



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 19 november 2009 / 7:00 CET

Gimv realiseert in eerste semester nettowinst van 75,4 miljoen EUR

Netto-actiefwaarde van 41,91 EUR per aandeel en bevestiging dividendpolitiek

De resultaten over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009/2010 hebben betrekking op de periode van 1 april 2009 tot 30 september 2009.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 75,4 miljoen EUR
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 0,6 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 64,0 miljoen EUR, dit als gevolg van het herstel van de aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples

Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 971,3 miljoen EUR (of 41,91 EUR per aandeel), na uitkering op 1 juli 2009 van het slotdividend over het voorbije boekjaar van 54,7 miljoen EUR (2,36 EUR per aandeel)

Dividend

- Behoudens uitzonderlijke omstandigheden voorziet Gimv zijn dividendpolitiek ook dit boekjaar verder te zetten, en over het volledige boekjaar 2009/2010 een ongewijzigd basisdividend van 2,36 EUR bruto per aandeel uit te keren.

Balans

- Balanstotaal: 1.015,8 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 265,3 miljoen EUR
- Financiële activa: 711,9 miljoen EUR

Investeringsen

- Totale investeringen: 96,8 miljoen EUR
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 4,3 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

- 56% (54,2 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 42% (40,7 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 2% (1,9 miljoen EUR) in nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+).
- 32% (31,4 miljoen EUR) in België, 7% (6,8 miljoen EUR) in Nederland, 25% (24,5 miljoen EUR) in Frankrijk, 9% (8,3 miljoen EUR) in Duitsland, 19% (18,6 miljoen EUR) in de rest van Europa, 5% (4,9 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 2% (2,3 miljoen EUR) elders.
- 46% (44,2 miljoen EUR) in 10 nieuwe directe investeringen, 38% (36,5 miljoen EUR) directe vervolgingsinvesteringen en 17% (16,0 miljoen EUR) in fondsen van derden.
- Voornaamste investeringen: Alfacam, Bananas, CapMan, Claymount, Easyvoyage, Eclipse, Endosense, Made In Design, Novopolymers, Ubidyne, VCST en Virtensys.

Desinvesteringen

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen: 36,3 miljoen EUR. Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer: 4,1 miljoen EUR.
- 15% (5,3 miljoen EUR) Buyouts & Growth en 85% (31,0 miljoen EUR) Venture Capital.
- 77% (28,0 miljoen EUR) in België, 7% (2,4 miljoen EUR) in Nederland, 10% (3,8 miljoen EUR) in Frankrijk, 5% (1,7 miljoen EUR) in de rest van Europa en 1% (0,5 miljoen EUR) in de Verenigde Staten.
- 59% (21,5 miljoen EUR) leningen, 7% (2,6 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 18% (6,5 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties en 16% (5,7 miljoen EUR) fondsen.
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 1,8 miljoen EUR
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 7,2% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2009, en 41,4% onder hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde
- Voornaamste desinvesteringen: Bandolera, Metris, TerStal en Thrombogonics

Commentaar

“Het positieve resultaat van Gimv over de eerste jaarhelft geeft aan dat de markten zich lijken te stabiliseren. Het boekjaar 2009-2010 dient zich dan ook stilaan aan als een scharniermoment in de recessie waarin we de basis leggen voor de toekomstige winstcreatie. Dankzij onze strategische focus van Europese uitbouw en diversificatie, gekoppeld aan de sterke financiële positie van Gimv, kunnen wij ons nu optimaal positioneren voor de toekomst. In de eerste jaarhelft bracht de doorgevoerde diversificatie ons al een aantal mooie investeringen in diverse nieuwe domeinen, waardoor de portefeuille beter gepositioneerd is dan een jaar geleden. Daarnaast focussen we op onze fondsenstructuur, waarmee we naast de rechtstreekse investeringslijn ook de tweede pijler binnen onze activiteiten uitbouwen en hiermee niet alleen onze investeringscapaciteit maar tevens onze sectorknowhow uitbreiden.”, aldus Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere.



