



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 22 november 2012 / 7:00 CET

## **Netto-actiefwaarde na dividenduitkering stabiel, waarbij de goede resultaten van het 2<sup>e</sup> kwartaal een moeilijk 1<sup>e</sup> kwartaal compenseren**

### **Nieuwe platformstrategie operationeel**

### **Belangrijke desinvesteringen met meerwaarde en resultaat keuzedividend bevestigen onze financieringscapaciteit**

De resultaten over de eerste jaarihelft van het boekjaar 2012-2013 hebben betrekking op de periode van 1 april 2012 tot 30 september 2012. Gimv kondigde op 28 september 2012 aan dat zijn investeringsbeleid voortaan is gebaseerd op vier platformen: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities. De resultaten worden vanaf heden in de nieuwe structuur gerapporteerd.

#### **Kernpunten (beperkte consolidatie)**

##### **Resultaten**

- Nettoresultaat (deel van de groep): -8,0 miljoen EUR (of -0,33 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 35,5 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde minderwaarden: -48,9 miljoen EUR, dit als gevolg van dalende resultaten van de portefeuillebedrijven en gedaalde koersen van bepaalde van onze beursgenoteerde participaties.

##### **Eigen vermogen**

- Eigen vermogen (deel van de groep): 971,1 miljoen EUR (of 40,5 EUR per aandeel) - stabiel ten opzichte van 31 maart 2012, na verrekening dividend en effect kapitaalverhoging naar aanleiding keuzedividend

##### **Dividend**

- Gimv streeft ernaar om zijn jarenlang dividendbeleid verder te zetten

##### **Balans**

- Balanstotaal: 1 010,5 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 190,9 miljoen EUR
- Financiële activa/portefeuille: 791,9 miljoen EUR, waarvan 20% in Consumer 2020, 11% in Health & Care, 28% in Smart Industries, 13% in Sustainable Cities, 23% in fondsen van derden en 5% in overige participaties



Gimv

Good company for companies

## Investeringsen

- Totale investeringen (op balans): 57,7 miljoen EUR.  
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 26,7 miljoen EUR.  
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 84,4 miljoen EUR.

## Desinvesteringen

- Totale verkoopopbrengst uit desinvesteringen: 105,3 miljoen EUR.  
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer: 24,1 miljoen EUR. Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 129,4 miljoen EUR.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 50,8% boven hun boekwaarde per 31 maart 2012, en een multiple van 1,7x versus hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.

## Commentaar

**Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere over de resultaten van het eerste semester:**  
*“De aanhoudende onzekerheden over de evolutie van de wereldeconomie, het verdere verloop van de eurocrisis en de mogelijke impact van de wereldwijde budgettaire saneringen zorgde ervoor dat zowel de bedrijven als de consumenten op de rem gingen staan. Dit zorgde niet alleen voor de nodige nervositeit op de financiële markten, maar had ook een negatieve impact op de omgeving voor fusies en overnames, de resultaten van de ondernemingen en bijgevolg ook de waarderingen van onze participaties. Desondanks slaagde Gimv erin om het eigen vermogen per aandeel stabiel te houden. Tevens is de in september gelanceerde op waardecreatie gefocuste platformstrategie intussen operationeel.”*

*“Ik wens de aandeelhouders te danken voor het succes van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend. Zoals toen aangekondigd zullen deze middelen worden aangewend ter financiering van de groei en de verdere uitbouw van de portefeuille. De moeilijke marktomgeving biedt immers opportuniteiten. Op vandaag is Gimv dan ook volop bezig met de verdere uitbouw van een aantal groeiverhalen die dankzij hun specifieke focus op innovatie, internationalisering en schaalvergroting erin slagen om het verschil te maken. Ondernemingen die de ambitie hebben om zichzelf heruit te vinden en zo te transformeren tot marktleiders kunnen rekenen op Gimv voor begeleiding bij hun verdere groei. De sterke troeven van Gimv gekoppeld aan onze focus op waardecreatie in zorgvuldig geselecteerde investeringsplatformen biedt ondernemers de nodige omkadering en stimulans om zich ten volle toe te leggen op deze ambitie,” aldus voorzitter Urbain Vandeurzen.*



Gimv

Good company for companies

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

### Lagere bedrijfsresultaten en enkele beursgenoteerde participaties wegen op waarderingen

Gimv realiseert over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2012-2013 een nettoverlies (deel groep) van -8,0 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van -74,3 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar. Dit verlies is voornamelijk het gevolg van de niet-gerealiseerde minderwaarden op de portefeuille als gevolg van mindere resultaten bij de portfoliobedrijven, de daling van de aandelenkoersen 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 minderwaarden - ook al zijn die niet-gerealiseerd - toch aanleiding tot een boekhoudkundig verlies op de portefeuille.

