verschaft Gimv groeikapitaal aan grotere bedrijven in Vlaanderen. Gimv investeert ook durfkapitaal in hightechsectoren via zijn gespecialiseerde teams in Life Sciences, Technology en Cleantech.

In de Benelux focust Gimv zich met de fondsen DG Infra+ en DG Infra Yield ook op infrastructuurprojecten. Daarnaast is Gimv actief in Centraal- en Oost-Europa via diverse fondsen en samenwerkingen.

Meer informatie over Gimv vindt u op [www.gimv.com](http://www.gimv.com).



Gimv

Good company for companies

## Bijlagen

1. Gimv-groep - Geconsolideerde balans op 30 september 2010  
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv-groep - Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2010  
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv-groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2010  
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv-groep – Geconsolideerde cash flow statement op 30 september 2010  
(Wettelijke consolidatie)





Gimv

Good company for companies

**Bijlage 1: Gimv-Groep – Geconsolideerde balans op 30 september 2010**  
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2010
<b>ACTIVA</b>				
<b>I. Vaste activa</b>	819.376	718.686	1.027.460	934.997
1. Goodwill en andere immateriële activa	88	100	189.145	187.035
2. Materiële vaste activa	8.268	5.010	150.725	147.778
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	4	2.798
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	658.391	574.912	586.359	480.979
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	152.516	138.593	95.798	111.433
8. Overige financiële activa	113	72	714	794
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	4.521	4.180
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	194	-
<b>II. Vlottende activa</b>	240.162	338.990	563.252	648.807
12. Voorraden	-	-	129.049	124.522
13. Belastingvorderingen	1	-	1	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	23.589	25.662	161.537	166.088
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	652	6.694	652	6.694
16. Liquide middelen	192.228	254.810	235.602	297.823
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	21.805	47.203	28.228	48.012
18. Overige vlottende activa	1.886	4.620	8.184	5.667
<b>Totale activa</b>	<b>1.059.538</b>	<b>1.057.676</b>	<b>1.590.713</b>	<b>1.583.805</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	1.032.433	1.027.540	1.012.556	1.007.666
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moederm'ij</i>	1.014.571	1.013.389	947.408	947.903
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremies	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	794.571	793.388	728.489	728.690
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-1.083	-787
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	17.861	14.151	65.150	59.763
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	27.105	30.136	578.155	576.137
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	10.526	10.924	342.655	338.532
5. Pensioenverplichtingen	689	665	6.213	5.790
6. Voorzieningen	9.837	10.259	22.115	22.722
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	11.169	9.971
8. Financiële verplichtingen	-	-	288.988	287.416
9. Overige verplichtingen	-	-	14.171	12.634
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	16.580	19.212	235.501	237.606
10. Financiële verplichtingen	-	-	77.237	82.477
11. Handelsschulden en overige schulden	12.816	11.935	123.677	119.702
12. Belastingverplichtingen	125	334	5.272	5.622
13. Overige verplichtingen	3.639	6.943	29.315	29.805
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.059.538</b>	<b>1.057.676</b>	<b>1.590.713</b>	<b>1.583.805</b>



Gimv

Good company for companies

**Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2010 (beperkte en wettelijke consolidatie)**

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>136.777</b>	<b>163.212</b>	<b>618.556</b>	<b>578.822</b>
1.1. Dividenden	1.767	1.259	1.770	1.259
1.2. Interesten	8.415	8.506	8.415	8.506
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	30.850	7.213	30.894	9.146
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	85.068	132.473	85.068	132.473
1.5. Management fees	5.507	4.484	5.507	4.484
1.6. Omzet	4.301	2.169	471.017	407.739
1.7. Andere operationele opbrengsten	870	7.108	15.885	15.216
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>-76.362</b>	<b>-96.503</b>	<b>-535.666</b>	<b>-518.432</b>
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-1.861	-6.581	-1.861	-6.581
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-48.201	-60.825	-54.831	-100.792
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-5.596	-7.696	-4.256	-7.614
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-7.739	-5.767	-334.752	-281.449
2.5. Personeelskosten	-10.445	-7.752	-108.965	-90.575
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-17	-19	-1.339	-528
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-320	-268	-17.819	-10.753
2.8. Andere operationele kosten	-2.183	-7.594	-11.844	-20.139
<b>3. Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>60.416</b>	<b>66.709</b>	<b>82.890</b>	<b>60.391</b>
<b>4. Financiële inkomsten</b>	<b>2.896</b>	<b>10.466</b>	<b>3.038</b>	<b>10.773</b>
<b>5. Financiële kosten (-)</b>	<b>-551</b>	<b>-199</b>	<b>-12.412</b>	<b>-13.882</b>
<b>6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>62.761</b>	<b>76.975</b>	<b>73.516</b>	<b>57.281</b>
<b>8. Belastingen (-)</b>	<b>-1.808</b>	<b>-540</b>	<b>-7.204</b>	<b>-5.857</b>
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>60.954</b>	<b>76.435</b>	<b>66.312</b>	<b>51.424</b>
9.1. Minderheidsbelangen	4.149	1.022	5.979	2.255
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	56.805	75.413	60.333	49.169
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>				
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>	<b>2,45</b>	<b>3,25</b>	<b>2,60</b>	<b>2,12</b>
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)</b>	<b>2,45</b>	<b>3,25</b>	<b>2,60</b>	<b>2,12</b>

