



Resultaten & Activiteiten Boekjaar 2002

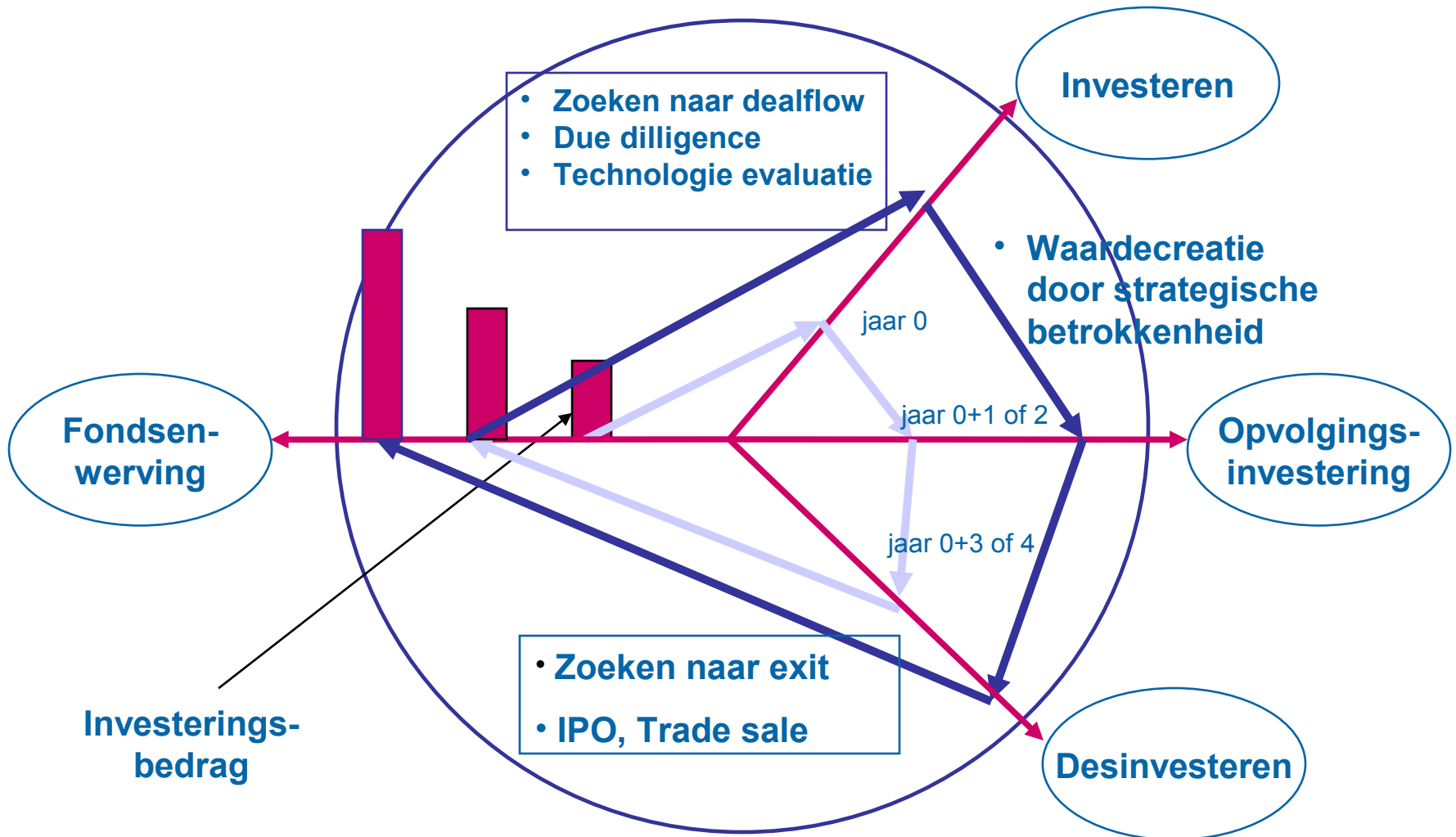
Antwerpen, 30 mei 2003

Inhoud presentatie

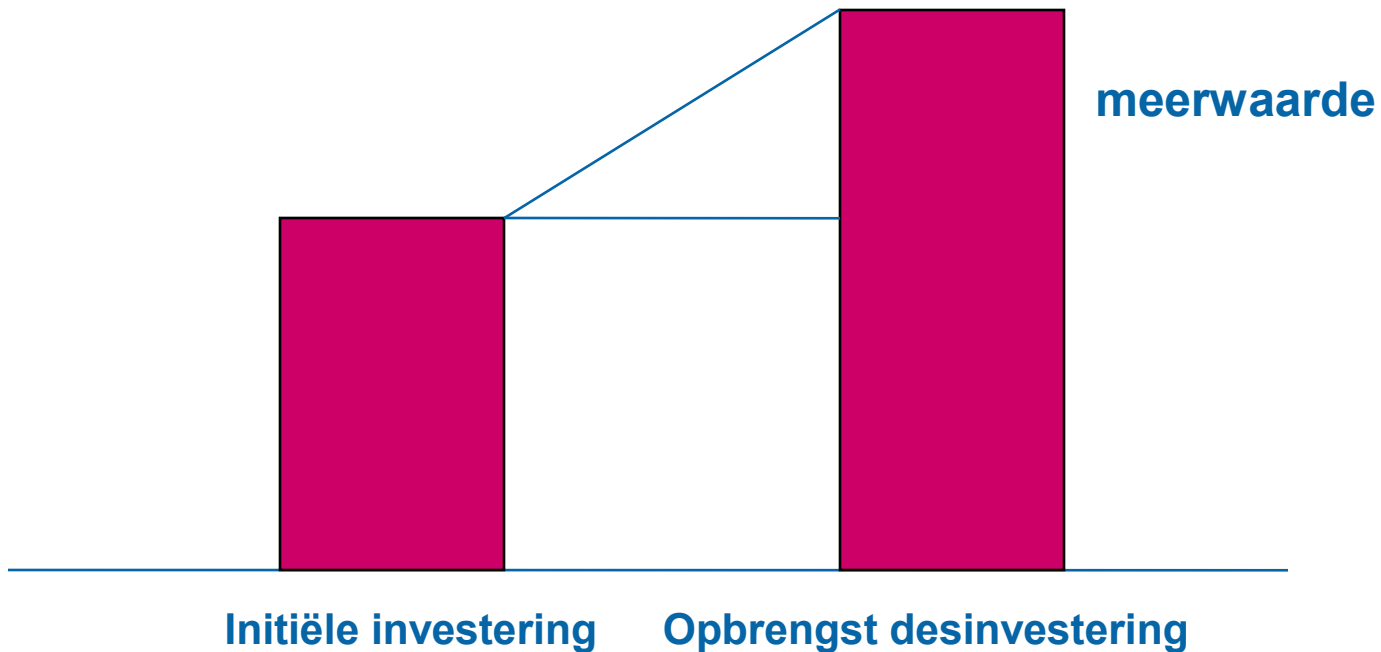
- Strategie en structuur
- Resultaten 2002
- Waardering
- Portefeuille
- Investeringsactiviteiten 2002
- Marktomstandigheden
- Vooruitzichten 2003
- Dividendbeleid
- Vraag & antwoord