Gimv

Good company for companies

“De cijfers die we vandaag presenteren weerspiegelen de strategie van Gimv zoals we deze sinds jaren handhaven. We bouwden onze cashpositie op door middel van desinvesteringen in een periode van hoogconjunctuur om vervolgens in een periode van laagconjunctuur optimaal te kunnen inspelen op de opportuniteiten in de markt als netto-investeerder. De strenge bewaking van onze kaspositie en het contracyclisch karakter van onze investeringspolitiek heeft ook nog andere gunstige effecten. We kunnen ons dividendbeleid immers ook in minder gunstige marktomstandigheden handhaven.”, voegt Voorzitter Herman Daems toe.

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Resultaten

Gimv realiseert over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2009-2010 een nettowinst (deel groep) van 75,4 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van 159,8 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar. Deze winst wordt voornamelijk veroorzaakt door de niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuillebedrijven als gevolg van de forse stijging van de aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples. 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 - al zijn die evenwel niet-gerealiseerd - toch aanleiding tot een boekhoudkundige winst op de portefeuille.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen in totaal 64,0 miljoen EUR (versus -175,0 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009) en werden opgetekend in nagenoeg alle activiteiten. 44,5 miljoen EUR heeft betrekking op de Buyouts & Growth-activiteiten en 19,4 miljoen EUR op de Venture Capital-activiteiten (9,2 miljoen EUR in Technology en 10,2 miljoen EUR in Life Sciences).

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 stijging van de beurskoersen van de beursgenoteerde participaties (60,8 miljoen EUR) en (ii) de stijging van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (65,8 miljoen EUR). Dit belangrijk positief effect werd echter voor een stuk teniet gedaan door (iii) de gedaalde resultaten van de participaties (25,9 miljoen EUR), (iv) kapitaalrondes aan lagere waarderings bij de venture capital-participaties (20,3 miljoen EUR), (v) lagere waarderings van de fondsen van derden (9,5 miljoen EUR) en (vi) negatieve wisselkoerseffecten (7,2 miljoen EUR).

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 bedragen 0,6 miljoen EUR (36,4 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008/2009). De gerealiseerde nettomeerwaarden op Technology (3,2 miljoen EUR) en Life Sciences (1,2 miljoen

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008/2009. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2009.



Gimv

Good company for companies

EUR) werden nagenoeg volledig teniet gedaan door een nettominderwaarde binnen Buyouts & Growth (-3,7 miljoen EUR).

In het eerste halfjaar van 2009-2010 kwam het overig operationeel resultaat² op 2,1 miljoen EUR, tegenover -1,3 miljoen EUR in de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Dit is voornamelijk te verklaren door enerzijds de hogere inkomsten uit managementfees en positieve indekkingsresultaten (5,0 miljoen EUR).

Het financieel resultaat over de eerste 6 maanden is positief voor een bedrag van 10,3 miljoen EUR tegenover 23,1 miljoen EUR negatief op 30 september 2008. De voornaamste verklaring hiervan zijn de intresten op de nettokaspositie, daar waar die vorig jaar werden tenietgedaan door de afwaardering van de portefeuille geëffectiseerd schuldpapier.

Na aftrek van belastingen (0,5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (1,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 75,4 miljoen EUR.

Investerings: 83% in directe investeringen en 93% in Europese bedrijven

Gimv investeerde in het eerste halfjaar over het boekjaar 2009-2010 in totaal voor 96,8 miljoen EUR. Daarnaast werd er bijkomend 4,3 miljoen EUR geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Gimv investeerde 54,2 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (27,5 in België, 5,6 in Nederland, 1,3 in Duitsland, 10,1 in Frankrijk en 9,7 daarbuiten), 40,7 miljoen EUR binnen Venture Capital (29,3 in Technology, 8,3 in Life Sciences en 3,1 in Cleantech) en 1,9 miljoen EUR in nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+). Van het totale investeringsbedrag ging 31,4 miljoen EUR (32%) naar België en 58,2 miljoen EUR (60%) naar de rest van Europa. De resterende 7,2 miljoen EUR (7%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen per business unit in de eerste jaarhelft betreffen Alfacam, Bananas en VCST voor Buyouts & Growth België, Claymount voor Buyouts & Growth Nederland, en Easyvoyage voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer Eclipse, Made In Design en Ubidyne, terwijl Life Sciences investeerde in Endosense en Cleantech in Novopolymers.