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 bedragen 35,5 miljoen EUR (49,9 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011/2012). De bedrijven waar we in de afgelopen periode volledig zijn uitgestapt, onder meer OGD en Accent Jobs, werden niet toegewezen aan één van de vier platformen, maar zijn ondergebracht in de categorie overige participaties. Deze gerealiseerde nettomeerwaarden zijn dan ook hoofdzakelijk afkomstig van deze laatste categorie (32,0 miljoen EUR). Daarnaast kwam 2,9 miljoen EUR van fondsen van derden.

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden bedroegen in totaal -48,9 miljoen EUR (versus -123,8 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012) en waren voor het grootste deel afkomstig van de platformen Smart Industries (-37,7 miljoen EUR), Sustainable Cities (-13,1 miljoen EUR), Consumer 2020 (-4,4 miljoen EUR) en overige participaties (-6,8 miljoen EUR). Daarnaast was er een positieve contributie van het platform Health & Care (11,5 miljoen EUR) en de fondsen van derden (1,7 miljoen EUR).

De niet-gerealiseerde minderwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de mindere resultaten bij een aantal participaties (-34,8 miljoen EUR), (ii) de scherpe daling van de beurskoersen van een beperkt aantal genoteerde participaties (-21,2 miljoen EUR), (iii) de daling van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (-8,3 miljoen EUR), (iv) fondsen onder beheer (-7,0 miljoen EUR), (v) (verwachte) kapitaalrondes aan lagere waarderingen bij een aantal participaties (-1,7 miljoen EUR), (vi) afwaarderingen van de verstrekte leningen aan participaties (-0,5 miljoen EUR), (vii) lagere waarderingen van fondsen van derden (-0,2 miljoen EUR) en (viii) de afwaardering van sommige participaties met het oog op een verkoop (-0,2 miljoen EUR). Deze negatieve effecten werden voor een stuk gecompenseerd door een aantal positieve elementen: (ix) de eerste herwaardering van een aantal participaties (10,8 miljoen EUR), (x) de daling van de netto-financiële schuld bij de participaties (8,9 miljoen EUR), (xi) voor de portefeuille gunstige wisselkoersevoluties (2,2 miljoen EUR) en (xii) een aantal kleinere waardeaanpassingen (gecombineerd 3,1 miljoen EUR). De gemiddelde multiple

<sup>1</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste het jaarhelft van boekjaar 2011-2012. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2012.



Gimv

Good company for companies

(EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples, bedraagt 5,0x (na een discount van 25%)

In het eerste halfjaar van 2012-2013 kwam het overige operationeel resultaat<sup>2</sup> op 1,8 miljoen EUR, tegenover -1,9 miljoen EUR in de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Enerzijds waren er de lagere overige operationele opbrengsten (20,0 miljoen EUR versus 23,4 miljoen EUR), voornamelijk als gevolg van de lagere dividenden. Anderzijds daalden de overige operationele kosten nog sterker (-18,2 miljoen EUR versus -25,3 miljoen EUR).

Het financieel resultaat over de eerste 6 maanden is positief voor een bedrag van 2,1 miljoen EUR wat in lijn ligt met de overeenkomstige periode vorig boekjaar (2,2 miljoen EUR).

Na aftrek van belastingen (-0,8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-2,3 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van -8,0 miljoen EUR.

### **Grotere focus op eigen directe investeringen en lagere investeringen in fondsen van derden**

Gimv investeerde in het eerste halfjaar over het boekjaar 2012-2013 in totaal voor 57,7 miljoen EUR. Daarnaast werd er bijkomend 26,7 miljoen EUR geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Gimv investeerde 5,5 miljoen EUR binnen Consumer 2020, 5,3 miljoen EUR binnen Health & Care, 9,5 miljoen EUR binnen Smart Industries, 27,5 miljoen EUR binnen Sustainable Cities en 1,5 miljoen EUR in overige participaties. Daarnaast werd er 8,3 miljoen EUR in fondsen van derden geïnvesteerd.