Strategie en structuur

Het bedrijfsmodel : opvolging cruciaal & exit essentieel

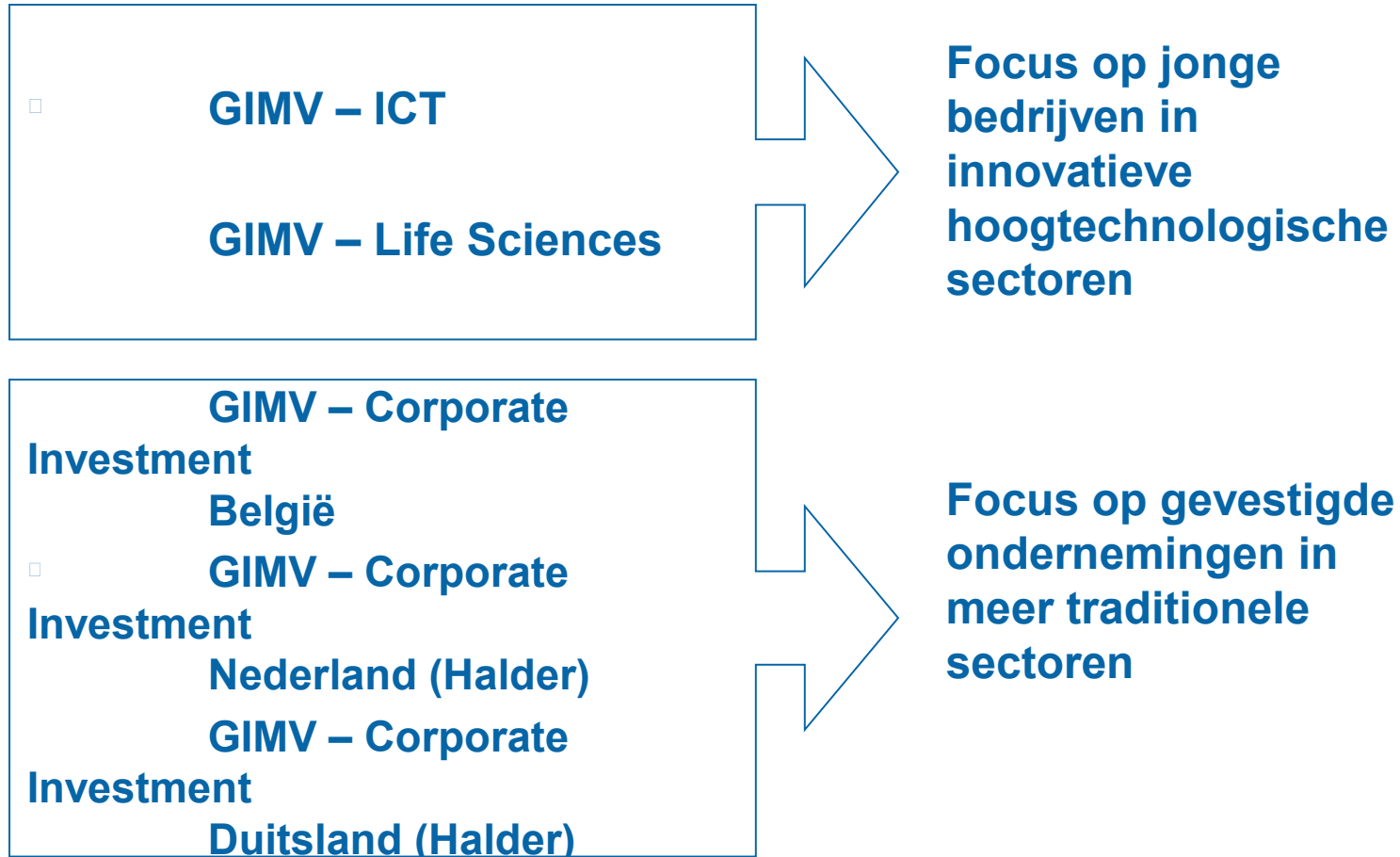


Hoe het resultaat bij PE en VC ontstaat



**Meerwaarde is enig resultaat,
investeringsmaatschappij leeft niet van dividenden
zoals holdingmaatschappij**

5 Operationele Business Units binnen GIMV



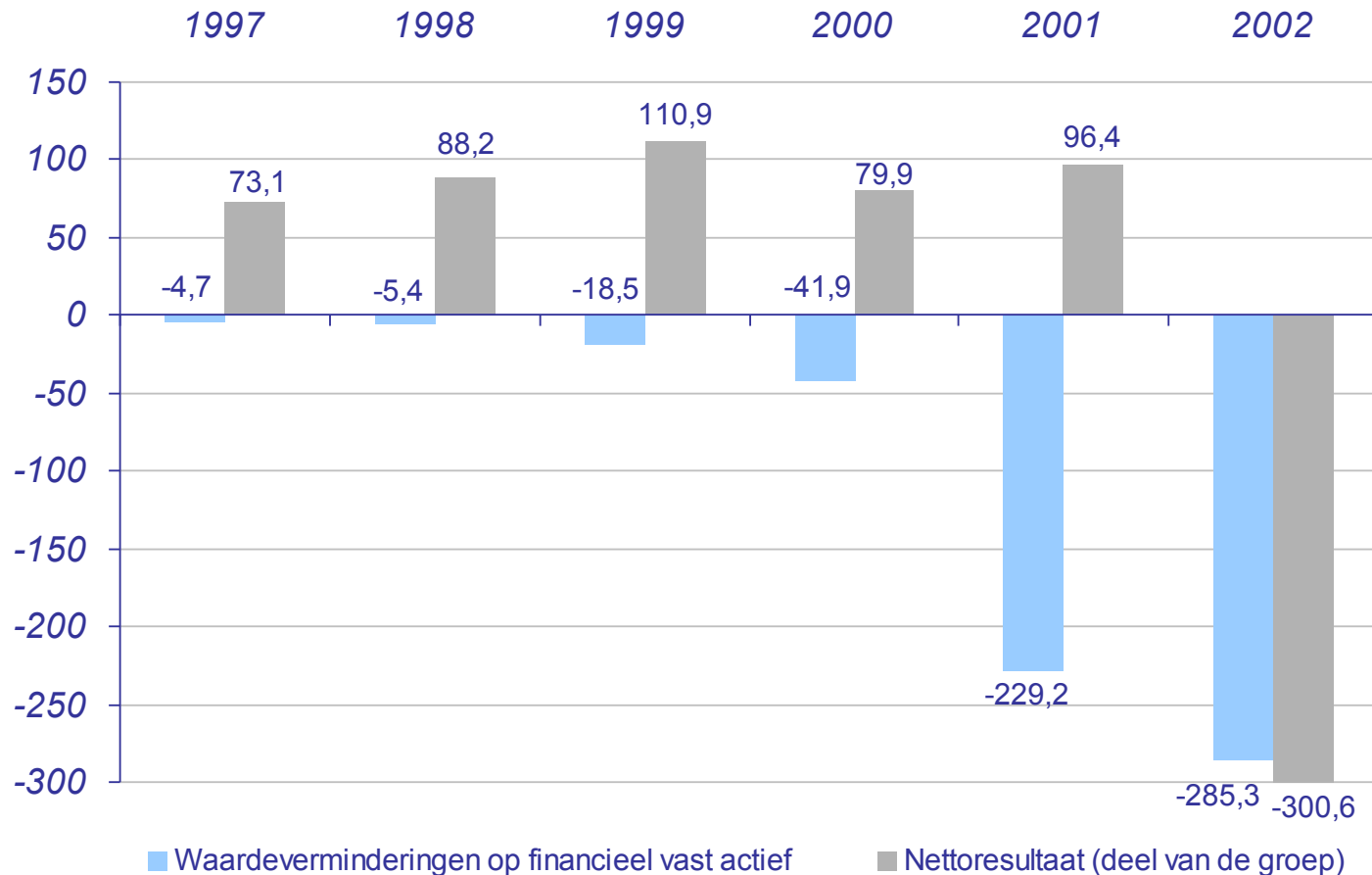
Resultaten 2002

Intrinsieke waarde stabiliseert in moeilijke marktomstandigheden

Netto groepsresultaat : - 300.6 mio euro
 □ **Investerings** : 158.5 mio euro
Intrinsieke waarde : 819.2 mio euro
 (31/12/2002)