De totale directe investeringen bedroegen 80,8 miljoen EUR, waarvan 44,2 miljoen EUR (46%) ging naar nieuwe investeringen en 36,5 miljoen EUR (38%) vervolginvesteringen betroffen. 17% van het totaal geïnvesteerde bedrag (16,0 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.

² Ontvangen dividenden, intresten, 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	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	54,2	56%	66,6	71%
België	27,5	28%	38,0	40%
Nederland	5,6	6%	18,9	20%
Duitsland	1,3	1%	0,3	0%
Frankrijk	10,1	10%	2,7	3%
Overige	9,7	10%	6,6	7%
Venture Capital	40,7	42%	26,6	28%
Technology	29,3	30%	19,2	20%
Life Sciences	8,3	9%	3,8	4%
Cleantech	3,1	3%	3,6	4%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL, DG Infra+)	1,9	2%	1,2	1%
Totale investeringen	96,8	100%	94,4	100%

Investeringscategorie	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	31,4	32%	37,9	40%
Nederland	6,8	7%	21,0	22%
Duitsland	8,3	9%	7,3	8%
Frankrijk	24,5	25%	4,7	5%
Overige Europese landen	18,6	19%	18,8	20%
VS	4,9	5%	4,2	4%
RoW	2,3	2%	0,6	1%
Totale investeringen	96,8	100%	94,4	100%

Investeringscategorie	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringscategorie	80,8	83%	77,3	82%
Nieuwe investeringen	51,2	53%	25,1	27%
Vervolginvesteringen	29,6	31%	52,1	55%
Fondsen van derden	16,0	17%	17,1	18%
Totale investeringen	96,8	100%	94,4	100%



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen voor 36,3 miljoen EUR

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Thrombogenics, Metris, Bandolera en TerStal. In totaal verkocht Gimv participaties voor een bedrag van 36,3 miljoen EUR. 15% (5,3 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 85% (31,0 miljoen EUR) betreft de verkoop van venture capital-participaties (24,5 in Technology en 6,5 in Life Sciences). Daarnaast bedroegen de desinvesteringen door de fondsen onder beheer bijkomend 4,1 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2009 een totale waarde van 35,6 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 ook voor 1,8 miljoen EUR dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 38,1 miljoen EUR op, of 7,2% (2,6 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2009 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 41,4% (26,9 miljoen EUR) onder hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 65,0 miljoen EUR, of 0,6 maal de aanschaffingswaarde.

Desinvesteringen	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buy-outs & Growth	5,3	15%	148,2	97%
België	2,3	6%	125,9	82%
Nederland	2,4	7%	6,4	4%
Duitsland	0,0	0%	15,8	10%
Frankrijk	0,0		0,0	0%
Overige	0,7	2%	0,1	0%
Venture Capital	31,0	85%	5,2	3%
Technology	24,5	68%	4,6	3%
Life Sciences	6,5	18%	0,6	0%
Cleantech	0,0	0%	0,0	0%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL, DG Infra+)	0,0	0%	0,0	0%
Totale desinvesteringen	36,3	100%	153,4	100%



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	28,0	77%	125,3	82%
Nederland	2,4	7%	6,4	4%
Duitsland	0,0	0%	15,8	10%
Frankrijk	3,8	10%	0,3	0%
Overige Europese landen	1,8	5%	4,8	3%
VS	0,5	1%	0,8	1%
RoW	0,0	-	0,0	0%
Totale desinvesteringen	36,3	100%	153,4	100%

Desinvesteringen	1H2009-2010		1H2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	6,5	18%	0,0	0%
Niet-beursgenoteerde participaties	2,7	7%	139,2	91%
Fondsen	5,7	16%	3,8	2%
Leningen	21,5	59%	10,4	7%
Totale desinvesteringen	36,3	100%	153,4	100%

Portefeuillewaarde bedraagt 711,9 miljoen EUR

Het balanstotaal op 30 september 2009 bedraagt 1.015,8 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 711,9 miljoen EUR tegenover 578,2 miljoen EUR op 31 maart 2009.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 49% (347,3 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en overige), 43% (306,2 miljoen EUR) in Venture Capital (161,3 in Technology, 135,6 in Life Sciences en 9,3 miljoen EUR in Cleantech) en 8% (58,6 miljoen EUR) binnen de nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+).