(\*) In de veronderstelling dat alle opties/warrants die 'in the money' zijn op het einde van de periode, worden uitgeoefend



Gimv

Good company for companies

## Bijlage 3: Gimv-Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2010 (wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Staat van de wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (in EUR 000)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen			TOTAAL
<b>JAAR 2010-2011</b>									
<b>Wettelijke consolidatie</b>									
TOTAAL 01/04/2010	220.000	1	-	728.690	-787	-	947.904	59.763	1.007.666
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	60.333	-	-	60.333	5.979	66.312
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-4.561	-	-	-4.561	-	-4.561
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-591	-591
6. Dividenden	-	-	-	-55.622	-	-	-55.622	-	-55.622
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-525	-121	-	-646	-	-646
TOTAAL 30/09/2010	220.000	1	-	728.314	-908	0	947.407	65.151	1.012.558
<b>JAAR 2009-2010</b>									
<b>Wettelijke consolidatie</b>									
TOTAAL 01/04/2009	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	922.913
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	97.341	-	-	97.341	1.415	98.756
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	34.209	34.209
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-	-12	-	-12	6.496	6.485
TOTAAL 31/03/2010	220.000	1	-	728.690	-787	0	947.904	59.763	1.007.666



Gimv

Good company for companies

## Bijlage 4: Gimv-Groep – Geconsolideerde cashflow statement op 30 september 2010 (wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30/09/2010	30/09/2009
<b>I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)</b>	<b>28.446</b>	<b>43.228</b>
<b>1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)</b>	<b>30.073</b>	<b>42.795</b>
<b>1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>82.891</b>	<b>60.391</b>
<b>1.2. Aanpassingen voor</b>	<b>-57.510</b>	<b>-18.951</b>
1.2.1. Ontvangen interesten (-)	-8.415	-8.506
1.2.2. Dividenden (-)	-1.767	-1.259
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-30.866	-9.146
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	1.864	6.581
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	19.130	11.281
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	4.256	7.615
1.2.7. Omrekeningsverschillen	312	448
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-36.895	-31.681
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	-607	7.587
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	422	-102
1.2.11. Andere aanpassingen	-4.943	-1.768
<b>1.3. Toename (afname) werkkapitaal</b>	<b>4.692</b>	<b>1.355</b>
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-4.470	8.402
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	4.413	6.905
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	3.975	-8.814
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	775	-5.139
<b>2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting</b>	<b>-1.627</b>	<b>433</b>
<b>II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-39.836</b>	<b>-49.445</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-21.148	-31.681
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-	-
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-392	21.116
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	288	880
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	200
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	617
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	51.962	14.808
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	3.574	21.451
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-67.398	-63.211
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-14.271	-28.249
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-40	-3
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	-1.676	7.268
13. Ontvangen interesten	8.416	8.506
14. Ontvangen dividenden	1.767	1.259
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-917	-2.407
<b>III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-70.615</b>	<b>-102.535</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	21	0
2. Ontvangsten uit leningen	1.864	574
3. Ontvangsten uit financiële leasing	25	853
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-9.842	-44.795
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	3.783	-1.362
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-
9. Betaalde interesten (-)	-13.882	-13.882
10. Betaalde dividenden (-)	-55.622	-54.695
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	3.038	10.773
<b>IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)</b>	<b>-82.005</b>	<b>-108.751</b>
<b>V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>345.835</b>	<b>414.932</b>
<b>VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)</b>	<b>263.830</b>	<b>306.180</b>