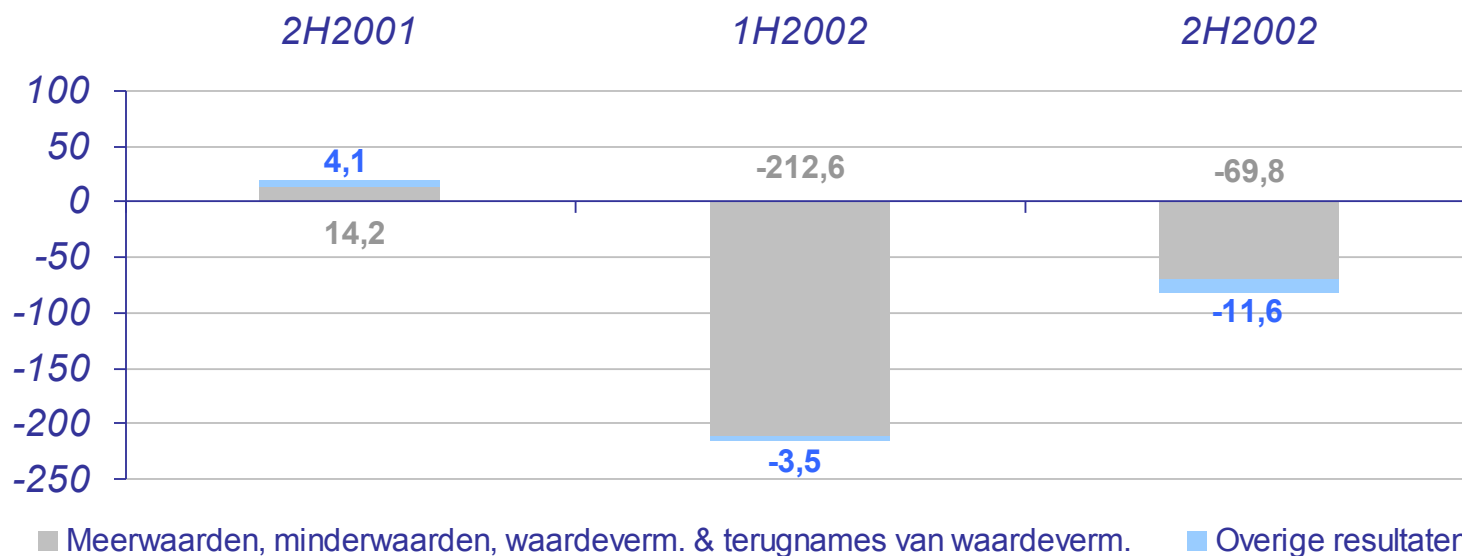
(in mio euro)	FY 00	FY 01	FY 02
Netto groepsresultaat	79.9	96.4	- 300.6
Investerings	235.7	210.6	158.5
Intrinsieke waarde	1 578	1 178	819

Waardeverminderingen duwen het resultaat over 2002 in het rood



(in mio euro)

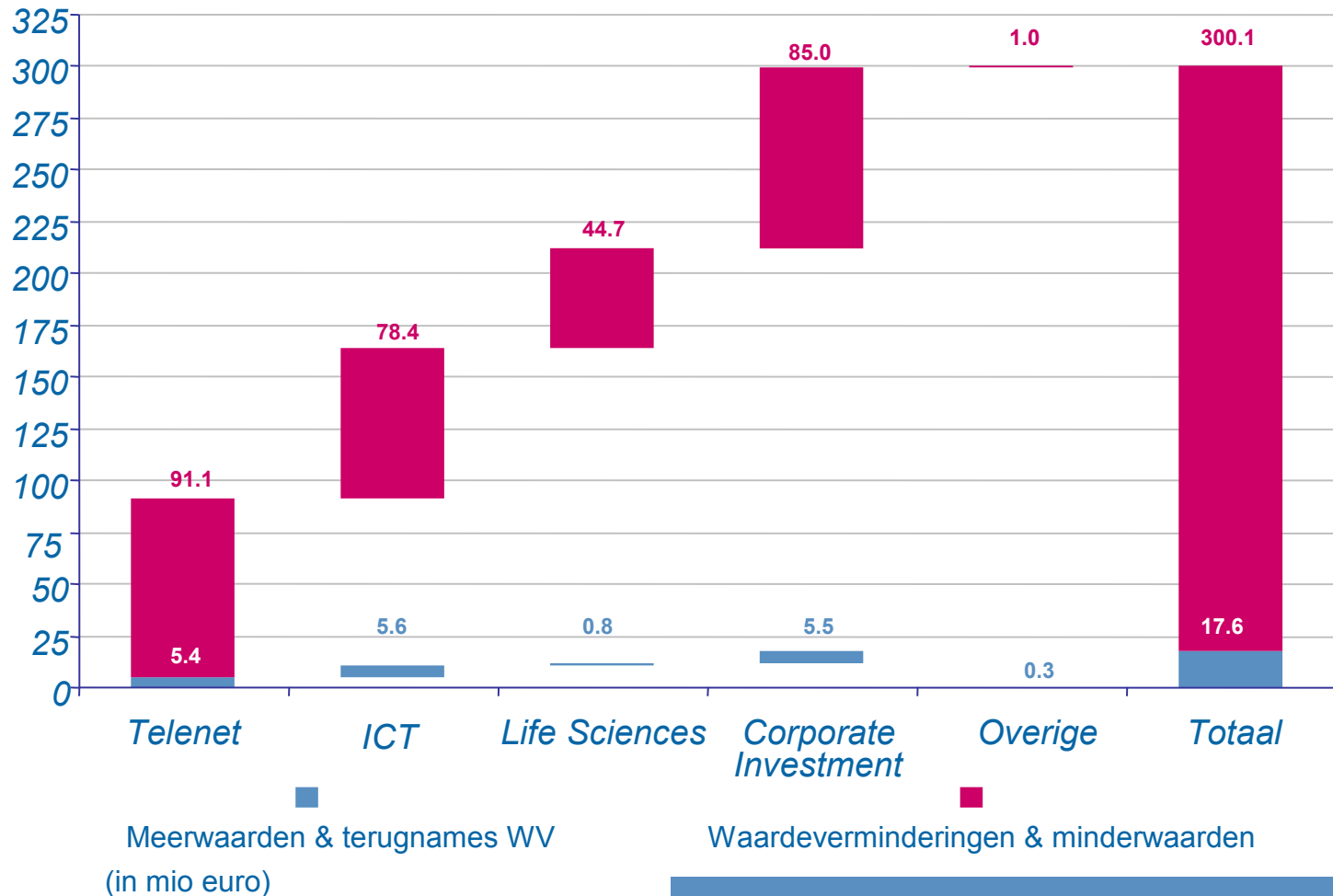
Lagere bedrijfswaarderingen en moeilijke exits