50% (357,9 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 15% (105,6 miljoen EUR) in Frankrijk, 10% (71,6 miljoen EUR) in Nederland, 3% (24,5 miljoen EUR) in Duitsland, 11% (76,8 miljoen EUR) in andere Europese landen, 10% (68,7 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (6,8 miljoen EUR) elders.

Op 30 september 2009 vormen de niet-beursgenoteerde participaties en leningen 83% van de portefeuille: 28% (199,8 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 6% (41,5 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 14% (100,1 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 16% (112,7 miljoen EUR) is op basis van de



Gimv

Good company for companies

netto-actiefwaarde van de onderliggende private equityfondsen, 17% (120,6 miljoen EUR) leningen en 3% (17,9 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille (17% of 119,3 miljoen EUR) zijn beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	119,3	17%	63,6	11%
Niet-beursgenoteerde participaties	472,0	66%	409,7	71%
Waardering op basis van multiples	199,8	28%	149,1	26%
Waardering op basis van investeringskost	41,5	6%	22,1	4%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	100,1	14%	116,2	20%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	112,7	16%	111,8	19%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	17,9	3%	10,4	2%
Leningen	120,6	17%	105,0	18%
Totale portefeuille	711,9	100%	578,2	100%

Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	636,4	89%	501,2	87%
België	357,9	50%	270,7	47%
Frankrijk	105,6	15%	82,3	14%
Duitsland	24,5	3%	25,3	4%
Nederland	71,6	10%	66,1	11%
Overige Europese landen	76,8	11%	56,7	10%
Verenigde Staten	68,7	10%	68,5	12%
RoW	6,8	1%	8,5	1%
Totale portefeuille	711,9	100%	578,2	100%

Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	347,3	49%	249,3	43%
België	231,3	32%	157,9	27%
Nederland	49,9	7%	46,6	8%
Duitsland	7,6	1%	6,9	1%
Frankrijk	27,5	4%	17,6	3%
Overige	31,0	4%	20,3	4%
Venture Capital	306,2	43%	273,6	47%
Technology	161,3	23%	141,8	25%
Life Sciences	135,6	19%	122,2	21%
Cleantech	9,3	1%	9,6	2%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+)	58,5	8%	55,3	10%
Totale portefeuille	711,9	100%	578,2	100%

Ruime nettokaspositie van 265,3 miljoen EUR

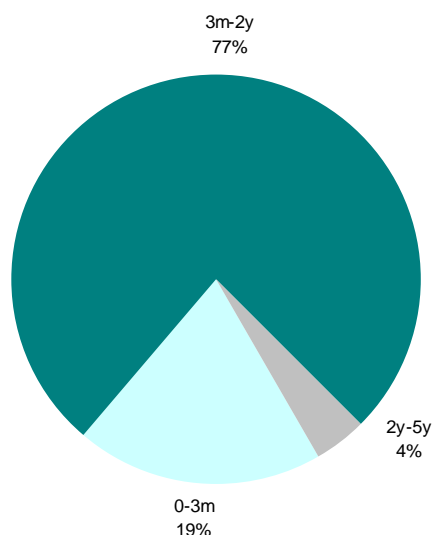
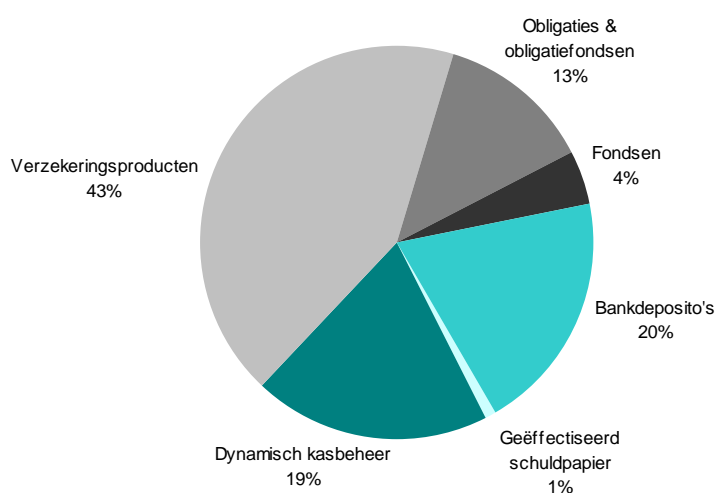
De nettokaspositie van Gimv per einde september 2009 bedraagt 265,3 miljoen EUR tegenover 382,8 miljoen EUR op 31 maart 2009. De daling is voornamelijk te verklaren door de uitkering van het slotdividend over het voorbije boekjaar (54,7 miljoen EUR) en door het feit dat er meer geïnvesteerd (96,8 miljoen EUR) werd dan gedesinvesteerd (36,3 miljoen EUR). Van de totale kaspositie van 265,3 miljoen EUR is 18% (48,3 miljoen EUR) onderhevig aan marktwaardering en geldt voor 98% (259,9 miljoen EUR) een kapitaalgarantie.