De belangrijkste investeringen in de eerste jaarhelft betreffen Square Melon en Grandeco voor Consumer 2020, Prosonix voor Health & Care, Govecs, Ubidyne en Oree voor Smart Industries en ARS, Essar Ports en Northwind voor Sustainable Cities. Daarnaast waren er volstortingen in diverse fondsen van derden. De totale directe investeringen bedroegen 49,4 miljoen EUR, waarvan 23,0 miljoen EUR (40%) ging naar nieuwe investeringen en 26,4 miljoen EUR (46%) vervolginvesteringen betroffen. 14% van het totaal geïnvesteerde bedrag (8,3 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen van derden.

<sup>2</sup> 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	1H2012-2013		1H2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	5,5	10%	34,5	44%
Health & Care	5,3	9%	3,0	4%
Smart Industries	9,5	16%	11,9	15%
Sustainable Cities	27,5	48%	1,5	2%
Fondsen van derden	8,3	14%	25,2	32%
Overige participaties	1,5	3%	3,0	4%
<b>Totale investeringen</b>	<b>57,7</b>	<b>100%</b>	<b>79,2</b>	<b>100%</b>

Investeringscategorie	1H2012-2013		1H2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Directe Investeringscategorieën</b>	<b>49,4</b>	<b>86%</b>	<b>54,0</b>	<b>68%</b>
Nieuwe investeringen	23,0	40%	35,8	45%
Vervolginvesteringen	26,4	46%	18,1	23%
<b>Fondsen van derden</b>	<b>8,3</b>	<b>14%</b>	<b>25,2</b>	<b>32%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>57,7</b>	<b>100%</b>	<b>79,2</b>	<b>100%</b>

## Desinvesteringen met meerwaarde tegenover aanschaffingswaarde

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Accent Jobs en OGD. Daarnaast waren er een aantal belangrijke distributies van de fondsen van derden. In totaal verkocht Gimv participaties voor een bedrag van 105,3 miljoen EUR. Zoals reeds vermeld, werden de participaties waar Gimv in het eerste halfjaar van dit boekjaar volledig is uitgestapt niet toegewezen aan een specifiek platform en gerapporteerd onder de categorie overige participaties. 85% (89,6 miljoen EUR) van het gerealiseerd resultaat is dan ook afkomstig van overige participaties, 11% (11,3 miljoen EUR) van fondsen van derden en de resterende 4,4 miljoen EUR is voornamelijk afkomstig van Health & Care (1,6 miljoen EUR of 1%) en van Sustainable Cities (2,8 miljoen EUR of 3%).

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2012 een totale waarde van 70,0 miljoen EUR. Bovendien genereerden de verkochte participaties voor Gimv in de eerste helft van het huidig boekjaar 0,3 miljoen EUR dividenden, interesten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties 50,8% (35,5 miljoen EUR) meer op dan hun boekwaarde per 31 maart 2012 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 67,9% (42,7 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 62,8 miljoen EUR, of 1,7x de aanschaffingswaarde.



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	1H2012-2013		1H2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	0,1	0%	107,9	81%
Health & Care	1,6	1%	8,9	7%
Smart Industries	0,0	0%	0,6	0%
Sustainable Cities	2,8	3%	0,1	0%
Fondsen van derden	11,3	11%	8,6	6%
Overige participaties	89,6	85%	7,4	6%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>105,3</b>	<b>100%</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>

Desinvesteringen	1H2012-2013		1H2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	0,0	0%	4,1	3%
Niet-beursgenoteerde participaties	90,9	86%	120,8	90%
Fondsen	11,3	11%	7,7	6%
Leningen	3,0	3%	1,0	1%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>105,3</b>	<b>100%</b>	<b>133,6</b>	<b>100%</b>

## Portefeuille daalt omwille van belangrijke desinvesteringen en negatieve waarderingsimpact

Het balanstotaal op 30 september 2012 bedraagt 1.010,5 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 791,9 miljoen EUR tegenover 845,2 miljoen EUR op 31 maart 2012.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 20% (160,5 miljoen EUR) in Consumer 2020, 11% (90,1 miljoen EUR) in Health & Care, 28% (222,2 miljoen EUR) in Smart Industries, 13% (105,8 miljoen EUR) in Sustainable Cities en 5% (34,8 miljoen EUR) in overige participaties. Daarnaast zit 23% (178,5 miljoen EUR) van de portefeuille in fondsen van derden.

Op 30 september 2012 vormen de niet-beursgenoteerde participaties en leningen 82% van de portefeuille: 25% (201,5 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 11% (83,7 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 7% (51,8 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsronde, 23% (178,5 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door derden, 3% (27,0 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door Gimv, 13% (101,6 miljoen EUR) leningen en 1% (6,4 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille (18% of 141,4 miljoen EUR) zijn beursgenoteerde participaties.