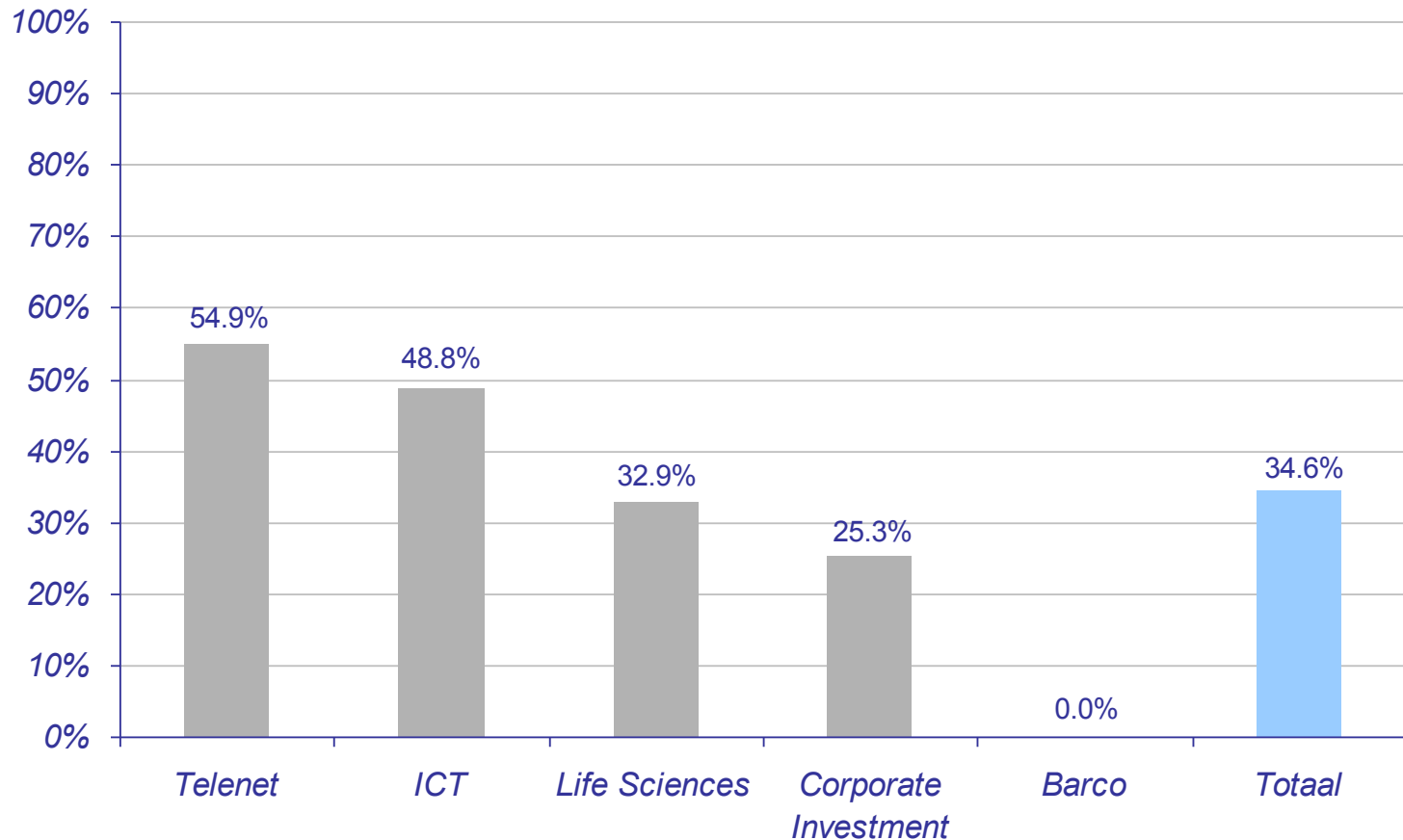
	FY 2000	FY2001	FY2002
Meerwaarden en minderwaarden	112.4	388.0	2.4
Waardeverminderingen & terugnames van ww	-53.1	-300.7	-284.8
Overige resultaten	22.9	10.6	-15.1
Inkomstenbelastingen	1.1	-0.8	-5.9
Totaal	81.1	97.1	-303.4
Waarvan deel van de groep	79.9	96.4	-300.6

(in mio euro)

Opsplitsing van de meerwaarden & terugnames van wv vs. waardeverminderingen en minderwaarden



Waardeverminderingen 2002* als % van de boekwaarde (per 01/01/2002)*



* : financiële vaste activa

Gegevens per aandeel

(in euro)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Winst per aandeel (deel van de groep)	3.1	3.8	4.8	3.4	4.2	-13.0
Eigen vermogen (deel van de groep)	29	31	35	37	41	26
Intrinsieke waarde	65.1	89.5	83.1		50.8	35.4

68.1

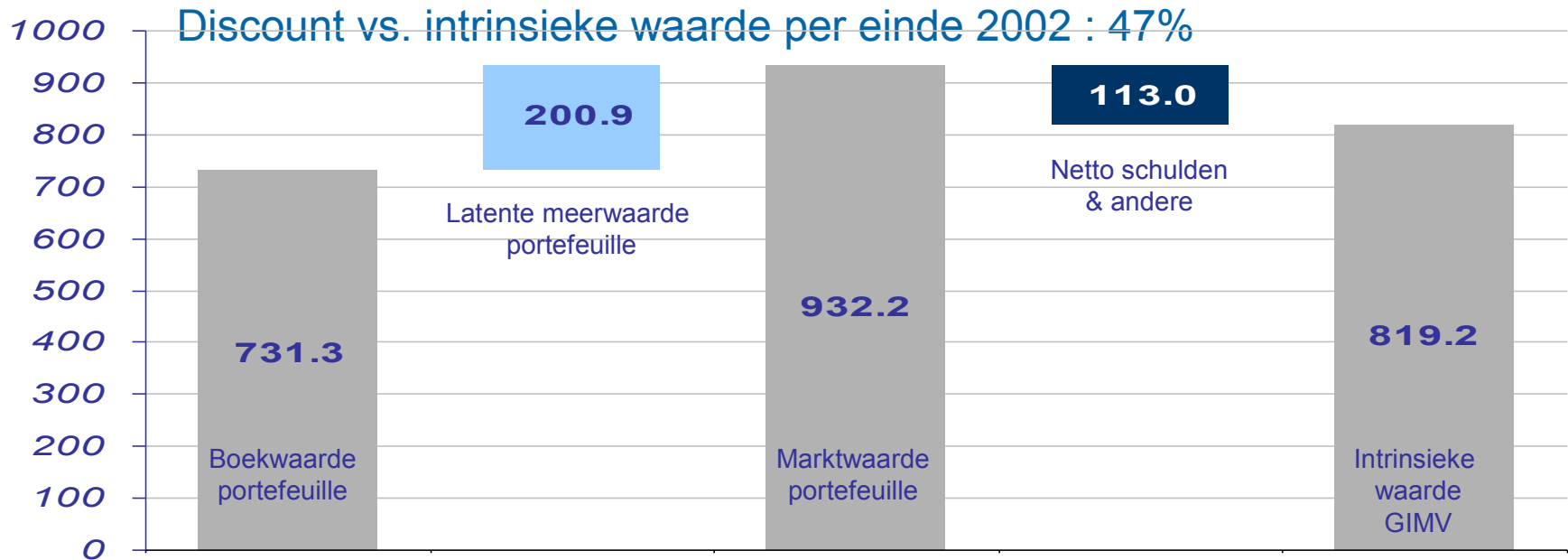
Waardering

Verschil tussen boekwaarde, portefeuillewaarde & intrinsieke waarde

□ Principe

Boekwaarde (Belgian GAAP) : tegen kostprijs of lager

Intrinsieke waarde : EVCA regels (incl. discount op beursgenoteerde aandelen)