Gimv

Good company for companies

Op 30 september 2009 zijn de cashmiddelen gespreid over volgende financiële instrumenten: 51,3 miljoen EUR dynamisch kasbeheer (19%), 113,5 miljoen EUR verzekeringsproducten (43%), 34,2 miljoen EUR obligaties en obligatiefondsen (13%), 11,8 miljoen EUR fondsen (4%), 2,3 miljoen EUR geëffectiseerd schuld papier (1%) en 52,2 miljoen EUR bankdeposito's (20%). Deze bankdeposito's zijn verspreid over 7 verschillende financiële instellingen.





Gimv

Good company for companies

Eigen vermogen bedraagt 971,3 miljoen EUR of 41,91 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2009 bedraagt 971,3 miljoen EUR (41,91 EUR per aandeel, na dividenduitkering) vergeleken met 950,6 miljoen EUR (41,01 EUR per aandeel) op 31 maart 2009 (voor dividenduitkering van 2,36 EUR per aandeel). De toename van het eigen vermogen over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 opgeteld bij de in het boekjaar uitgekeerde dividenden voor 54,7 miljoen EUR vertegenwoordigt een positief rendement op eigen vermogen over de eerste jaarhelft van 7,9%.

Handhaving dividendpolitiek en vooruitzicht op ongewijzigd brutobasisdividend van minimaal 2,36 EUR per aandeel (netto 1,77 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 2010 zal worden voorgesteld om over het boekjaar 2009-2010 een ongewijzigd brutobasisdividend van 2,36 EUR (netto 1,77 EUR) per aandeel uit te keren.

Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2009 & vooruitzichten

- Begin oktober verkocht Gimv zijn belang in Fovea aan Sanofi-aventis. Fovea (FR) is een private onderneming in de biotechsector die zich toelegt op het onderzoek naar en de ontwikkeling van geneesmiddelen voor de behandeling van oogziekten zoals leeftijdsgebonden maculaire degeneratie, retinitis pigmentosa en diabetische retinopathie (netvliesschade). Het bedrijf werd opgericht in 2005 en heeft momenteel een pijplijn van drie producten waarvan een product in ontwikkeling is en twee aan het einde zijn van de preklinische testen. Zoals omschreven in de overeenkomst, heeft Sanofi-aventis toegezegd om Fovea te verwerven voor een ondernemingswaarde van 370 miljoen EUR, waarin een initiële betaling en latere milestone-betalingen, gerelateerd aan de drie producten van Fovea, zijn inbegrepen. De initiële betaling heeft een zeer beperkte invloed op de laatst gepubliceerde waarde van het eigen vermogen van Gimv op 30 september 2009.
- Vandaag zien we een voorzichtig stabiliserende omgeving, waarin het echter nog steeds moeilijk blijft om nauwgezet te budgetteren. We blijven dan ook zeer voorzichtig met betrekking tot de kortetermijnvooruitzichten voor onze portefeuillebedrijven. Bovendien blijft het exitklimaat nog steeds heel moeilijk, waarbij we op korte tot middellange termijn eerder heil verwachten vanuit de hoek van industriële kopers, dan van een heropbloeiende IPO-markt. Daarenboven weegt de beperkte beschikbaarheid van acquisitiefinanciering ook nog altijd op het potentieel voor buyouttransacties.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 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



Gimv

Good company for companies

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 2009-2010 volgens de wettelijke consolidatie.

