



# Resultaten en activiteiten boekjaar 2005

Antwerpen, 31 mei 2006

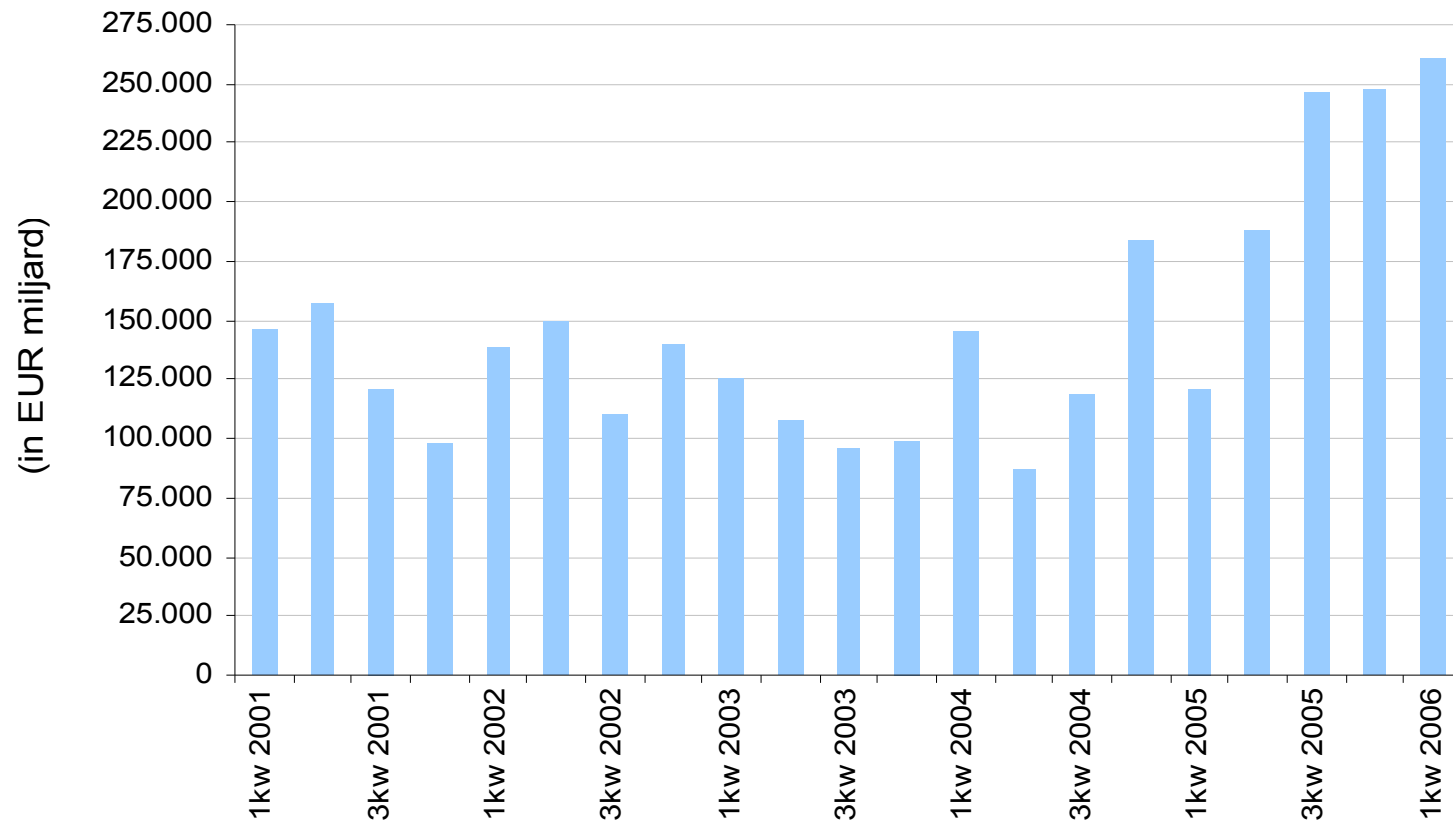
# PRESENTATIE OVERZICHT

1. Europese private equity markt
2. Resultaten 2005
3. Portefeuille
4. Investeringsactiviteiten 2005
5. Vooruitzichten 2006