(in mio euro)

Voorbeeld : Mobistar

- **Impakt van de verkoop van de Mobistar aandelen 02/03**

Intrinsieke waarde 31/12/2002 36 mio euro

Boekwaarde 31/12/2002 12 mio euro

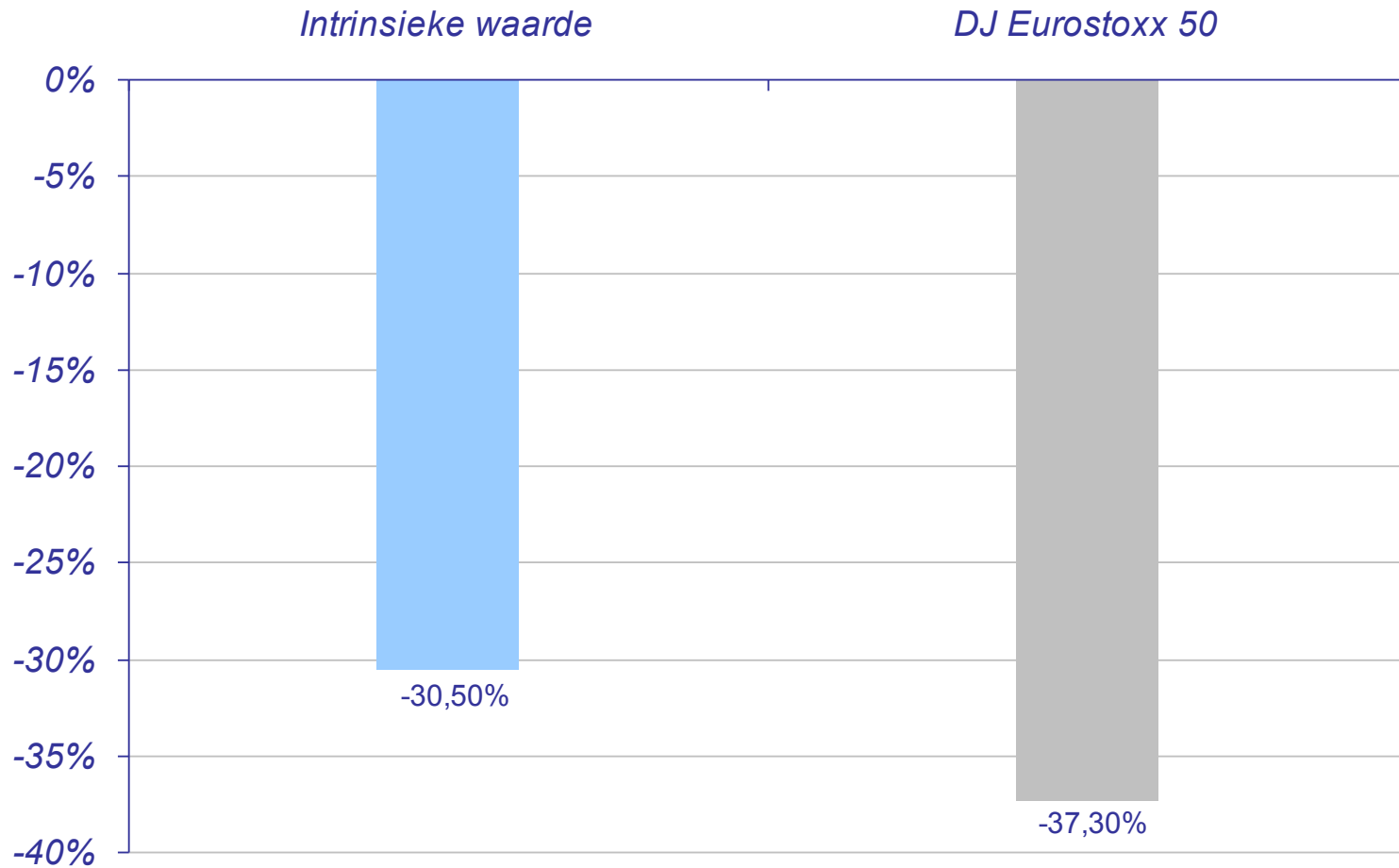
Verkoopsopbrengst 2003 47 mio euro

Meerwaarde 35 mio euro

Portefeuille

Evolutie Intrinsieke waarde vs. DJ Eurostoxx 50

(01/01/2002 - 31/12/2002)



Intrinsieke waarde : genoteerde / niet-genoteerde en per activiteit

(31/12/2002)

Activiteitsdomein	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Telenet	Barco New	Totaal portefeuille	Netto thesaurie & andere	Totale intrinsieke waarde
Aard								
Genoteerde participaties	22.5	38.1	9.7	-	155.4	225.7		
Niet-genoteerde participaties	336.3	92.2	166.4	111.7	-	706.5		
Totaal portefeuille	358.8	130.3	176.1	111.7	155.4	932.2		
Netto thesaurie & andere							- 113.0	
Totale intrinsieke waarde								819.2

Intrinsieke waarde : per regio en per activiteit

(31/12/2002)

Activiteitsdomein Regio	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Telenet	Barco New	Totaal portefeuille	Netto thesaurie & andere	Totale intrinsieke waarde
België	137.5	79.8	17.5	111.7	155.4	501.9		
Rest van West Europa	187.0	22.3	59.8	-	-	269.1		
West Europa	324.5	102.1	77.3	111.7	155.4	771.0		
Centraal & Oost Europa	14.3	-	-	-	-	14.3		
Azië	18.3	7.8	-	-	-	26.0		
Verenigde Staten	1.7	20.5	98.8	-	-	120.9		
Totaal portefeuille	358.8	130.3	176.1	111.7	155.4	932.2		
Netto thesaurie & andere							- 113.0	
Totale intrinsieke waarde								819.2

GIMV Corporate Investment Tien grootste niet-genoteerde participaties (31/12/2002)

- Arcomet
- Deme
- Etn. Capelle Gebr.
- European Bulk Terminals
- Gealan
- Impression Group
- Konrad Hornschuch
- Macrae Food Group
- Omnistor Accessories
- Portinvest

Intrinsieke waarde : 132.1 mio euro of 36.8% van de totale intrinsieke waarde van Corporate Investment (exclusief Barco)

GIMV ICT

Tien grootste niet-genoteerde participaties

(31/12/2002)

Business Architects Intern.