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 2008-2009 betrof het De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments (voorheen Lowland Fashion), Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft, OTN Systems, Scana Noliko, TerStal Investments en Verlihold. Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 daarentegen betreft het naast De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, Interbrush, HVGE, Numac Investments, Operator Groep Delft, OTN Systems, Scana Noliko en Verlihold ook VCST.



Gimv

Good company for companies

Aansluiting tussen het resultaat (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	30/09/2009	30/09/2008
Beperkte consolidatie	75.413	-159.840
Opname Bandolera	-9.548	-
Opname De Groot International Investments	7.978	3.535
Opname Grandeco Wallfashion Group	312	18.703
Opname Interbrush	-1.669	9.660
Opname HVEG (Lowland Fashion)	1.213	25.935
Opname Numac Investments	-1.020	1.112
Opname Operator Group Delft	-729	4.479
Opname OTN	-2.549	-
Opname Scana Noliko	-13.535	-21.598
Opname TerStal Investments	2.141	3.889
Opname Verlihold	-8.837	3.410
Impairment acquisitiegoodwill	-	-105.084
Wettelijke consolidatie	49.169	-215.799

Aansluiting tussen het eigen vermogen (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	30/09/2009	31/03/2009
Beperkte consolidatie	971.281	950.564
Opname Bandolera	-	9.548
Opname De Groot International Investments	6.760	-1.219
Opname Grandeco Wallfashion Group	19.661	19.348
Opname Interbrush	10.966	12.636
Opname HVEG (Lowland Fashion)	23.694	22.471
Opname Numac Investments	-1.688	-669
Opname Operator Group Delft	496	1.225
Opname OTN	-417	2.128
Opname Scana Noliko	-29.303	-15.434
Opname TerStal Investments	-	-2.141
Opname Verlihold	3.833	12.671
Impairment acquisitiegoodwill	-105.084	-105.084
Wisselkoersverschillen	-	-775
Wettelijke consolidatie	900.198	905.269

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)³

Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het eerste halfjaar van het boekjaar 2009-2010 bedraagt 49,2 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van 215,8 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2008-2009. Deze winst kwam voornamelijk tot stand als gevolg van de forse stijging van de aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples.

³ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008/2009. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie op 31 maart 2009.



Gimv

Good company for companies

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 2009-2010 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend voor 26,6 miljoen EUR. Het verschil met de 64,6 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen op de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 33,8 miljoen EUR. Dit cijfer verhult echter belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de 2,1 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 ten bedrage van -3,1 miljoen EUR en na aftrek van belastingen (5,9 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (2,3 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2009-2010 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 49,2 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa stijgen in de wettelijke consolidatie tot 925,3 miljoen EUR, tegenover 807,7 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalde met 21,1 miljoen EUR tot 182,2 miljoen EUR. Enerzijds was er de acquisitie van VCST en de opname in de consolidatie van de respectieve koopholding. Anderzijds waren er de desinvesteringen van Bandolera en TerStal. Omwille van de voormelde acquisitie en desinvesteringen stijgt de post materiële vaste activa met 31,7 miljoen EUR tot 156,7 miljoen EUR. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille kennen een stijging met 108,2 miljoen EUR tot 583,7 miljoen EUR, quasi uitsluitend als gevolg van de niet-gerealiseerde waardestijgingen door de mark-to-market-waardering van de portefeuille. Het verschil van 128,2 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.



Gimv

Good company for companies

Vlottende Activa

In de eerste helft van het boekjaar 2009-2010 kennen de vlottende activa een daling met 115,6 miljoen EUR tot 597,5 miljoen EUR. De 127,5 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 met 6,9 miljoen EUR tot 145,6 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 (21,8 miljoen EUR).

Daarnaast bleven de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille bijna ongewijzigd op 2,9 miljoen EUR (versus 2,3 miljoen EUR) en namen de liquide middelen af van 414,9 miljoen EUR einde maart 2009 tot 306,2 miljoen EUR einde september 2009. Dit laatste als gevolg van de investeringen, de dividenduitkering en de desinvesteringen.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde licht van 905,3 miljoen EUR tot 900,2 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (971,3 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 71,1 miljoen EUR.