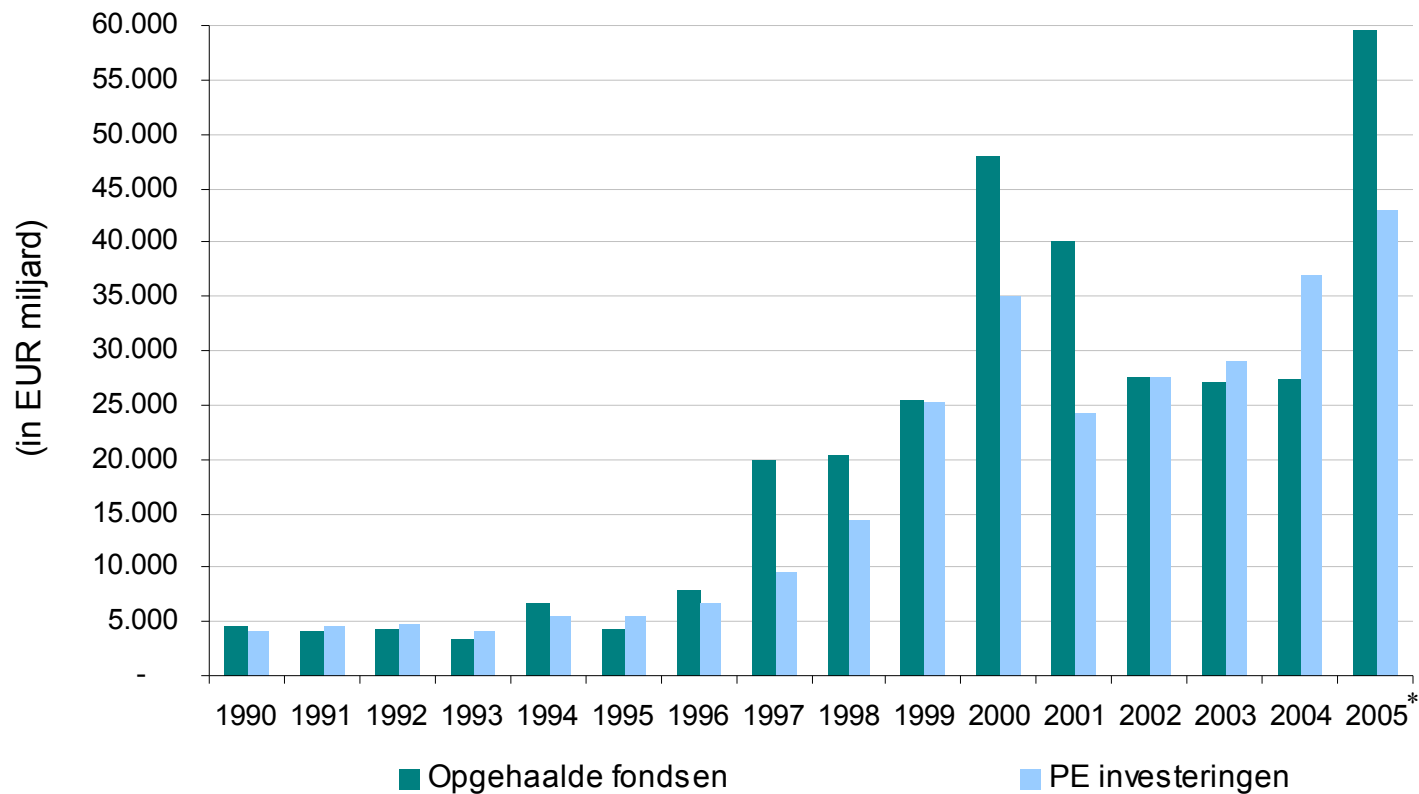
Bijlagen

# 1. Europese private equity markt

## M&A-activiteit in Europa

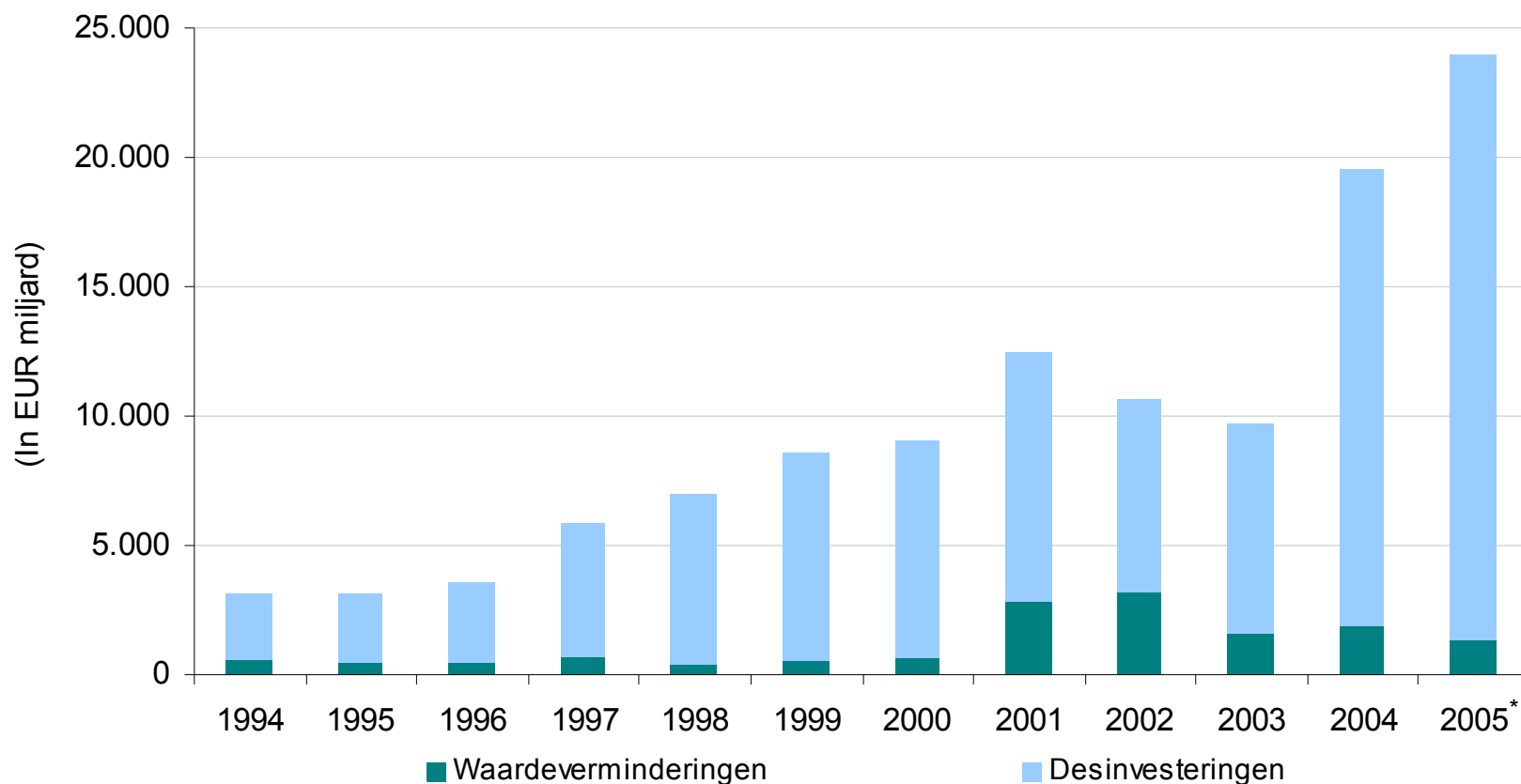


# Opgehaalde fondsen en private equity investeringen in Europa



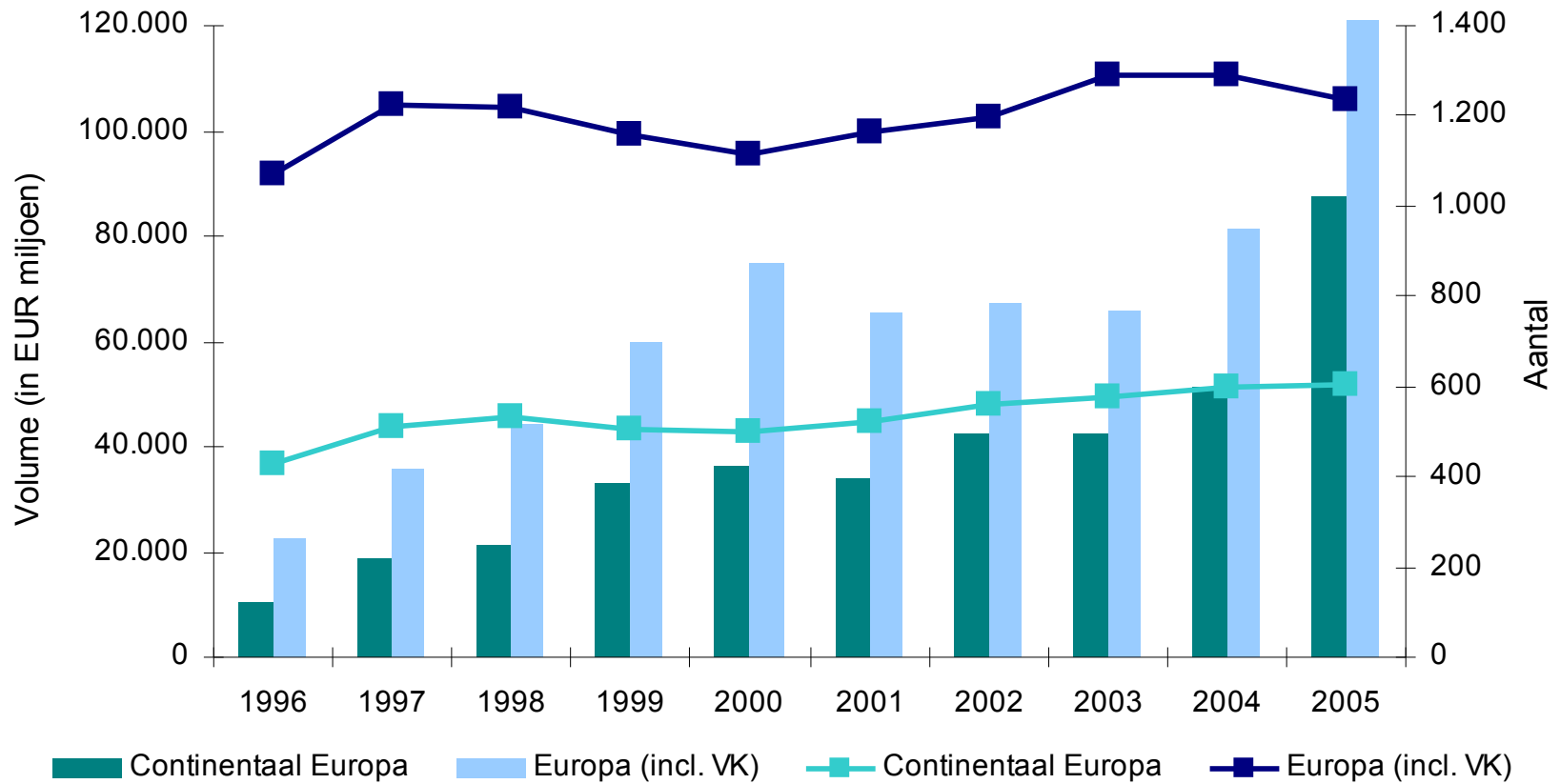
\* Voorlopige cijfers

# Desinvesteringen en waardeverminderingen in Europa

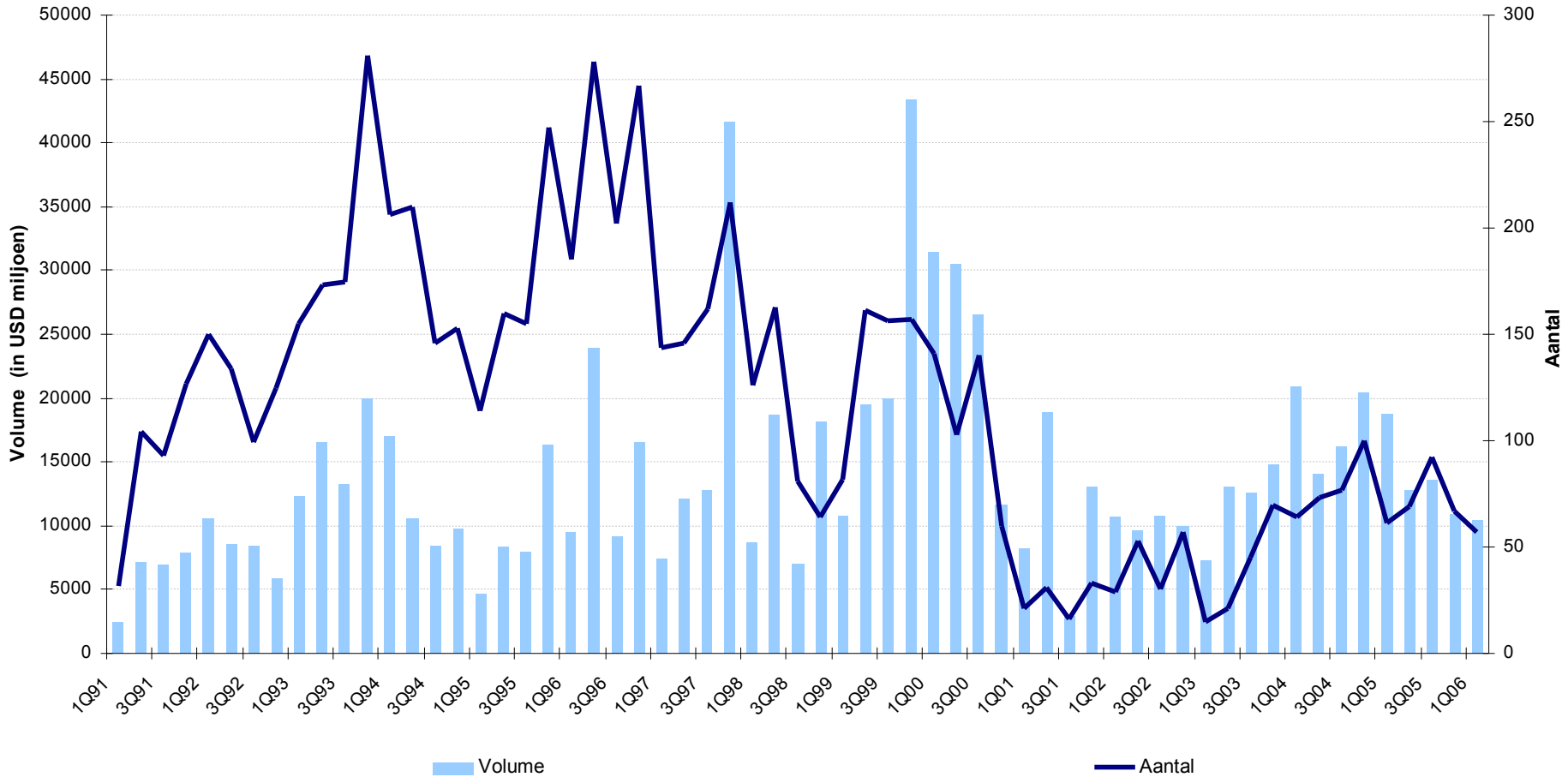


\* Voorlopige cijfers

# Buy-outs / Buy-ins in Europe



# IPOs in de Verenigde Staten



## Netto IRR per 31/12/2005

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	20 jaar
Venture	25,4%	0,6%	-4,0%	5,3%	5,7%
Buyouts	20,9%	7,9%	5,0%	12,6%	12,4%
All private equity	24,1%	5,2%	1,2%	10,2%	9,6%