Coware

Inside Contactless

Intuwave

Language & Computing

LMS International

Metris

Telenet

Telos

Tinubu Square

Intrinsieke waarde : 167.1 mio euro of 69.0% van de totale intrinsieke waarde van ICT (inclusief Telenet)

GIMV Life Sciences

Tien grootste niet-genoteerde participaties

(31/12/2002)

Arrow Therapeutics

Astex

Avalon Pharmaceuticals

Ceres

Crop Design

DeVGen

Inpharmatica

Neurogenetics

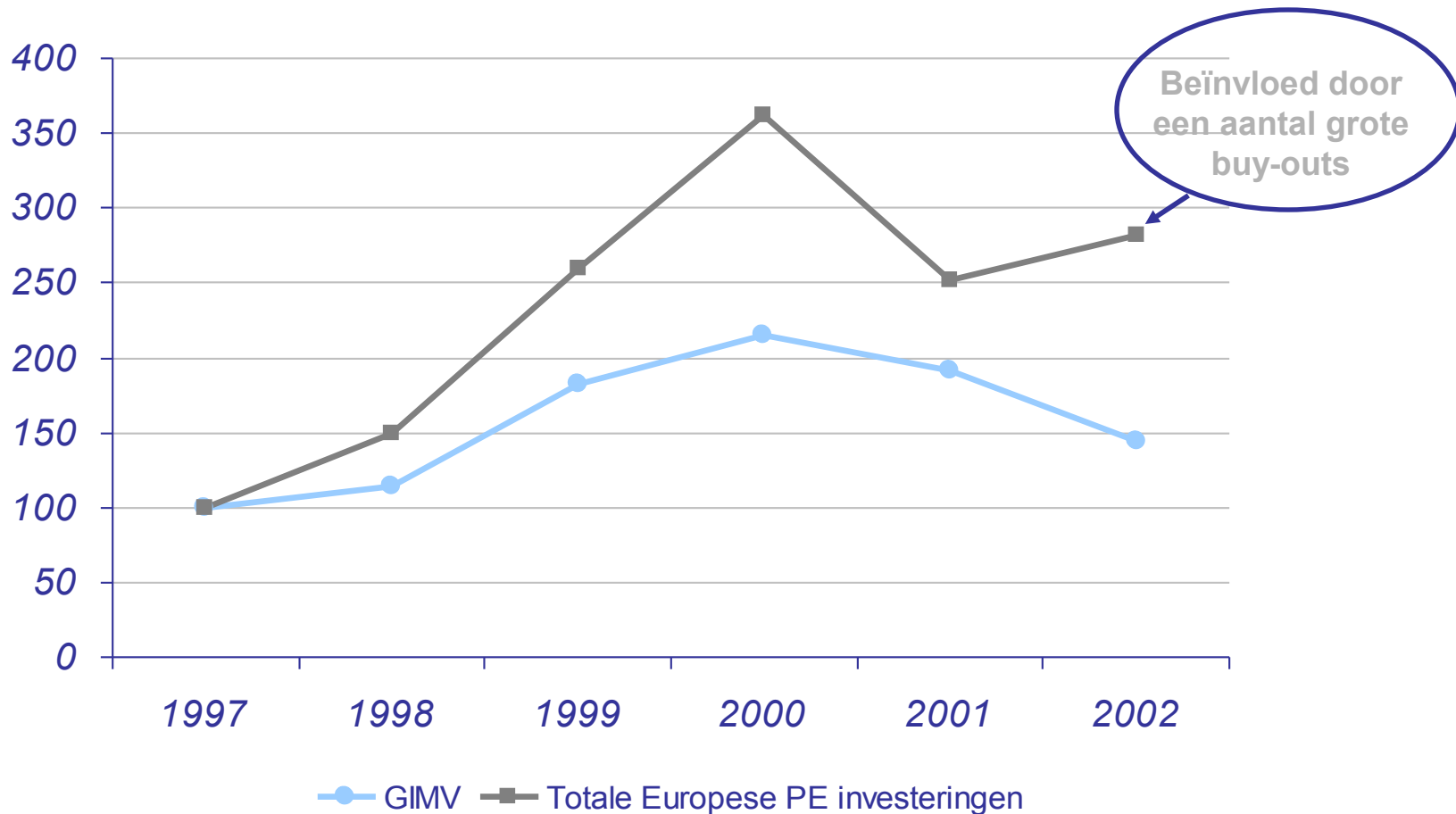
Psychiatric Genomics

Xantos

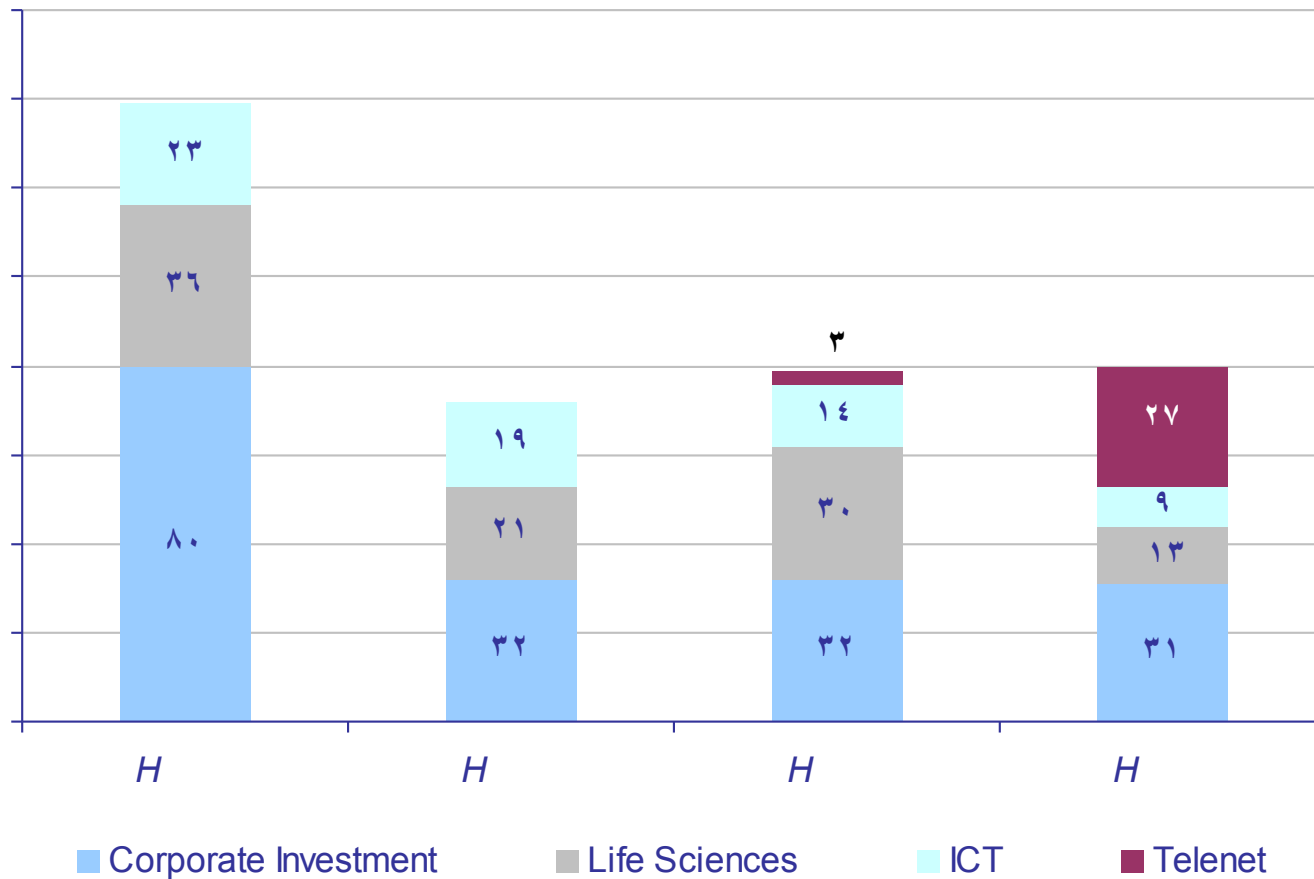
Intrinsieke waarde : 89.9 mio euro of 51.0% van de totale intrinsieke waarde van Life Sciences