Gimv

Good company for companies

Portefeuille	30/09/2012		31/03/2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Beursgenoteerde participaties</b>	<b>141,4</b>	<b>18%</b>	<b>126,6</b>	<b>15%</b>
<b>Niet-beursgenoteerde participaties</b>	<b>548,9</b>	<b>69%</b>	<b>628,1</b>	<b>74%</b>
Waardering op basis van multiples	201,5	25%	245,1	29%
Waardering op basis van investeringskost	83,7	11%	89,1	11%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	51,8	7%	45,4	5%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	178,5	23%	176,9	21%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door Gimv*	27,0	3%	31,5	4%
Waardering op basis van andere waarderingmethodes (o.a. verkoopswaarde)	6,4	1%	40,1	5%
<b>Leningen</b>	<b>101,6</b>	<b>13%</b>	<b>90,5</b>	<b>11%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>791,9</b>	<b>100%</b>	<b>845,2</b>	<b>100%</b>

\* Exclusief het deel van Gimv in Gimv-XL en Gimv Arkiv Technology Fund

Portefeuille	30/09/2012		31/03/2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europa</b>	<b>723,9</b>	<b>91%</b>	<b>773,9</b>	<b>92%</b>
België	364,4	46%	403,3	48%
Frankrijk	136,0	17%	157,7	19%
Duitsland	48,8	6%	43,0	5%
Nederland	74,4	9%	73,1	9%
Overige Europese landen	100,3	13%	96,9	11%
<b>Verenigde Staten</b>	<b>47,7</b>	<b>6%</b>	<b>52,5</b>	<b>6%</b>
<b>RoW</b>	<b>20,4</b>	<b>3%</b>	<b>18,8</b>	<b>2%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>791,9</b>	<b>100%</b>	<b>845,2</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2012		31/03/2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	160,5	20%	154,2	18%
Health & Care	90,1	11%	73,9	9%
Smart Industries	222,2	28%	248,9	29%
Sustainable Cities	105,8	13%	93,7	11%
Fondsen van derden	178,5	23%	176,9	21%
Overige participaties	34,8	5%	97,7	12%
<b>Totale portefeuille</b>	<b>791,9</b>	<b>100%</b>	<b>845,2</b>	<b>100%</b>

## Nettokaspositie stijgt tot 190,9 miljoen EUR ondanks dividenduitkering

De nettokaspositie van Gimv per einde september 2012 bedraagt 190,9 miljoen EUR tegenover 183,4 miljoen EUR op 31 maart 2012. Deze stijging valt, ondanks de uitkering van het slotdividend over het voorbije boekjaar (netto 32,2 miljoen EUR na aftrek van de opbrengst van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), te verklaren door het feit dat er meer werd gedesinvesteerd (105,3 miljoen EUR) dan geïnvesteerd (57,7 miljoen EUR).

Deze cashmiddelen zijn zeer liquide en zitten gespreid over 9 verschillende financiële instellingen.

## Eigen vermogen bedraagt 971,1 miljoen EUR of 40,5 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2012 (na dividenduitkering) bedraagt 971,1 miljoen EUR (40,5 EUR per aandeel) vergeleken met 1.011,3 miljoen EUR (43,6 EUR per aandeel) op 31 maart 2012 (voor dividenduitkering en voor



Gimv

Good company for companies

effect kapitaalverhoging). De afname van het eigen vermogen over de eerste jaarthelft van het boekjaar 2012-2013 gecorrigeerd voor de in het boekjaar uitgekeerde brutodividend ten belope van 56,8 miljoen EUR vertegenwoordigt een licht negatief rendement op eigen vermogen over de eerste jaarthelft van -0,8%.

## Dividendbeleid

Gimv streeft ernaar om zijn jarenlang dividendbeleid ook in de huidige moeilijke marktomstandigheden verder te zetten.

## Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2012 & vooruitzichten

- Eind september presenteerde Gimv zijn op waardecreatie gefocuste platformstrategie. Inmiddels is deze nieuwe platformstrategie operationeel en werden de teams en portefeuille toegewezen aan de diverse investeringsplatformen. Tevens werd ook de interne en externe rapportering in lijn gebracht met de nieuwe organisatie.
- Gimv en het coöperatief microfinancieringsfonds Incofin cvso investeren elk 1 miljoen EUR in Incofin Investment Management (Incofin IM), een beheerder van investeringsfondsen in microfinanciering en fairtrade. Via deze samenwerking kan Incofin IM zijn balans verstevigen en verder professionaliseren, wat het moet toelaten om vanuit haar thuismarkt internationaal verder door te groeien.
- Midden november verkocht Gimv zijn resterende participatie in Chemocentryx, een biotechbedrijf dat orale geneesmiddelen ontwikkelt voor de behandeling van auto-immuunziekten, ontstekingen en kanker. Deze verkoop heeft nagenoeg geen impact op het vandaag gepubliceerde eigen vermogen van Gimv per 30 september 2012 (0,5 miljoen EUR of 0,02 EUR per aandeel). Over de gehele looptijd van de investering leverde dit een rendement op dat in lijn ligt met het langetermijngemiddelde van Gimv.
- Niettegenstaande het moeilijke economisch klimaat en de aanhoudende negatieve impact op de financiële markten, hebben we er vertrouwen in dat de Gimv-groep goed is gepositioneerd en de portefeuille afdoende gediversifieerd. De portefeuille bewees de afgelopen maanden zijn deugdelijkheid en potentieel. De resultaten van onze bedrijven en de toekomstige waardeontwikkeling van onze portefeuille is echter mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals:
  - (i) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel voor wat betreft waarderingniveaus als voor de financiering van onze bedrijven en investeringsprojecten;
  - (ii) het internationaal macro-economisch en geopolitieke klimaat alsook de groeivoorzichten;
  - (iii) de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions en kapitaaloperaties;
  - (iv) de dynamiek bij internationale groepen en industriële spelers voor verdere acquisities;
  - (v) de economische actoren.





Gimv

Good company for companies

## Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 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 2012-2013 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 2011-2012 betrof het De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments, Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft (OGD), OTN Systems, VCST en Verlihold. In het verdere verloop van het boekjaar 2011-2012 werden de participaties in De Groot Fresh Group en PDC Brush verkocht. Daarnaast werd in het eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 ook het belang in HVEG en OGD verkocht. Bijgevolg werden deze participaties niet langer werd opgenomen in de wettelijke consolidatie. Eind vorig boekjaar nam Gimv een meerderheidsbelang in het Nederlandse Oldelft Ultrasound, waardoor deze participatie voor het eerst werd geconsolideerd in de eerste jaarhelft van het huidige boekjaar.



Gimv

Good company for companies

<b>Aansluiting tussen het eigen vermogen</b> (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>971.102</b>	<b>960.300</b>
Opname De Groot International Investments	-	7.000
Opname Grandeco Wallfashion Group	19.450	17.454
Opname HVEG (Fashion Linq)	-	11.583
Opname Numac Investments	-4.175	-6.433
Opname OGD	-	-130
Opname OTN Systems	-783	-1.745
Opname Interbrush	-	4.253
Opname Oldelft	832	-
Opname Verlihold	548	35.043
Opname VCST	2.012	-3.397
Impairment acquisitiegoodwill	-	-105.084
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>988.987</b>	<b>918.845</b>

<b>Aansluiting tussen het resultaat</b> (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
<b>Beperkte consolidatie</b>	<b>-7.982</b>	<b>-74.285</b>
Opname De Groot International Investments	-	-127
Opname Grandeco Wallfashion Group	6.289	8.137
Opname HVEG (Fashion Linq)	-	-893
Opname Numac Investments	2.978	1.474
Opname OGD	-1.566	2.984
Opname OTN Systems	1.807	1.773
Opname Interbrush	-	2.915
Opname Oldelft	832	-
Opname Scana Noliko	-	14.224
Opname Verlihold	-420	9.436
Opname VCST	11.328	5.726
<b>Wettelijke consolidatie</b>	<b>13.266</b>	<b>-28.638</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 2012-2013 bedraagt 13,3 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van -28,6 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van 2011-2012.

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 2012-2013 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend voor 3,2 miljoen EUR. Het verschil met de -13,4 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 en de deconsolidatie van OGD.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 11,2 miljoen EUR. Dit cijfer verhult echter belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de 1,8 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 (-2,1 miljoen EUR) en na aftrek van belastingen (-0,3 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-1,2 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 13,3 miljoen EUR.

### Balans

#### Activa

##### *Vaste Activa*

De vaste activa daalt in de wettelijke consolidatie tot 935,5 miljoen EUR, tegenover 970,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa bleef nagenoeg stabiel op 106,3 miljoen EUR (+2,8 miljoen EUR). Ondanks de gewijzigde consolidatieperimeter bleef de post

<sup>3</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011-2012. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie op 31 maart 2012.