## 2. Resultaten 2005

## Netto groepsresultaat meer dan verdrievoudigd Investerings toegenomen

□ Netto groepsresultaten	:	171.9 mio euro
Investerings	:	117.2 mio euro*
Eigen vermogen – deel van de groep	:	1 111.1 mio euro

IFRS	1H 04	2H 04	FY 04	1H 05	2H 05	FY 05
Netto groepsresultaten	49.0	1.1	50.1	49.2	122.7	171.9
Investerings	52.5	41.4	93.9	67.3 <sup>*</sup>	49.9	117.2 <sup>*</sup>
Eigen vermogen (deel van de groep)	1 024.5	1 008.3	1008.3	1 019.2	1 111.1	1 111.1

\* Inclusief 17,9 mio euro door het Halder-GIMV Duitsland Fonds

(in mio euro)

## Stijging resultaat merkbaar doorheen gehele resultatenrekening

	1H 04	2H 04	FY 04	1H 05	2H 05	FY 05
Gerealiseerde meerwaarden & verliezen	18.4	72.3	90.7	12.2	113.0	125.2
Niet-gerealiseerde meerwaarden & verliezen + bijz. waardeverminderingen	32.5	-59.3	-26.8	24.7	3.4	28.1
Overig operationeel resultaat	-1.6	-12.8	-14.4	8.7	6.6	15.3
Financiële inkomsten & kosten	-0.2	1.1	0.9	4.2	5.1	9.3
Belastingen	0.0	-0.3	-0.3	0.0	-2.5	-2.5
<b>Netto resultaat</b>	<b>49.0</b>	<b>1.1</b>	<b>50.1</b>	<b>49.8</b>	<b>125.6</b>	<b>175.4</b>
Waarvan deel van de groep	49.0	1.1	50.1	49.2	122.7	171.9

(in mio euro)

## Positieve schommelingen in de reële waarde

	Corporate Investment (excl. Barco)	Barco	ICT (excl. Telenet)	Telenet	Life Sciences	Totaal
Gerealiseerde meerwaarden	19.1	0.0	4.3	106.9	2.2	132.5
Gerealiseerde verliezen	1.0	0.0	3.3	0.0	3.0	7.3
Niet-gerealiseerde meerwaarden	31.5	0.0	11.6 *	30.7	13.4 **	87.2 °
Niet-gerealiseerde verliezen + bijzonderewaardeverminderinge	27.3	5.2	6.0	0.0	20.7	59.1 °°

<sup>n</sup>

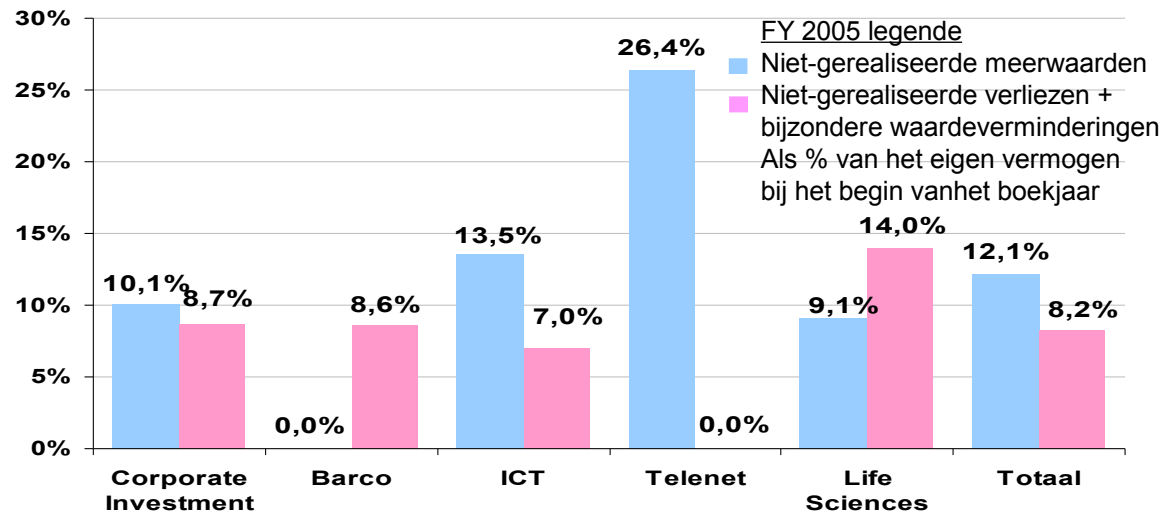
\* Inclusief EUR 1.7 mio niet-gerealiseerde meerwaarden uit valutaschommelingen

\*\* Inclusief EUR 7.0 mio niet-gerealiseerde meerwaarden uit valutaschommelingen

° Inclusief EUR 39.6 mio niet-gerealiseerde meerwaarden op beursgenoteerde portefeuille

°° Inclusief EUR 13.3 mio niet-gerealiseerde verliezen op beursgenoteerde portefeuille

(in mio euro)



## Desinvesteringen: 65% boven hun waarde per eind 2004 gerealiseerd

Winstgevende desinvesteringen leiden tot ...

- Opbrengsten uit de in 2005 gerealiseerde desinvesteringen: **345.1 mio euro**  
(inclusief dividenden op verkochte portefeuille)
  - Leningen : 35.2 mio euro
  - Beursgenoteerde aandelen : 6.9 mio euro
  - Private-equity : 303.0 mio euro

Opbrengsten uit de in 2005 gerealiseerde desinvesteringen vs eigen vermogen : **64.7%**  
(vs 43.4% in 2004\*; 29.3% in 2003\*)

Leningen :	0.0%	
Beursgenoteerde aandelen :	-3.4 %	(vs. 36.1% FY04*; 35.4% FY 03*)
Private-equity :	81.2 %	(vs. 52.4% FY04*; 19.7% FY 03*)

... zeer sterke kaspositie

Netto kaspositie eind december 2005 : **472.0 mio euro** (vs 272.6 mio euro eind 2004)

\* : versus NAV in 2003 & 2004

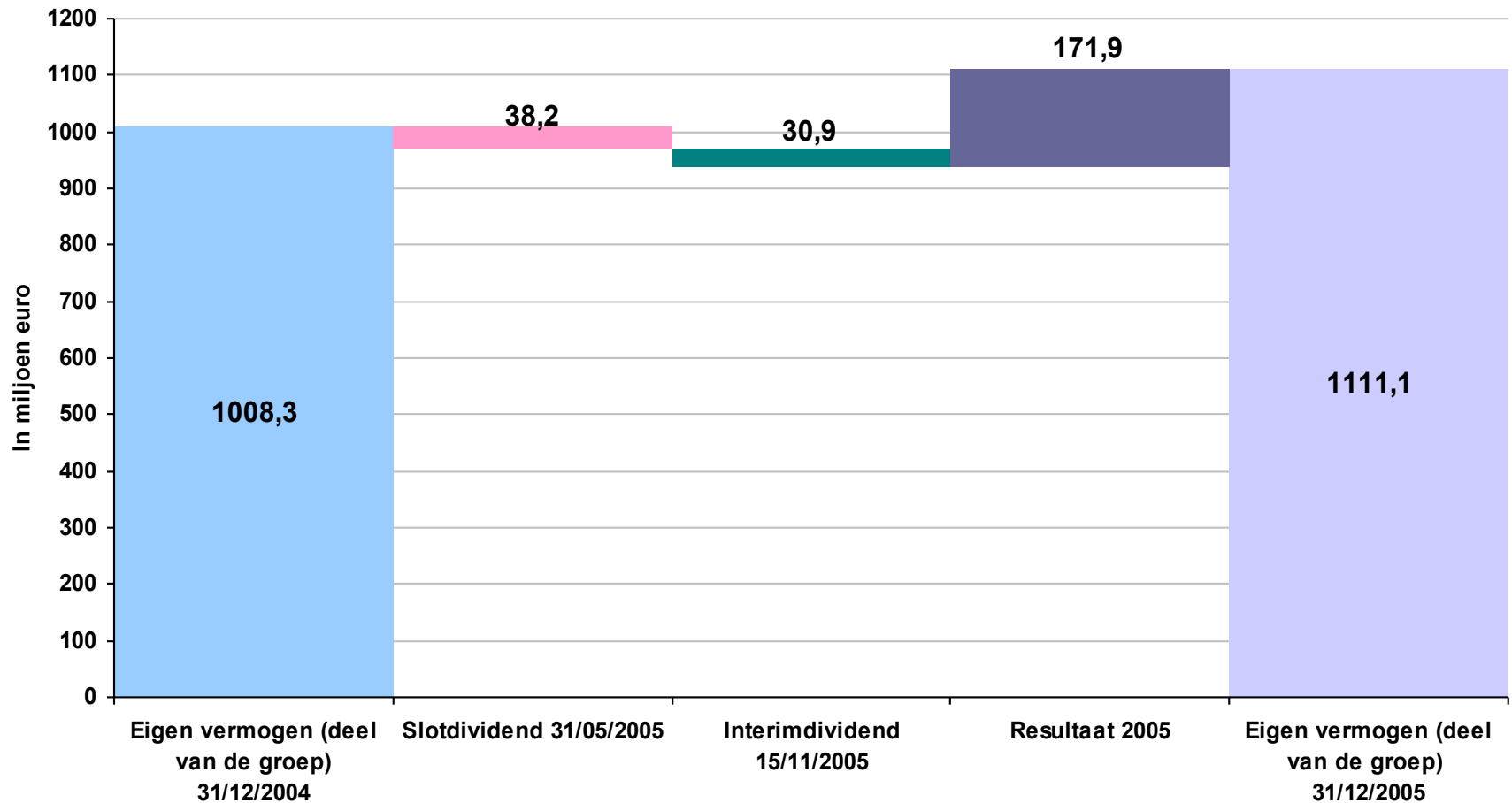
## Gegevens per aandeel

	1H04	2H04	FY04	1H05	2H05	FY05
Winst per aandeel (deel van de groep)	2.1	0.1	2.2	2.1	5.3	7.4
Eigen vermogen (deel van de groep)	44.2	43.5	43.5	44.0	47.9	47.9