Verplichtingen

De totale verplichtingen dalen licht van 597,9 miljoen EUR tot 567,8 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen blijven in de eerste helft van het boekjaar 2009-2010 bijna ongewijzigd op 345,7 miljoen EUR (344,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van de daling van de financiële verplichtingen (-13,8 miljoen EUR), een stijging van de voorzieningen (+7,6 miljoen EUR) en de overige verplichtingen (+10,2 miljoen EUR). Het bedrag van de 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 tot 222,2 miljoen EUR (-31,3 miljoen EUR). Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door een forse afname van de financiële verplichtingen op korte termijn met 30,9 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.



Gimv

Good company for companies

Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2009/2010 (periode 01/10/2009-31/12/2010) 11 februari 2010
- Resultaten boekjaar 2009/2010 (periode 01/04/2009-31/03/2010) 20 mei 2010
- Algemene Vergadering boekjaar 2009/2010 30 juni 2010
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2010/2011 (periode 01/04/2010-30/06/2010) 22 juli 2010
- Halfjaarresultaten boekjaar 2010/2011 (periode 01/04/2010-30/09/2010) 18 november 2010

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 2009 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.

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 2009, 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 Vennootschap toepast voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekeningen.

Antwerpen, 18 november 2009
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door de heer Rudi Braes



Gimv

Good company for companies

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

De heer Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv

T +32 3 290 22 10 – marc.vercruysse@gimv.com

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met bijna 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel en beheert momenteel ongeveer 1,7 miljard EUR (inclusief fondsen van derden).

Gimv investeert in buyouts en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven. Hiervoor heeft Gimv vier lokale teams in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Via het Gimv-XL fonds wordt groei kapitaal geïnvesteerd in grotere bedrijven in Vlaanderen. In hightech sectoren investeert Gimv durfkapitaal via zijn gespecialiseerde teams in Life Sciences, Technology en Cleantech.

In de Benelux focust Gimv zich met het fonds DG Infra+ ook op infrastructuurprojecten. Daarnaast is Gimv actief in Centraal- en Oost-Europa via fondsen en joint ventures.

Meer informatie over Gimv vindt u op www.gimv.com.

Bijlagen

1. Gimv-groep - Geconsolideerde balans op 30 september 2009
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv-groep - Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2009
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv-groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2009
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv-groep – Geconsolideerde cash flow statement op 30 september 2009
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

Bijlage 1: Gimv-Groep – Geconsolideerde balans op 30 september 2009 (beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2009
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	716.459	582.971	925.284	807.745
1. Goodwill en andere immateriële activa	53	66	182.240	203.356
2. Materiële vaste activa	4.413	4.594	156.665	124.984
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	585.303	465.654	472.536	376.589
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	126.576	112.557	111.175	99.020
8. Overige financiële activa	113	99	886	775
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	1.782	3.022
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	299.326	410.774	597.483	713.045
12. Voorraden	-	-	127.538	135.940
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	21.844	23.034	145.576	152.481
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	2.933	2.330	2.933	2.330
16. Liquide middelen	217.003	318.695	257.862	347.541
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	48.318	64.082	48.318	67.391
18. Overige vlottende activa	9.228	2.633	15.256	7.362
TOTALE ACTIVA	1.015.785	993.745	1.522.767	1.520.790



Gimv

Good company for companies

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2009
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	987.068	959.259	954.945	922.913
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moeder'mij</i>	971.282	950.564	900.198	905.270
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremies	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	751.281	730.563	680.536	686.045
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat				
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-339	-775
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	15.786	8.695	54.747	17.643
II. VERPLICHTINGEN	28.717	34.486	567.822	597.877
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	8.926	10.286	345.669	344.409
5. Pensioenverplichtingen	654	643	2.842	2.944
6. Voorzieningen	8.272	9.643	20.587	13.000
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	9.858	12.430
8. Financiële verplichtingen	-	-	283.810	297.632
9. Overige verplichtingen	-	-	28.572	18.403
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	19.791	24.199	222.153	253.468
10. Financiële verplichtingen	-	-	71.964	102.873
11. Handelsschulden en overige schulden	11.435	18.193	107.836	116.651
12. Belastingverplichtingen	120	558	7.859	7.426
13. Overige verplichtingen	8.236	5.448	34.494	26.518
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.015.785	993.745	1.522.767	1.520.790