Gimv

Good company for companies

materiële vaste activa nagenoeg stabiel op 79,5 miljoen EUR (-0,8 miljoen EUR). De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen in de investeringsportefeuille dalen met -38,7 miljoen EUR tot 744,4 miljoen EUR, omwille van de niet-gerealiseerde waardedalingen van niet in de consolidatie opgenomen participaties als gevolg van de mark-to-market waardering van de portefeuille. Het verschil van 47,5 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.

### *Flottende Activa*

In de eerste helft van het boekjaar 2012-2013 kennen de flottende activa een stijging met 17,8 miljoen EUR tot 391,1 miljoen EUR. De 58,2 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de buyouts opgenomen in de wettelijke consolidatie, en zijn slechts licht toegenomen (+6,1 miljoen EUR) ten opzichte van eind vorig boekjaar. Ook de handelsvorderingen bleven stabiel op 97,1 miljoen EUR (+0,9 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 (14,4 miljoen EUR).

Ondanks de dividenduitkering was er een lichte toename van de liquide middelen van 219,4 miljoen EUR einde maart 2012 tot 228,2 miljoen EUR einde september 2012. Dit laatste als gevolg van het feit dat ook dit semester de desinvesteringen de investeringen overtroffen.

### **Passiva**

#### *Eigen Vermogen*

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde van 1.007,8 miljoen EUR tot 989,0 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (971,1 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 17,9 miljoen EUR.

#### *Verplichtingen*

De totale verplichtingen bleven eveneens nagenoeg stabiel op 313,0 miljoen EUR (+7,3 miljoen EUR).

De langlopende verplichtingen stijgen met 1,5% tot 183,1 miljoen EUR (180,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en bestaan voornamelijk uit de financiële verplichtingen (140,1 miljoen EUR). Het bedrag van de langlopende financiële verplichtingen in de wettelijke consolidatie 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



Gimv

Good company for companies

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 stegen licht tot 130,0 miljoen EUR (+4,6 miljoen EUR). Deze lichte toename kan voornamelijk worden verklaard door enerzijds een stijging van de financiële verplichtingen op korte termijn met +7,5 miljoen EUR en anderzijds de beperkte afname van de handelsschulden en overige schulden (-2,1 miljoen EUR). Ook hier staan de financiële verplichtingen op korte termijn in de wettelijke consolidatie 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 2012/2013 (periode 01/10/2012-31/12/2012) 21 februari 2013
- Resultaten boekjaar 2012/2013 (periode 01/04/2012-31/03/2013) 23 mei 2013
- Algemene vergadering boekjaar 2012/2013 26 juni 2013
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2013/2014 (periode 01/04/2013-30/06/2013) eind juli 2013
- Halfjaarresultaten boekjaar 2013/2014 (periode 01/04/2013-30/09/2013) 21 november 2013

## 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 Kristof Vande Capelle in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend,

a) de halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2012 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

## **Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie van Gimv NV voor het semester afgesloten op 30 september 2012**

### *Inleiding*

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie van Gimv NV (de "Vennootschap") per 30 september 2012 nagekeken. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie in overeenstemming met International Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie op basis van ons beperkt nazicht.

### *Draagwijdte van ons nazicht*

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een audit opinie.

### *Conclusie*

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 21 november 2012  
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Jan De Luyck  
Vennoot



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](mailto:frank.deleenheer@gimv.com)

**De heer Kristof Vande Capelle – Chief Financial Officer Gimv**  
T +32 3 290 22 17 – [kristof.vandecapelle@gimv.com](mailto:kristof.vandecapelle@gimv.com)

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met meer dan drie decennia ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel. Gimv beheert ongeveer 1,8 miljard EUR (inclusief fondsen van derden) aan investeringen in 85 portefeuillebedrijven die samen een omzet van meer dan 6 miljard EUR genereren en meer dan 28.000 professionals tewerkstellen. Als erkend marktleider in geselecteerde investeringsplatformen identificeert Gimv ondernemende en innoverende bedrijven met een groot groeipotentieel en begeleidt ze in hun transformatie tot marktleiders. De vier investeringsplatformen zijn: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities. Elk van deze platformen werkt met een bekwaam en toegewijd team in de thuismarkt van Gimv (Benelux, Frankrijk en Duitsland) en kan rekenen op een uitgebreid internationaal netwerk van deskundigen.