(in euro)

## 3. Portefeuille

## Rendement op eigen vermogen van 17%

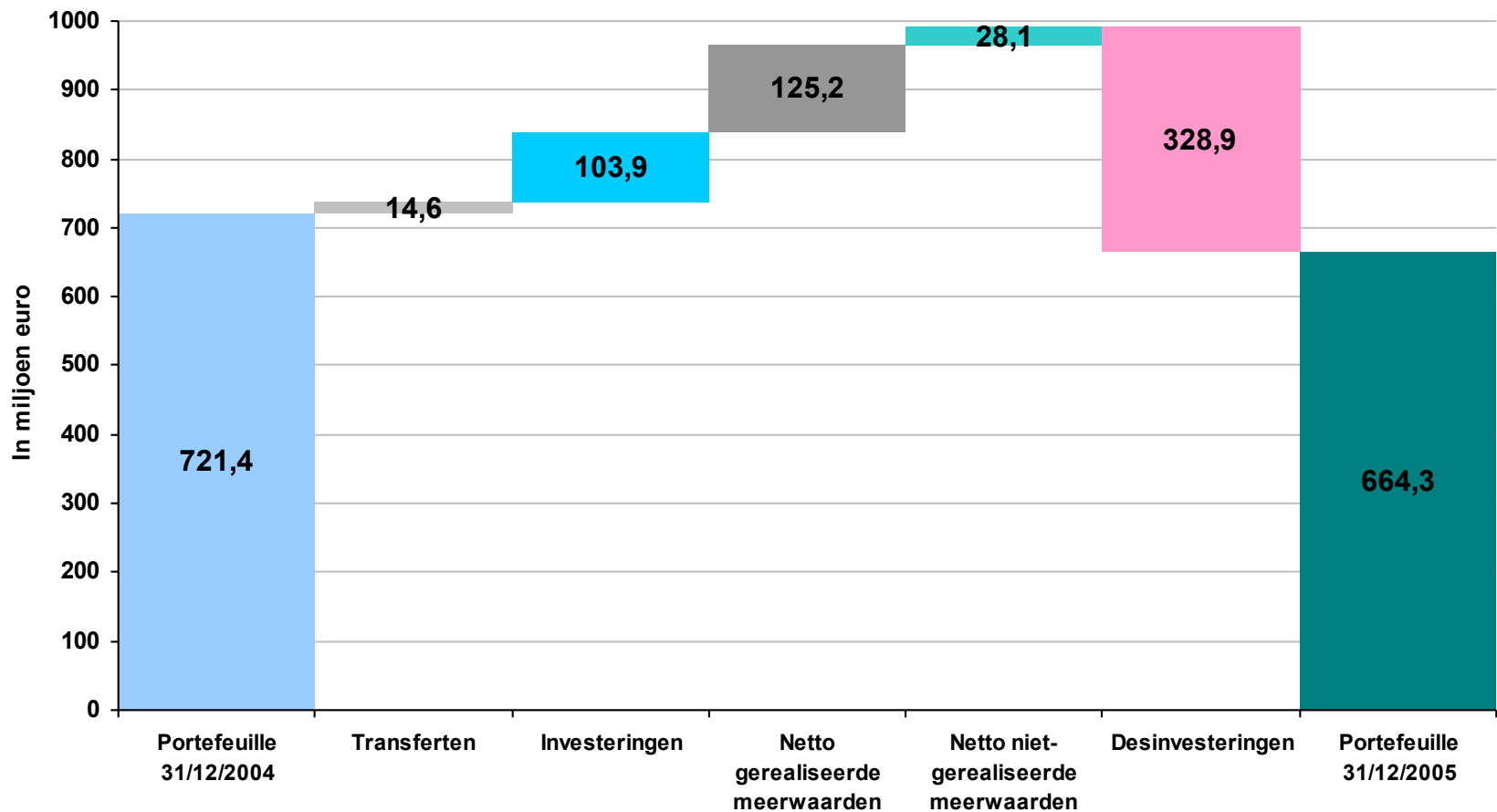


## Eigen vermogen : diversificatie per regio en afdeling onveranderd ondanks forse desinvesteringen (31/12/2005)

<b>Regio</b>	<b>Afdeling</b>	<b>Corporate Investment België</b>	<b>Barco</b>	<b>Corporate Investment Duitsland</b>	<b>Corporate Investment Nederland</b>	<b>ICT</b>	<b>Telenet</b>	<b>Life Sciences</b>	<b>Totaal</b>	<b>Netto kaspositie &amp; overige</b>	<b>Eigen vermogen (deel v/d groep)</b>
België		143.7	74.6	-	-	32.5	66.7	14.6	332.1		
Rest van W-Europa		61.2	-	39.6	33.8	29.3	-	61.4	225.3		
<i>West Europa</i>		204.9	74.6	39.6	33.8	61.9	66.7	76.0	557.5		
USA		0.4	-	-	-	18.8	-	75.8	95.1		
Rest van de wereld		10.3	-	-	-	1.4	-	-	11.8		
<b>Totaal portefeuille</b>		<b>215.6</b>	<b>74.6</b>	<b>39.6</b>	<b>33.8</b>	<b>82.1</b>	<b>66.7</b>	<b>151.8</b>	<b>664.3</b>		
<i>% genoteerd</i>		6.3%	100%	0.0%	0.0%	4.0%	100%	10.6%	26.2%		
<i>% leningen</i>		22.4%	0.0%	17.8%	0.0%	10.0%	0.0%	2.1%	10.1%		
Netto kaspositie & overige										446.8	
<b>Eigen vermogen (deel v/d groep)</b>											1 111.1

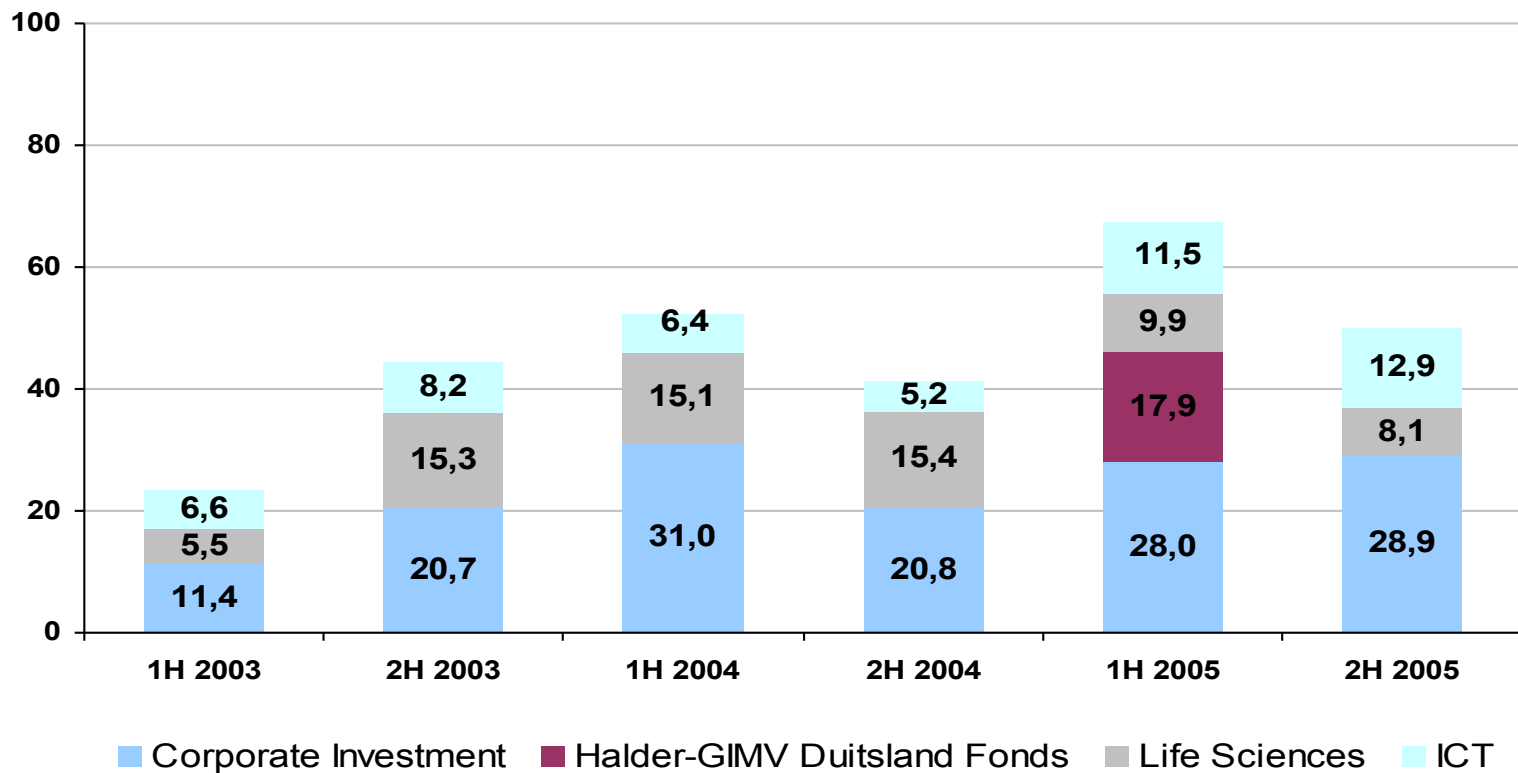
(in mio euro)