Gimv

Good company for companies

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2009 (beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
1. Operationele opbrengsten	163.212	84.957	578.822	438.660
1.1. Dividenden	1.259	8.597	1.259	8.597
1.2. Intresten	8.506	6.030	8.506	6.031
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	7.213	39.629	9.146	39.629
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	132.473	25.240	132.473	3.643
1.5. Management fees	4.484	2.621	4.484	2.621
1.6. Omzet	2.169	2.046	407.739	363.547
1.7. Andere operationele opbrengsten	7.108	794	15.216	14.592
2. Operationele kosten (-)	-96.503	-224.869	-518.432	-618.025
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-6.581	-3.276	-6.581	-3.276
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-60.825	-160.724	-100.792	-100.911
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-7.696	-39.514	-7.614	-144.825
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-5.767	-8.616	-281.449	-256.986
2.5. Personeels kosten	-7.752	-8.021	-90.575	-79.711
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-19	-28	-528	-214
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-268	-269	-10.753	-7.396
2.8. Andere operationele kosten	-7.594	-4.422	-20.139	-24.706
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	66.709	-139.912	60.391	-179.365
4. Financiële inkomsten	10.466	10.989	10.773	12.679
5. Financiële kosten (-)	-199	-34.050	-13.882	-46.653
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	76.975	-162.974	57.281	-120.033
8. Belastingen (-)	-540	-904	-5.857	-5.092
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	76.435	-163.878	51.424	-218.432
9.1. Minderheidsbelangen	1.022	-4.037	2.255	-2.633
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	75.413	-159.840	49.169	-215.799
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	3,25	-6,90	2,12	-9,31
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)	3,25	-6,90	2,12	-9,31

(*) 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 2009 (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			
Wettelijke consolidatie									
JAAR 2009-2010									
TOTAAL 01/04/2009	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	
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	-	-	-	49.169	-	-	49.169	2.255	
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	
5. Wijziging in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	28.844	
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-54.695	
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	18	436	-	454	6.005	
TOTAAL 30/09/2009	220.000	1	0	680.536	-339	0	900.198	54.747	
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij									
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen	TOTAAL	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
JAAR 2008-2009									
TOTAAL 01/04/2009	220.000	1	-	1.095.065	58	-	1.315.124	51.165	1.366.289
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	-	-	-	-354.709	-	-	-354.709	-34.198	-388.907
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Wijziging in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	384	-333	-	49	676	227
TOTAAL 31/03/2009	220.000	1	-	686.044	-775	0	905.270	17.643	922.913



Gimv

Good company for companies

Bijlage 4: Gimv-Groep – Geconsolideerde cashflow statement op 30 september 2009 (wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30/09/2009	30/09/2008
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)	43.228	-69.519
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	42.795	-63.279
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	60.391	-179.264
1.2. Aanpassingen voor	-18.951	203.370
1.2.1. Ontvangen interesten (-)	-8.506	-6.030
1.2.2. Dividenden (-)	-1.259	-8.597
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-9.146	-39.629
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	6.581	3.276
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	11.281	7.554
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	7.615	144.522
1.2.7. Omrekeningsverschillen	448	137
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-31.681	97.215
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	7.587	-5.125
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	-102	56
1.2.11. Andere aanpassingen	-1.768	9.992
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	1.355	-87.385
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	8.402	-72.917
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	6.905	-52.489
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	-8.814	30.998
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-5.139	7.023
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	433	-6.240
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-49.445	47.891
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-31.681	-7.223
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-	-
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	21.116	-806
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	880	236
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	200	-
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	617	-61
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	14.808	121.987
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	21.451	7.995
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-63.211	-62.144
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-28.249	-10.503
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-3	-4
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	7.268	-18.558
13. Ontvangen interesten	8.506	6.138
14. Ontvangen dividenden	1.259	8.597
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-2.407	2.237
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-102.535	-19.002
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	0	-
2. Ontvangsten uit leningen	574	73.493
3. Ontvangsten uit financiële leasing	853	25
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-2.000
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-5.068
6. Aflossing van leningen (-)	-44.795	-2.079
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-1.362	-
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-6.570
9. Betaalde interesten (-)	-13.882	-38.225
10. Betaalde dividenden (-)	-54.695	-50.143
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	10.773	11.566
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)	-108.751	-40.630
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	414.932	538.337
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)	306.180	497.708