Investeringsactiviteiten 2002

Investeringsvolume GIMV vs. Totale Europese PE-investeringen (rebased)



Investeringsen 2H02 op hetzelfde niveau als 2H01



Totaal

139

72

79

80

(in Mio Euro)

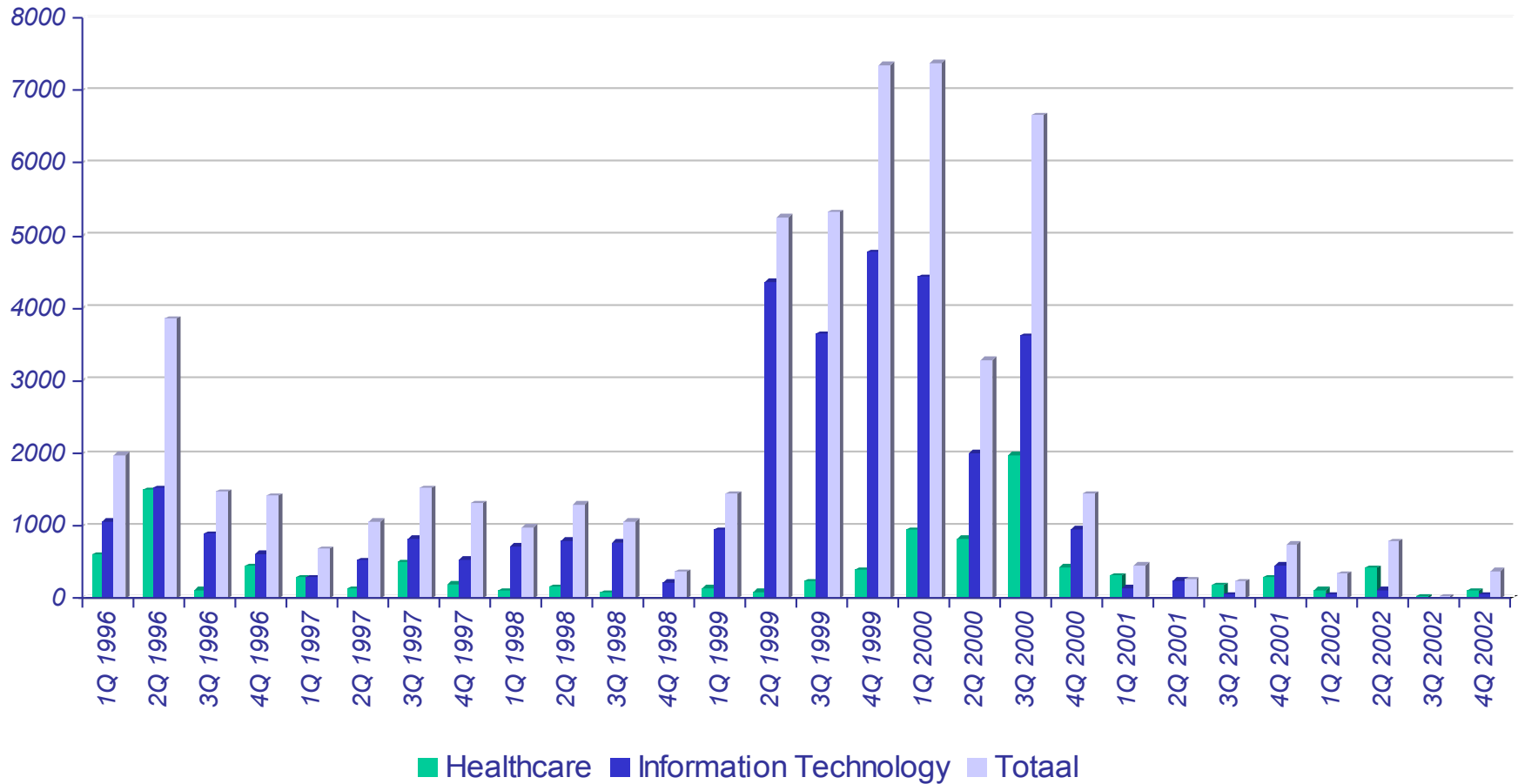
Investeringsen per regio en per activiteit

(31/12/2002)

Regio	Activiteitsdomein	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	TOTAAL
<i>België</i>		<i>14.4</i>	<i>34.0</i>	<i>-</i>	<i>48.4</i>
<i>Rest van West Europa</i>		<i>43.9</i>	<i>8.9</i>	<i>17.7</i>	<i>70.5</i>
West Europa		58.3	42.9	17.7	119.0
Centraal & Oost Europa		3.5	-	-	3.5
Azië		0.9	1.5	-	2.4
Verenigde Staten		-	8.7	24.8	33.5
TOTAAL		62.8	53.1	42.5	158.3