# Voortdurende ontwikkeling van de portefeuille en waardecreatie



## 4. Investeringsactiviteiten 2005

## Investerings op eigen balans lichtjes hoger dan vorig jaar



**Totaal**   23.4                      44.3                      52.5                      41.4                      67.3                      49.9

(in mio euro)

## Investeringsen per regio en afdeling (01/01/2005 – 31/12/2005)

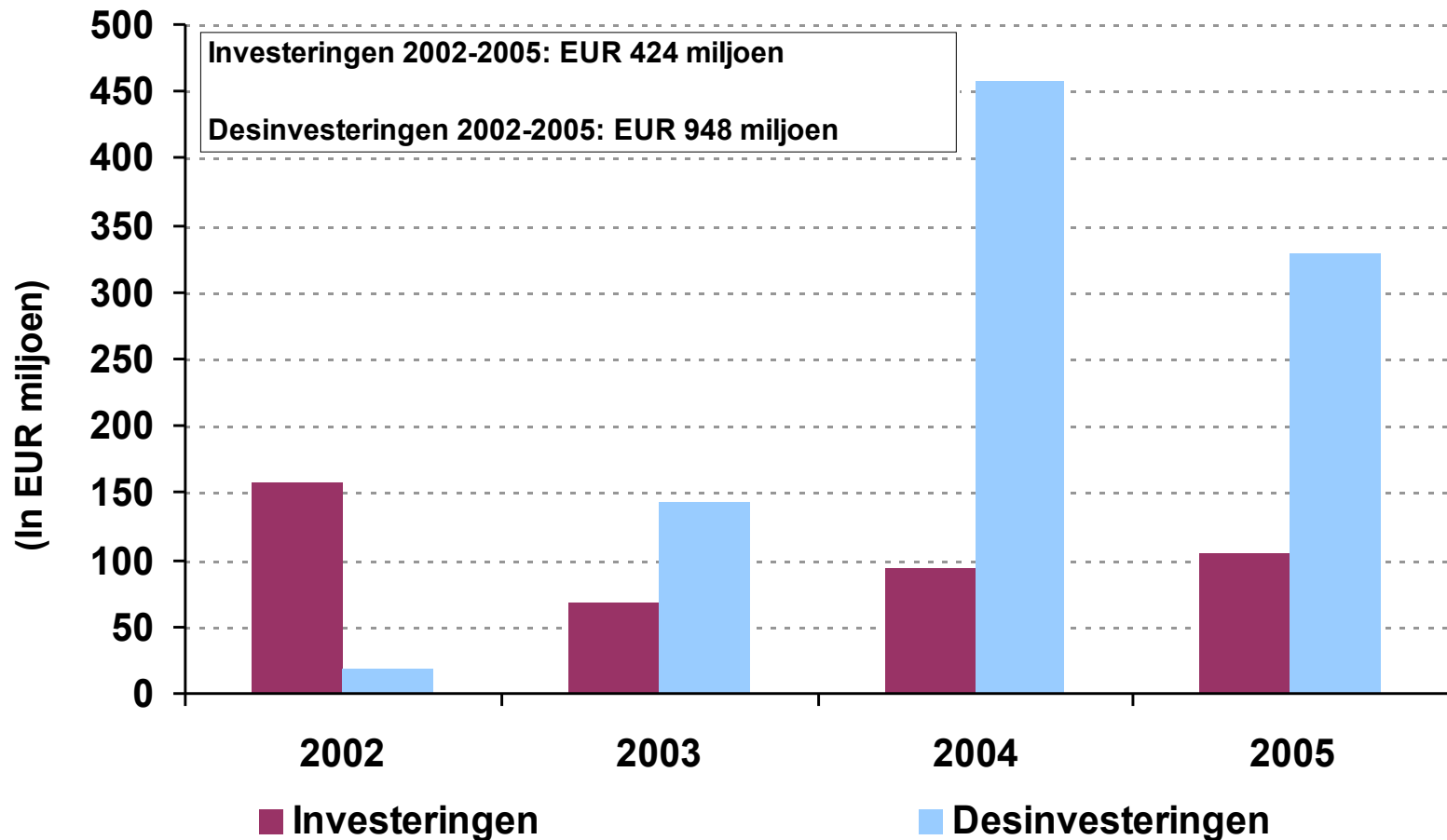
<b>Afdeling</b>	<b>Corporate Investment België</b>	<b>Corporate Investment Duitsland (HGG Fonds)</b>	<b>Corporate Investment Nederland</b>	<b>ICT</b>	<b>Life Sciences</b>	<b>Totaal</b>
<b>Regio</b>						
België	28.5	-	-	13.4	3.1	45.0
Rest van West-Europa	13.1	17.9	15.2	7.5	5.5	59.2
<i>West-Europa</i>	<b>41.6</b>	<b>17.9</b>	<b>15.2</b>	<b>20.9</b>	<b>8.7</b>	<b>104.2</b>
USA	-	-	-	3.3	9.3	12.7
Rest van de wereld	0.1	-	-	0.2	-	0.3
<b>Totaal</b>	<b>41.7</b>	<b>17.9</b>	<b>15.2</b>	<b>24.4</b>	<b>18.0</b>	<b>117.2</b>

(in mio euro)

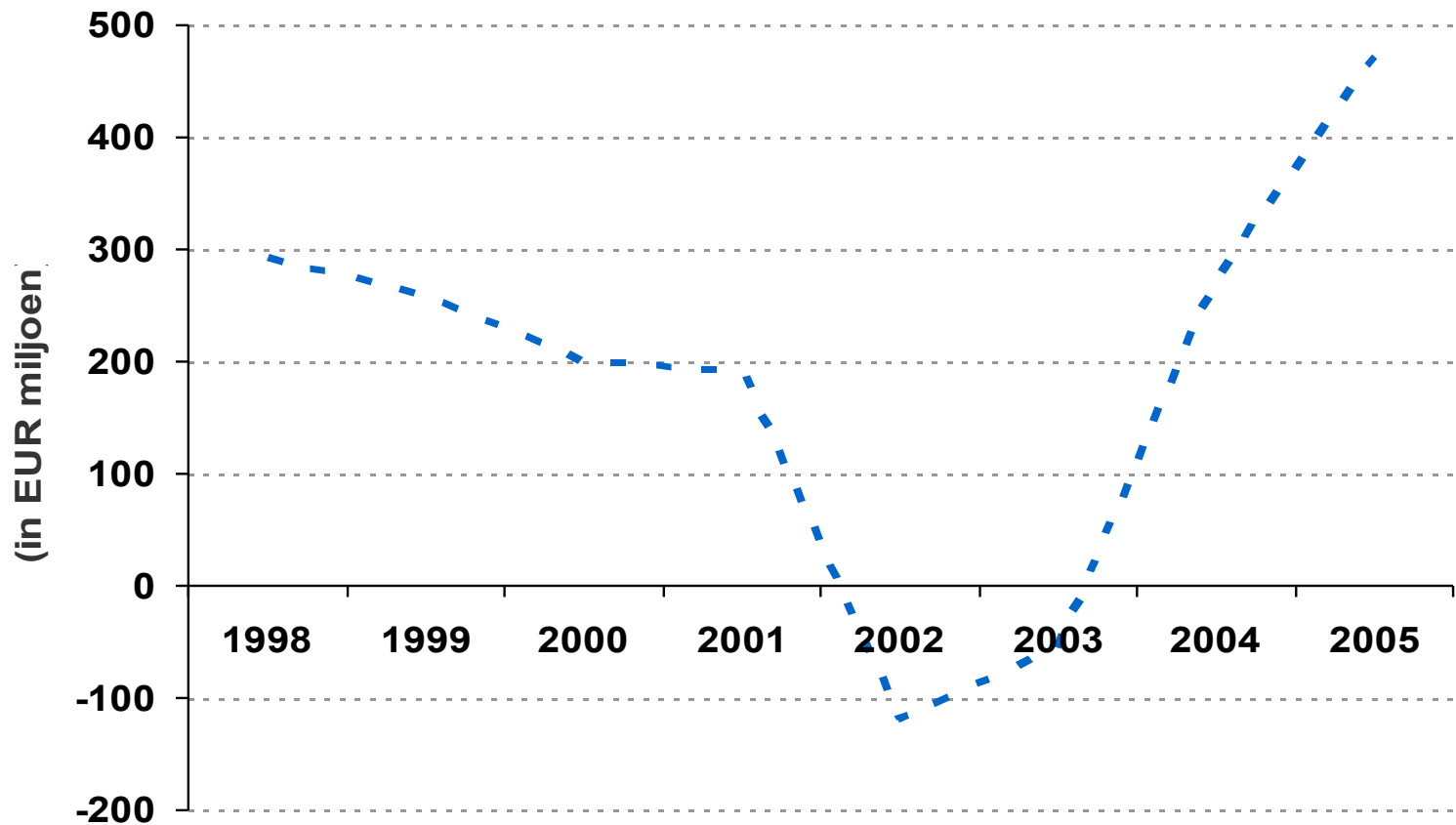
## Investerings per business unit

Corporate Investment	Life Sciences	ICT
<p><b>Nieuwe directe investeringen</b></p> <p>Westerlund PDC Brush EDLM Geveke Werktuigbouw De Groot International Garant Türen und Zargen* BHS Getriebe*</p>	<p>Galapagos Fovea</p>	<p>-</p>
<p><b>Opvolgingsinvesteringen</b></p> <p>Alfacam Bever Zwervsport ...</p>	<p>Ablynx Devgen ...</p>	<p>▫ Metris ▫ Mediornet ...</p>
<p><b>Fondsinvesterings</b></p> <p>West-Private Equity EPF II ...</p>	<p>Sofinnova IV Oxford Bioscience Partners ...</p>	<p>Genesis Charles River 11 ...</p>