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

## Bijlagen

1. Gimv-groep - Geconsolideerde balans op 30 september 2012  
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv-groep - Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2012  
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv-groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2012  
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv-groep – Geconsolideerde cash flow statement op 30 september 2012  
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

## Bijlage 1: Gimv-groep – Geconsolideerde balans op 30 september 2012 (beperkte en wettelijke consolidatie)

Gimv Groep - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2012	31/03/2012
<b>ACTIVA</b>				
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>800.938</b>	<b>854.675</b>	<b>935.454</b>	<b>970.421</b>
1. Goodwill en andere immateriële activa	114	130	106.262	103.488
2. Materiële vaste activa	8.914	9.258	79.477	80.264
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	635.516	700.001	588.431	643.935
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	156.349	145.216	155.929	139.089
8. Overige financiële activa	45	70	1.186	719
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	4.169	2.927
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>209.558</b>	<b>200.510</b>	<b>391.062</b>	<b>373.244</b>
12. Voorraden	-	-	58.223	52.087
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	14.450	14.089	97.102	96.210
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	69	632	69	632
16. Liquide middelen	163.764	143.809	201.105	179.863
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	27.123	39.582	27.123	39.582
18. Overige vlottende activa	4.152	2.398	7.439	4.870
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>1.010.496</b>	<b>1.055.185</b>	<b>1.326.516</b>	<b>1.343.665</b>

Gimv Groep - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2012	31/03/2012
<b>PASSIVA</b>				
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>979.536</b>	<b>1.022.076</b>	<b>1.013.471</b>	<b>1.037.913</b>
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	971.103	1.011.260	988.987	1.007.835
1. Geplaatst kapitaal	227.478	220.000	227.478	220.000
2. Uitgiftepremies	17.131	1	17.131	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	726.494	791.259	745.066	788.693
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-689	-859
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	8.433	10.817	24.485	30.078
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>30.960</b>	<b>33.109</b>	<b>313.044</b>	<b>305.752</b>
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	16.894	15.513	183.069	180.383
5. Pensioenverplichtingen	-	-	5.596	5.449
6. Voorzieningen	16.894	15.513	30.384	29.097
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	939	487
8. Financiële verplichtingen	-	-	140.125	139.436
9. Overige verplichtingen	-	-	6.026	5.914
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	14.065	17.596	129.976	125.369
10. Financiële verplichtingen	-	-	35.596	28.056
11. Handelsschulden en overige schulden	9.359	13.637	69.217	71.348
12. Belastingverplichtingen	298	351	7.061	9.281
13. Overige verplichtingen	4.408	3.608	18.101	16.684
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.010.496</b>	<b>1.055.185</b>	<b>1.326.516</b>	<b>1.343.665</b>





Gimv

Good company for companies

**Bijlage 2: Gimv groep – Geconsolideerde resultatenrekening op 30 september 2012 (beperkte en wettelijke consolidatie)**

Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>108.932</b>	<b>108.222</b>	<b>336.015</b>	<b>546.294</b>
1.1. Dividenden	2.292	5.712	2.292	5.712
1.2. Interesten	9.047	9.482	7.744	9.482
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	36.054	53.044	34.487	67.268
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	52.844	31.812	52.844	31.812
1.5. Management fees	4.307	5.901	4.307	5.901
1.6. Omzet	3.654	1.951	223.292	414.942
1.7. Andere operationele opbrengsten	734	320	11.048	11.177
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>-120.523</b>	<b>-184.045</b>	<b>-321.567</b>	<b>-561.367</b>
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-540	-3.120	-540	-3.120
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-88.018	-127.274	-69.851	-101.334
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-13.740	-28.347	-13.742	-28.567
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-6.416	-6.780	-141.521	-301.744
2.5. Personeelskosten	-7.598	-8.457	-78.810	-102.720
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-19	-18	-711	-1.280
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-456	-459	-10.631	-13.010
2.8. Andere operationele kosten	-3.736	-9.590	-5.761	-9.592
<b>3. Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>-11.591</b>	<b>-75.823</b>	<b>14.448</b>	<b>-15.073</b>
<b>4. Financiële inkomsten</b>	<b>2.535</b>	<b>3.225</b>	<b>2.710</b>	<b>1.471</b>
<b>5. Financiële kosten (-)</b>	<b>-454</b>	<b>-1.002</b>	<b>-4.830</b>	<b>-9.540</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>-9.509</b>	<b>-73.600</b>	<b>12.328</b>	<b>-23.142</b>
<b>8. Belastingen (-)</b>	<b>-781</b>	<b>-750</b>	<b>-282</b>	<b>-1.540</b>
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>-10.290</b>	<b>-74.350</b>	<b>12.046</b>	<b>-24.681</b>
9.1. Minderheidsbelangen	-2.308	-66	-1.220	3.956
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	-7.982	-74.284	13.266	-28.637
<b>AANTAL AANDELEN</b>	<b>23.963.786</b>	<b>23.176.005</b>	<b>23.963.786</b>	<b>23.176.005</b>
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	-0,33	-3,21	0,55	-1,24
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	-0,33	-3,21	0,55	-1,24