Marktomstandigheden

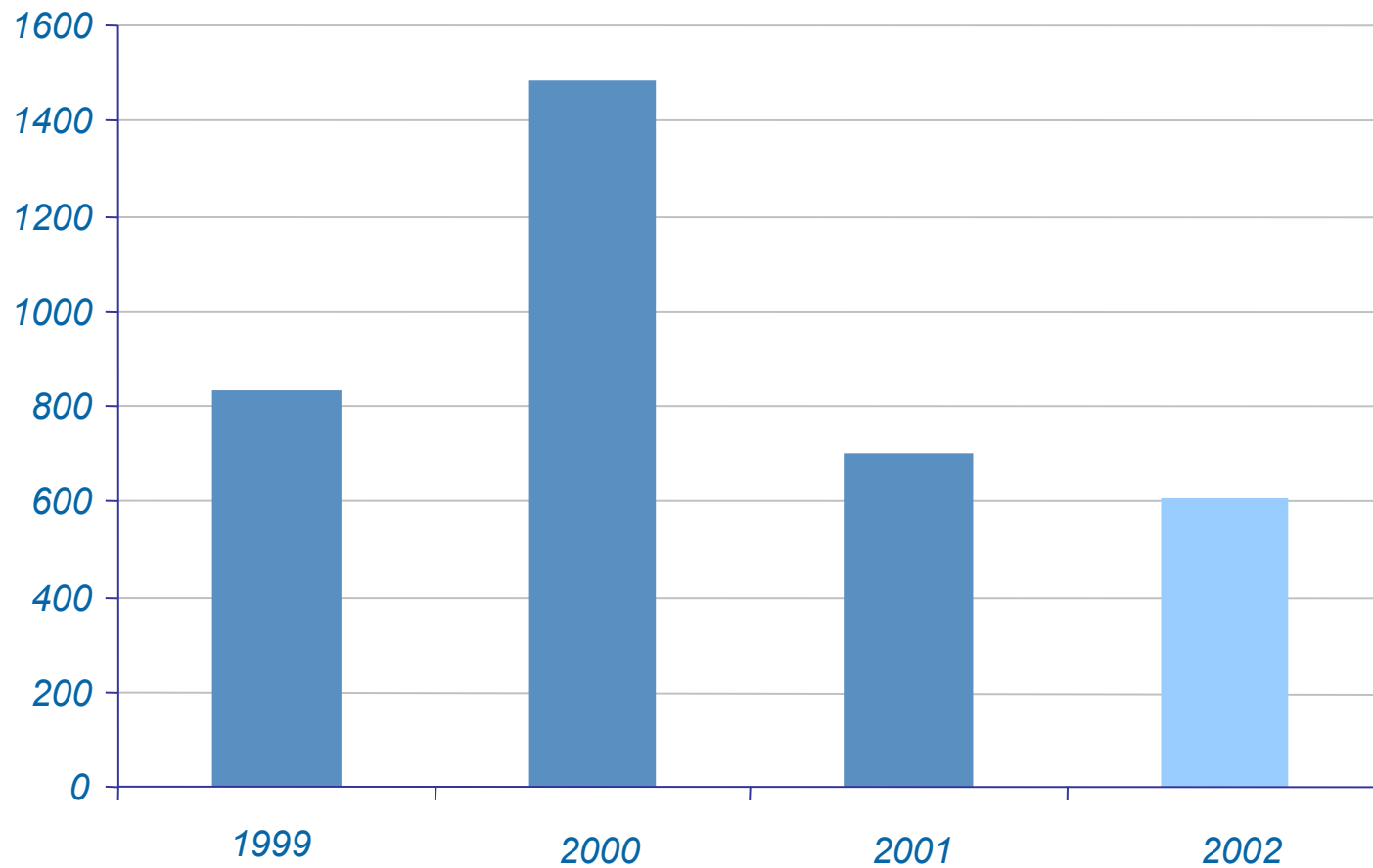
Venture backed IPO's in de Verenigde Staten



Bron : VentureOne

(in mio USD)

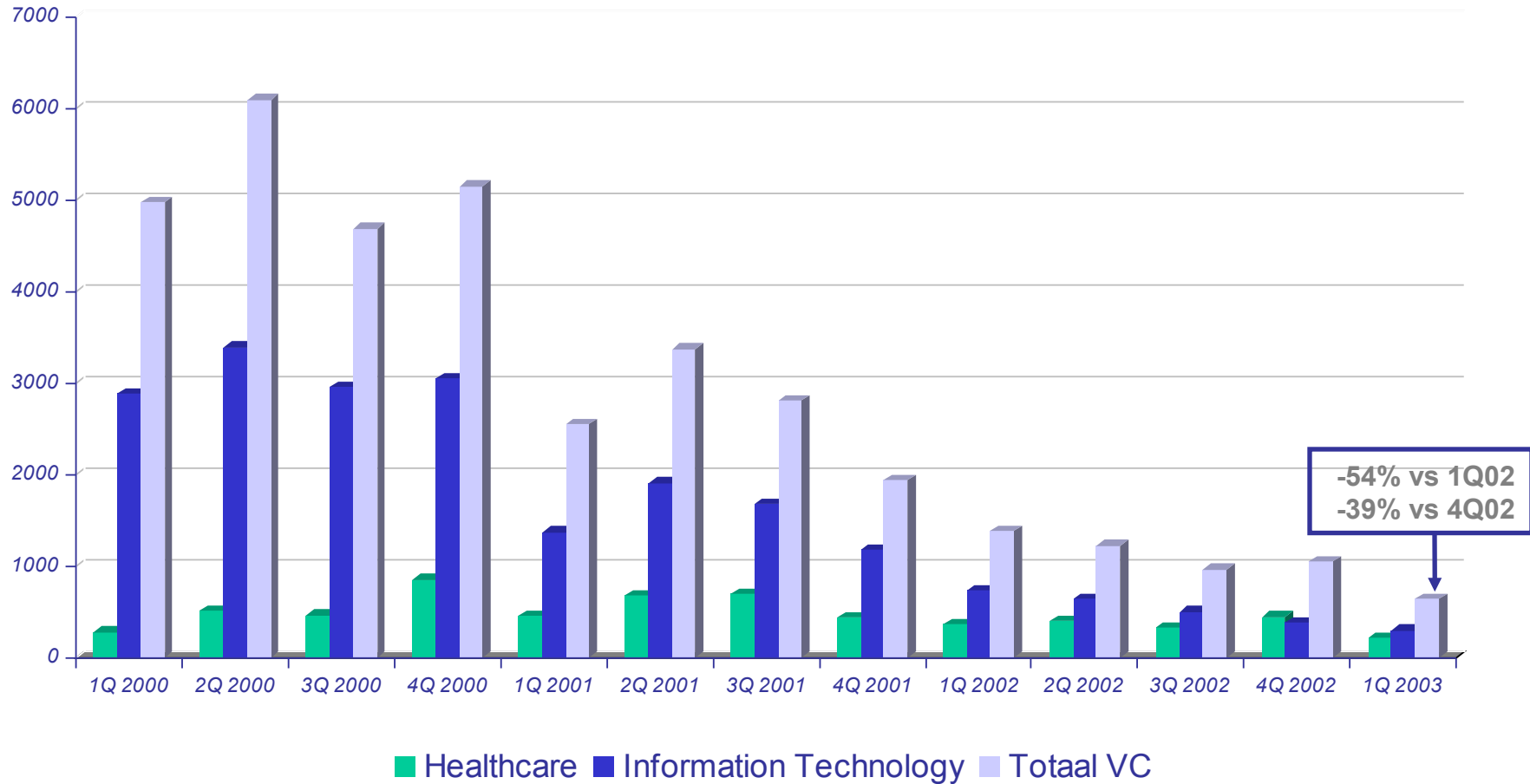
Europese M&A activiteiten



Bron : EVCA / Dealogic

(in mia euro)

Europese Venture Capital investeringen



Bron : VentureOne/Ernst & Young

(in mio euro)

Vooruitzichten 2003

Vooruitzichten 2003

- Investeringsen jan – mei 2003: 18.7 mio euro
- Desinvesteringsen jan – mei 2003: 56.8 mio euro
- Meerwaarden jan – mei 2003: 39.6 mio euro

Concrete onderhandelingen voor desinvesteringsen van nog een aantal niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven

Investeringsen per regio en per activiteit

(jan–mei 2003)

Regio	Activiteitsdomein	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	TOTAAL
<i>België</i>		4.3	1.4	-	5.8
<i>Rest van West Europa</i>		3.6	0.7	3.8	8.2
West Europa		8.0	2.2	3.8	14.0
Centraal & Oost Europa		0.8	-	-	0.8
Azië		-	0.1	-	0.1
Verenigde Staten		-	1.2	2.6	3.8
TOTAAL		8.8	3.4	6.4	18.7

Dividendbeleid

3.7% dividendrendement

	Bruto dividend	Vershil	Bruto dividend rendement*
2002	0.70	- 50%	3.72%
2001	1.40	+ 4.5%	4.39%
2000	1.34	+ 6.3%	2.78%
1999	1.26	+ 5.9%	1.75%

* : bruto dividend / slotkoers op het einde van het jaar

Vraag & antwoord

gimv
Let's build companies