## (Des)investeringen in een historisch perspectief



## Netto-kaspositie in een historisch perspectief



## 5. Vooruitzichten 2006

## Vooruitzichten 2006

□ Investerings<sup>1</sup> : 41.4 mio euro

Desinvesteringen<sup>1,2</sup> : 84.4 mio euro

□ + 51.1 % versus eigen vermogen dd 31/12/2005

□ Kaspositie na verwachte  
dividenduitkering juni 2006 : 440 mio euro

Bruto slotdividend van 2.20 euro per aandeel  
(coupon no. 11) zal worden betaalbaar gesteld  
vanaf 6 juni 2006 (onder voorbehoud van goedkeuring  
door de Algemene Vergadering)

1.: periode van 01/01/2006 – 29/05/2006

2.: exclusief Crop Design



Een beursgenoteerde alternatieve investering

# Bijlage A - Overgang naar IFRS

# Overgang van Belgian GAAP naar IFRS

## Belgian GAAP

- Boekhouding gebaseerd op historische kost
- Veranderingen in boekwaarde door  
waardeverminderingen  
terugname van waardeverminderingen  
Nooit opwaartse herwaarderingen
- t.o.v. initiële kostprijs !
- Resultaten gebaseerd op gerealiseerde  
exits; verschillen van de  
veranderingen in de intrinsieke waarde
- Intrinsieke waarde verschilt van eigen  
vermogen en wordt berekend volgens de  
EVCA-regels

## IFRS

- Boekhouding gebaseerd op reële  
waarde
- Veranderingen in boekwaarde door  
gerealiseerde meerwaarden en verliezen
- niet gerealiseerde meerwaarden en  
verliezen !
- Resultaten gebaseerd op  
veranderingen in reële waarde
- Eigen vermogen is gelijk aan reële  
waarde berekend volgens de  
internationale waarderingsrichtlijnen

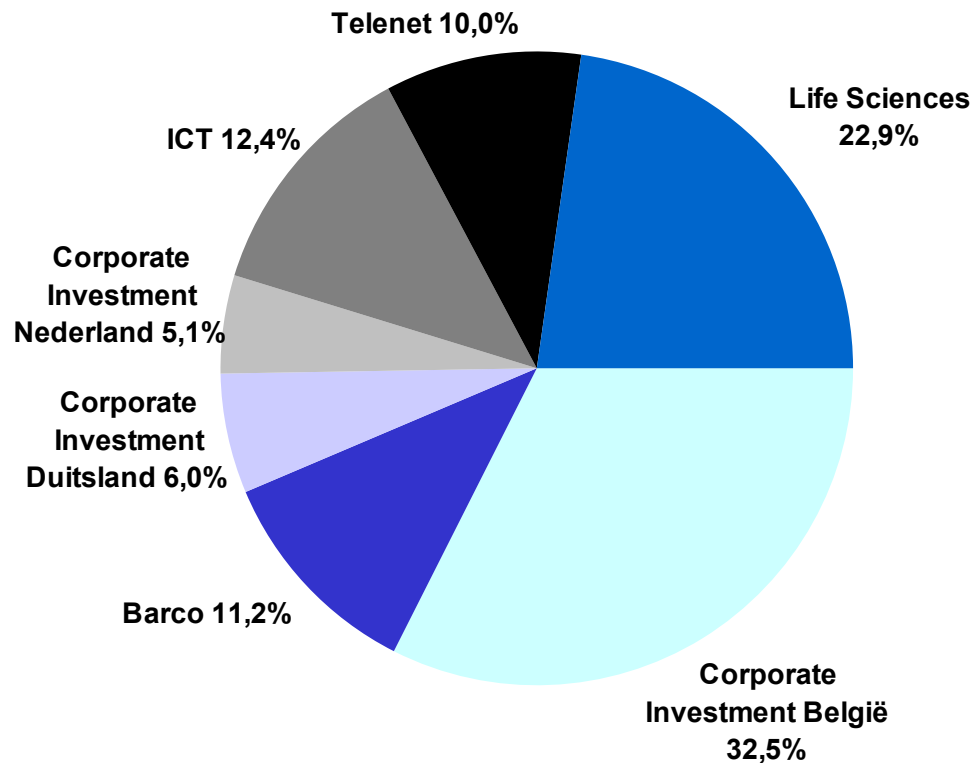


Volatiliteit van de resultaten verhoogt

## Bijlage B - Portefeuille (bijkomende informatie)

# Een gediversifieerde en gebalanceerde portefeuille ten belope van 664.3 mio euro

(op 31/12/2005)



## Tien grootste niet-genoteerde investeringen Corporate Investment portefeuille

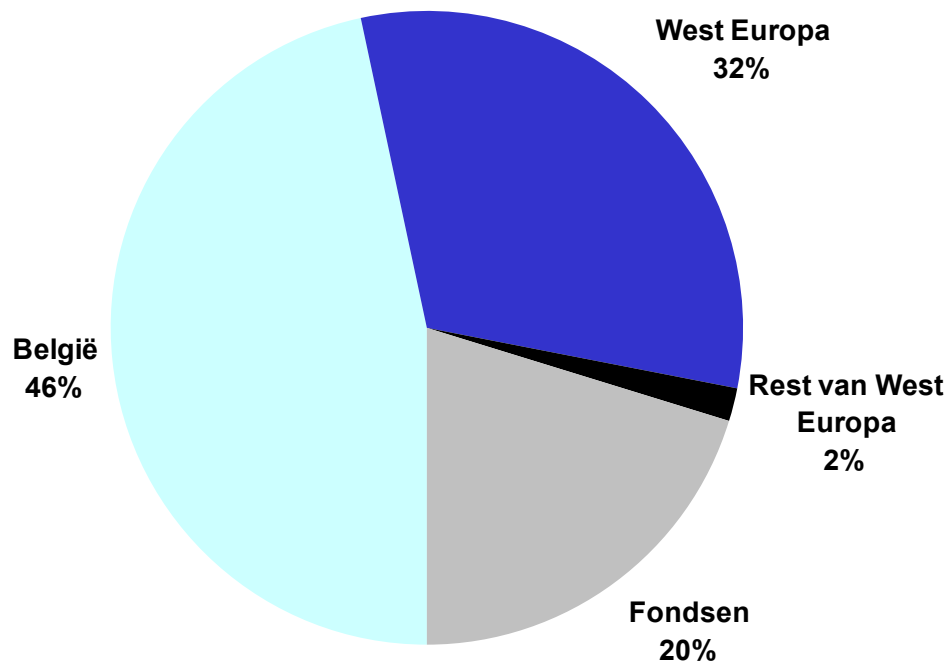
<b>Bedrijven</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve waarde (in EUR mio)</b>
<b>Hornschuch</b>	Germany	2001	
<b>Scana Noliko Holding</b>	Belgium	2004	
<b>EBT</b>	Belgium	1992	
<b>PDC Brush</b>	Belgium	2005	
<b>DEME - Offshore</b>	Netherlands	1998	
<b>Subtotaal</b>			<b>73.3</b>
<b>Geveke</b>	Netherlands	2005	
<b>De Groot International</b>	Netherlands	2005	
<b>Westerlund Group</b>	Belgium	2005	
<b>Sovitec</b>	Belgium	2004	
<b>Holonite</b>	Netherlands	2003	
<b>Totaal</b>			<b>114.5*</b>

\* Dit stemt overeen met 53% van de niet-genoteerde corporate investment portefeuille