Gimv

Good company for companies

## Persbericht

## Bijlage 3: Gimv-groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen op 30 september 2012 (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	TOTAAL		
<p><b>Wettelijke consolidatie</b></p> <p>JAAR 2012-2013</p> <p>TOTAAL 01/04/2012</p> <p>1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen</p> <p>1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta</p> <p>1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt</p> <p>2 Netto resultaat</p> <p>3. Uitgifte aandelen kapitaal</p> <p>4. Kapitaalsvermindering (-)</p> <p>5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen</p> <p>6. Dividenden</p> <p>7. Andere wijzigingen (te specificeren)</p> <p>TOTAAL 30/09/2012</p>	220.000	1	-	788.671	-838	1.007.834	30.079	1.037.913
	-	-	-	8	-	8	-19	-11
	-	-	-	8	-	8	-19	-11
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	13.266	-	13.266	-1.222	12.044
	7.478	17.130	-	-	-	24.608	-	24.608
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-4.353	-4.353
	-	-	-	-56.781	-	-56.781	-	-56.781
	-	-	-	-98	149	51	-	51
	227.478	17.131	-	745.066	-689	988.987	24.485	1.013.471
<p>JAAR 2011-2012</p> <p>TOTAAL 01/04/2011</p> <p>1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen</p> <p>1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta</p> <p>1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt</p> <p>2 Netto resultaat</p> <p>3. Uitgifte aandelen kapitaal</p> <p>4. Kapitaalsvermindering (-)</p> <p>5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen</p> <p>6. Dividenden</p> <p>7. Andere wijzigingen (te specificeren)</p> <p>TOTAAL 30/09/2011</p>	220.000	1	-	786.023	149	1.006.173	59.889	1.066.062
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-28.637	-	-28.637	3.956	-24.681
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-1.690	-	-1.690	-	-1.690
	-	-	-	-56.781	-	-56.781	-	-56.781
	-	-	-	-556	337	-219	-650	-869
	220.000	1	-	698.358	486	918.845	63.195	982.040



Gimv

Good company for companies

**Bijlage 4: Gimv-groep – Geconsolideerde cashflow statement op 30 september 2012 (wettelijke consolidatie)**

Gimv Groep - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30/09/2012	30/09/2011
<b>I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)</b>	<b>-11.028</b>	<b>83.296</b>
<b>1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)</b>	<b>-8.828</b>	<b>84.835</b>
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	14.448	-15.072
1.2. Aanpassingen voor	-10.964	21.370
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-7.744	-9.482
1.2.2. Dividenden (-)	-2.292	-5.712
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-34.487	-53.044
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	540	3.120
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	11.342	14.289
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	13.740	28.567
1.2.7. Omrekeningsverschillen	-1.501	-436
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	17.006	33.861
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	1.075	9.090
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	146	-1.111
1.2.11. Andere aanpassingen	-8.788	2.230
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-12.312	78.536
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-6.136	55.403
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-892	60.484
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	-2.132	-40.244
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-3.152	2.893
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-2.200	-1.539
<b>II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>45.876</b>	<b>61.033</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-2.774	-9.361
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	16	21
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-4.632	-609
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	19	3.037
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	36
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	85.325	28.681
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	3.012	954
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-33.389	-54.267
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-24.325	-23.515
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-9	-71
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	16.662	99.178
13. Ontvangen intresten	7.744	9.482
14. Ontvangen dividenden	2.292	5.712
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-4.065	1.755
<b>III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-26.064</b>	<b>-124.196</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	24.609	-
2. Ontvangsten uit leningen	13.118	-561
3. Ontvangsten uit financiële leasing	474	165
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-3.946	-55.946
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-1.417	-3.005
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-
9. Betaalde interesten (-)	-4.830	-9.540
10. Betaalde dividenden (-)	-56.781	-56.781
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.710	1.471
<b>IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)</b>	<b>8.784</b>	<b>20.133</b>
<b>V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>219.445</b>	<b>245.749</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>228.229</b>	<b>265.882</b>