## Corporate Investment portefeuille

### - geografische spreiding -

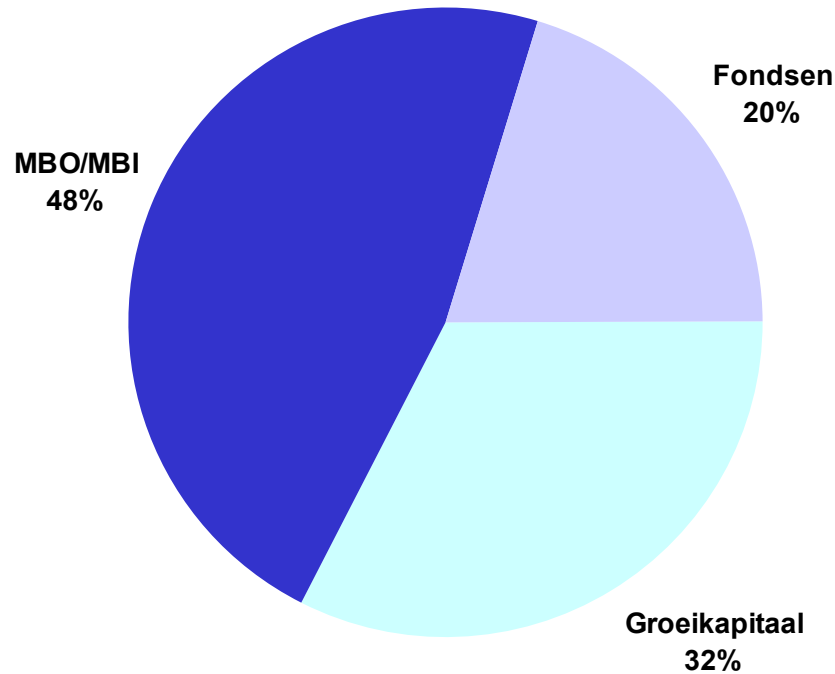
(gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005 - exclusief Barco)



# Corporate Investment portefeuille

- activiteit -

(gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005 - exclusief Barco)

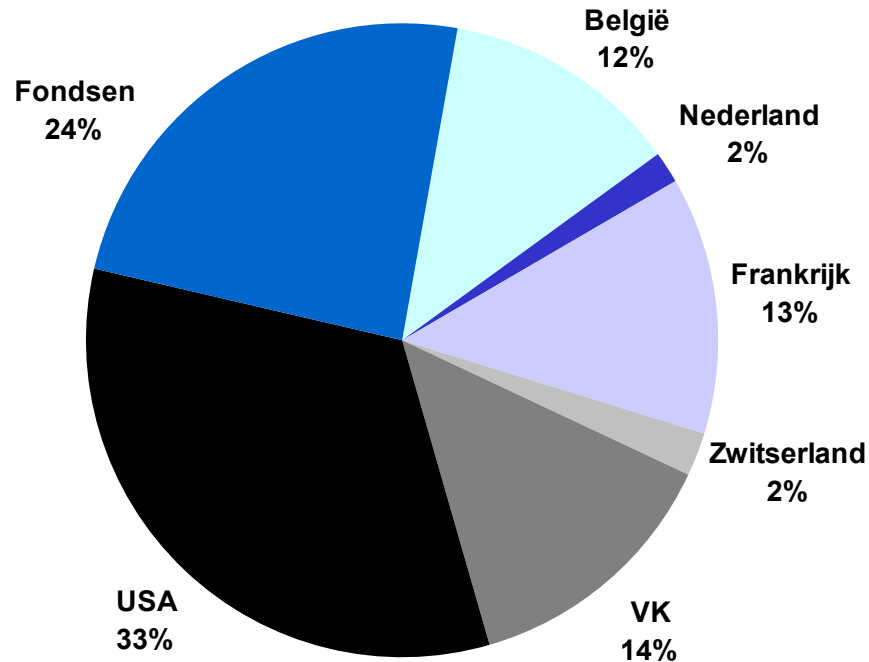


## Tien grootste niet-genoteerde investeringen Life Sciences portefeuille

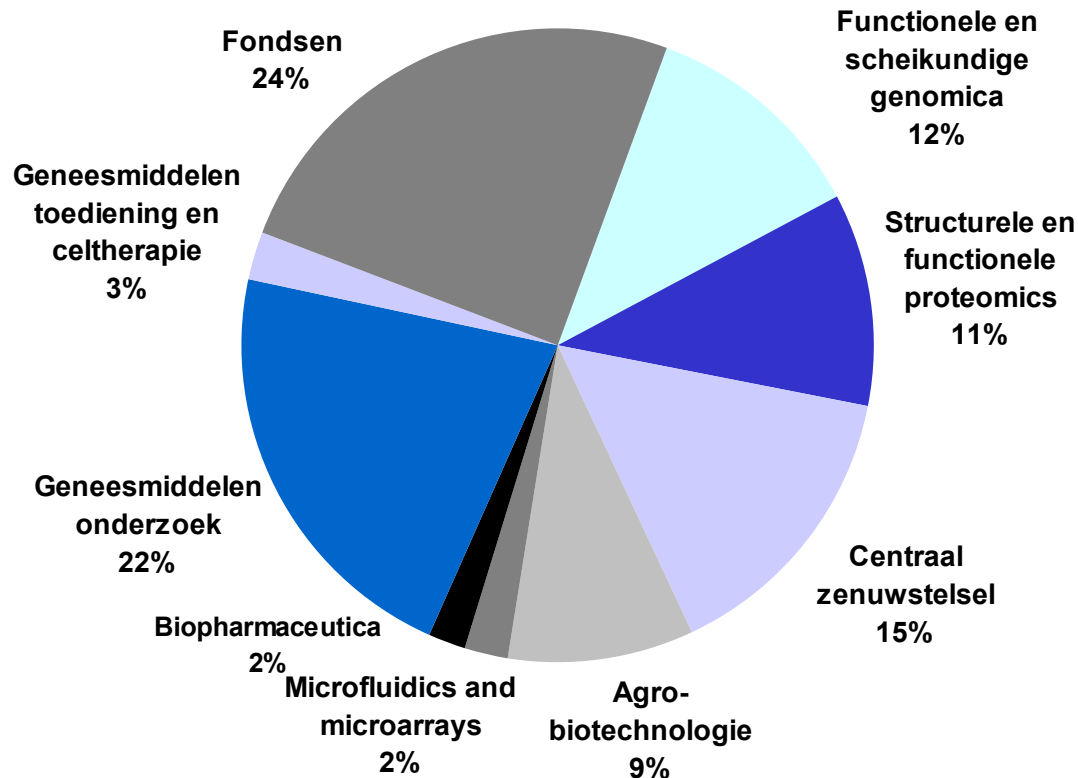
<b>Bedrijven</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve waarde (in EUR mio)</b>
<b>Ceres</b>	USA	1998	
<b>Neurogenetics</b>	USA	2000	
<b>Astex Technology</b>	UK	2001	
<b>Innate Pharma</b>	France	2000	
<b>Arrow Therapeutics</b>	UK	2000	
<b>Subtotaal</b>			<b>49.2</b>
<b>Diatos</b>	France	2000	
<b>AbLynx</b>	Belgium	2001	
<b>Hypnion</b>	USA	2000	
<b>Inpharmatica</b>	UK	1999	
<b>Crop Design</b>	Belgium	1998	
<b>Totaal</b>			<b>73.7</b> *

\* Dit stemt overeen met 75% van de niet-genoteerde life sciences portefeuille

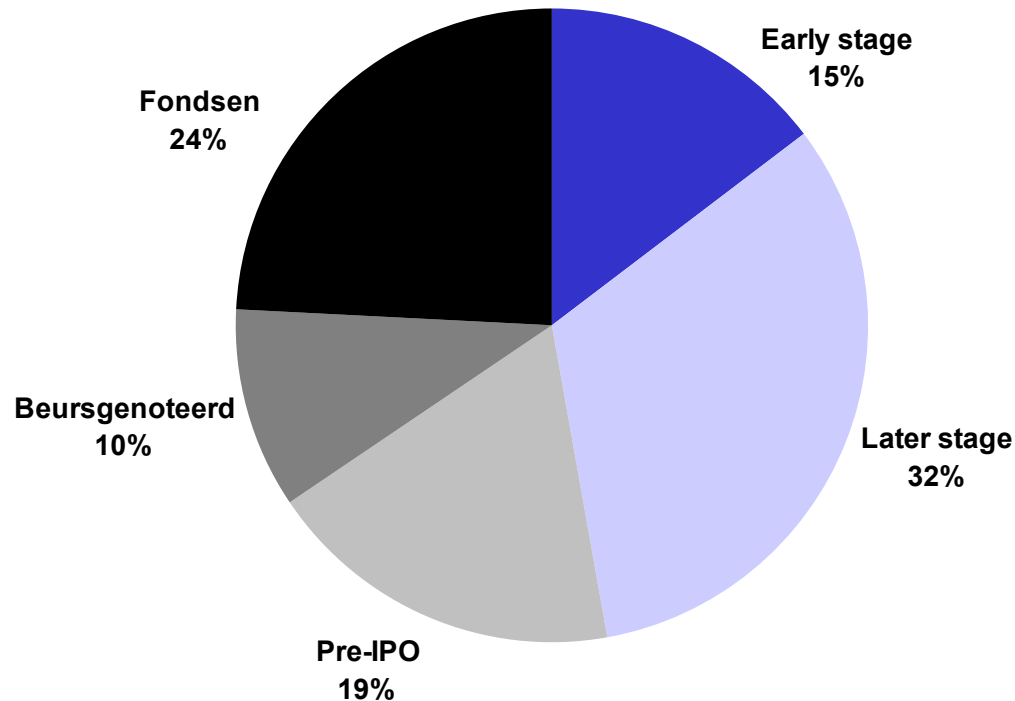
## Life Sciences portefeuille - geografische spreiding - (gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005)



# Life Sciences portefeuille - technologie - (gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005)



## Life Sciences portefeuille - ontwikkelingsstadium - (gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005)



## Tien grootste niet-genoteerde investeringen ICT portefeuille

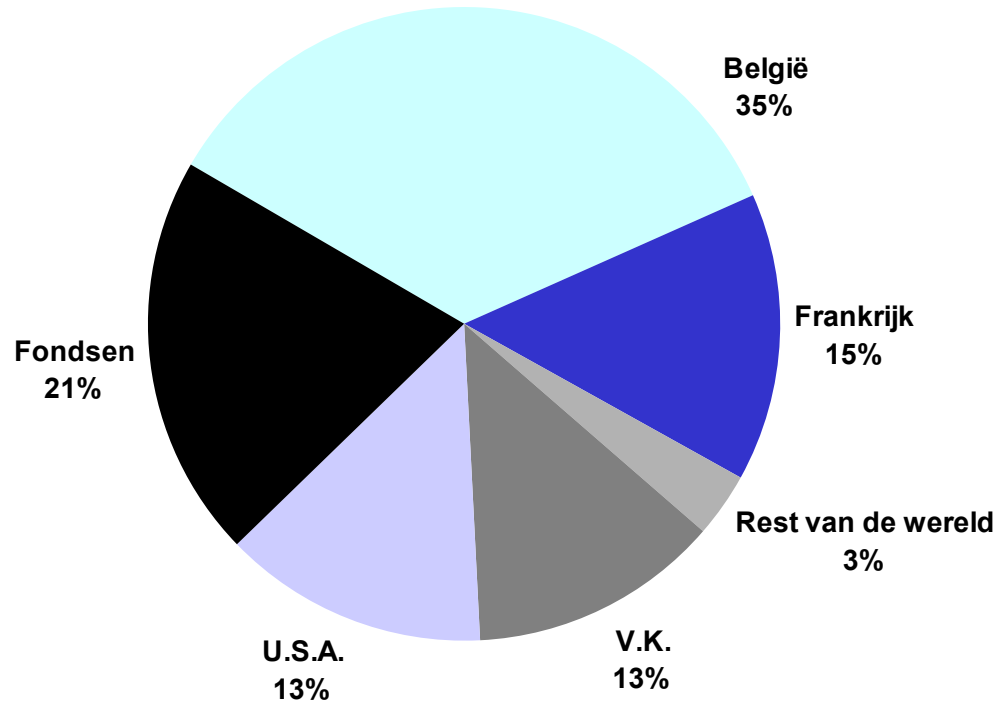
<b>Bedrijven</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve waarde (in EUR mio)</b>
<b>Metris</b>	Belgium	2000	
<b>Business Architects</b>	Belgium	1998	
<b>Proficient Systems</b>	USA	2002	
<b>Coware</b>	USA	1996	
<b>Inside Contactless</b>	France	1998	
<b>Subtotaal</b>			<b>35.8</b>
<b>Psytechnics</b>	UK	2004	
<b>Elixent</b>	UK	2003	
<b>Tinubu Square</b>	France	2002	
<b>Intuwave</b>	UK	2001	
<b>Mediornet</b>	Austria	2004	
<b>Totaal</b>			<b>50.4*</b>

\* Dit stemt overeen met 81% van de niet-genoteerde ICT portefeuille

## ICT portefeuille

### - geografische spreiding -

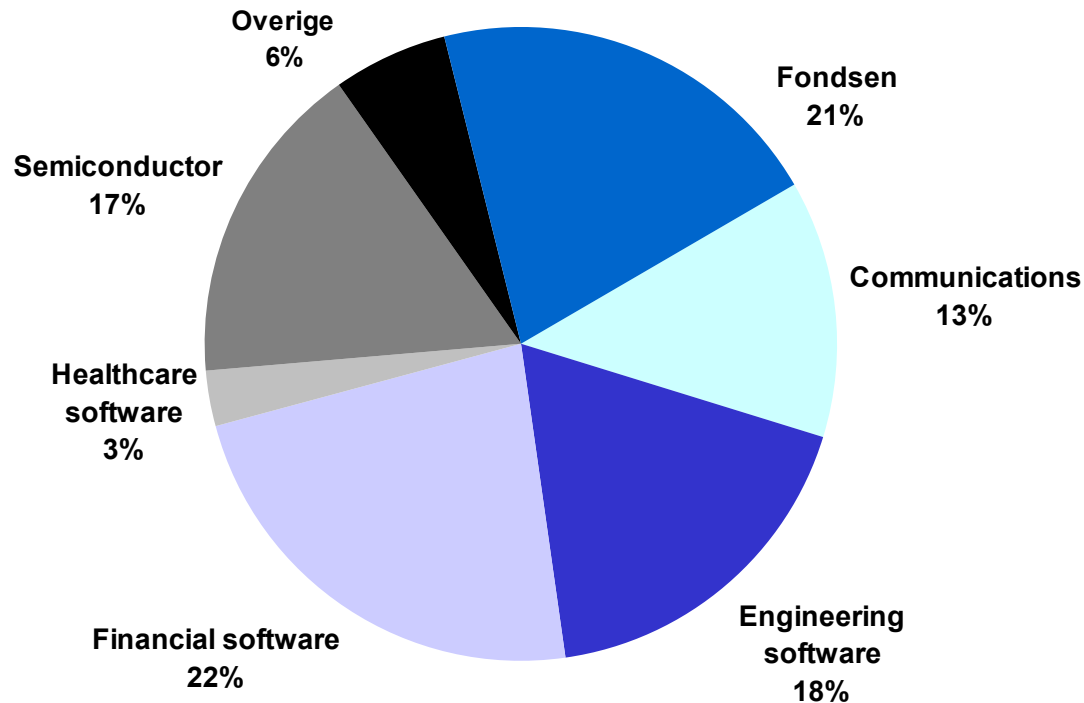
(gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005 - exclusief Telenet)



## ICT portefeuille

- technologie -

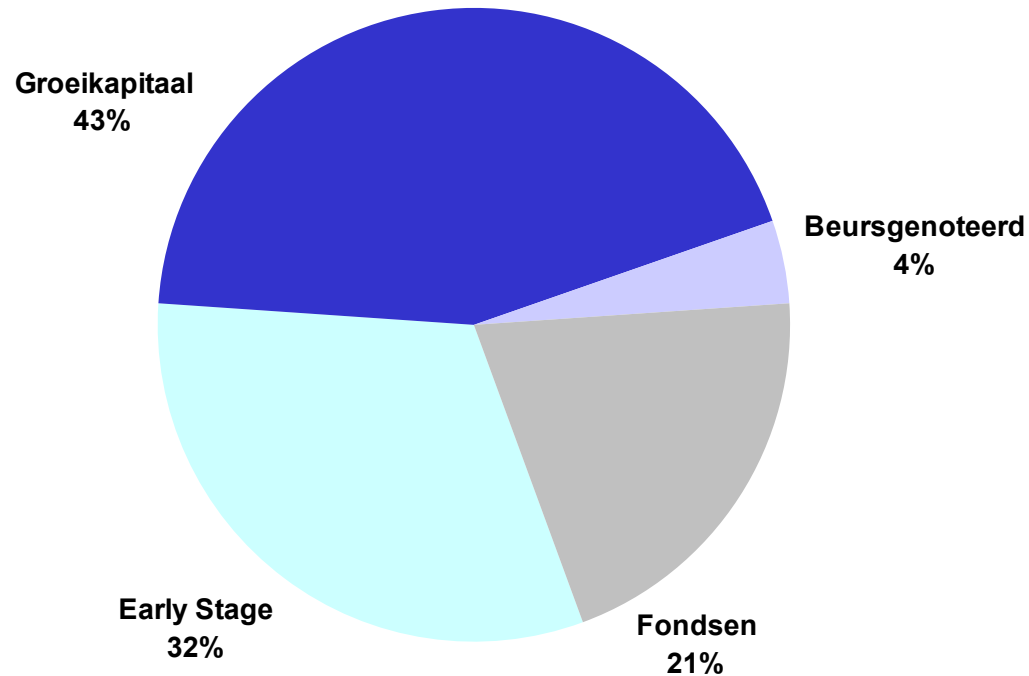
(gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005 - exclusief Telenet)



## ICT portefeuille

- actueel ontwikkelingsstadium -

(gebaseerd op eigen vermogen per 31/12/2005 - exclusief Telenet)



## Overzicht beursgenoteerde participaties (per 31/12/2005)

Bedrijf	Bloomberg code	Deelneming in % van het aantal uitstaande aandelen	Deelneming in aantal aandelen	Biedprijs in lokale munt	Waarde in EUR 000
Avalon Pharma	AVRX US	10.60%	891.607	4.50	3.405
Barco	BAR BB	8.87%	1.174.921	63.50	74.607
Carestel	CARB BB	3.59%	329.842	4.15	1.369
Devgen	DEVG BB	5.61%	850.359	10.91	9.277
Exelixis	EXEL VS	0.18%	156.603	9.40	1.248
FLV Fund	FLV BB	2.81%	578.158	0.01	6
LSG	LSG BB	15.75%	1.301.576	7.75	10.087
Maximiles	ALMAX FP	9.84%	342.256	9.45	3.234
Memory Pharmaceuticals	MEMY VS	3.07%	1.157.840	2.25	2.208
Telenet	TNET BB	3.99%	4.003.794	15.79	63.220
Telenet warrants		-	1.416.000	(15.79 – 13.33)	3.483
Leningen beursgenoteerde bedrijven					2.117
<b>Totaal beursgenoteerde bedrijven</b>					<b>174.261</b>

## Investerings in durfkapitaalfondsen

Activiteit	Totale verbintenissen*	Uitstaande verbintenissen 31/12/2005	Waarde 31/12/2005
Corporate Investment	196.636	42.768	58.821
Life Sciences	80.866	17.537	37.521
ICT	68.006	12.562	16.973
<b>Totaal</b>	<b>345.528</b>	<b>72.866</b>	<b>113.314</b>

\* : reeds betaalde bedragen werden opgenomen aan historische wisselkoers, te betalen bedragen werden opgenomen aan wisselkoers per 31/12/2005

(in EUR 000)



Een beursgenoteerde alternatieve investering