



# Resultaten en activiteiten boekjaar 2007 - 2008

- Algemene Vergadering -

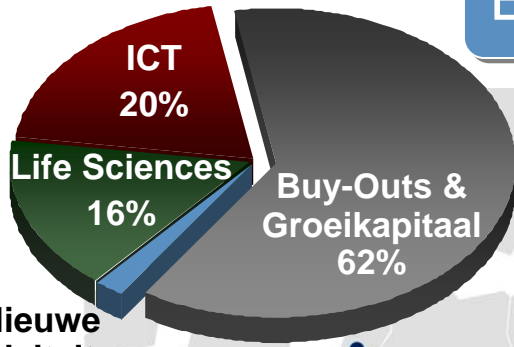
Antwerpen, 25 juni 2008

## Verslag van de Raad van Bestuur: inhoud presentatie

- a. Inleiding
- b. De Europese en Belgische Private Equity markt: voor en na de kredietcrisis
- c. Solide resultaten
- d. Eigen vermogen
- e. Portefeuille
- f. Kaspositie
- g. Investeringsactiviteiten
- h. Dividend
- i. Update

## a. Inleiding

## Europese Private Equity & durfkapitaalverstrekker



Nieuwe  
activiteiten  
2%



**gimv**

2.0 miljard EUR  
**totale activa**

Opgericht in 1980

Netto IRR voor  
investeerders

**13.6%**

# Internationaal Netwerk

Waarde toevoegen

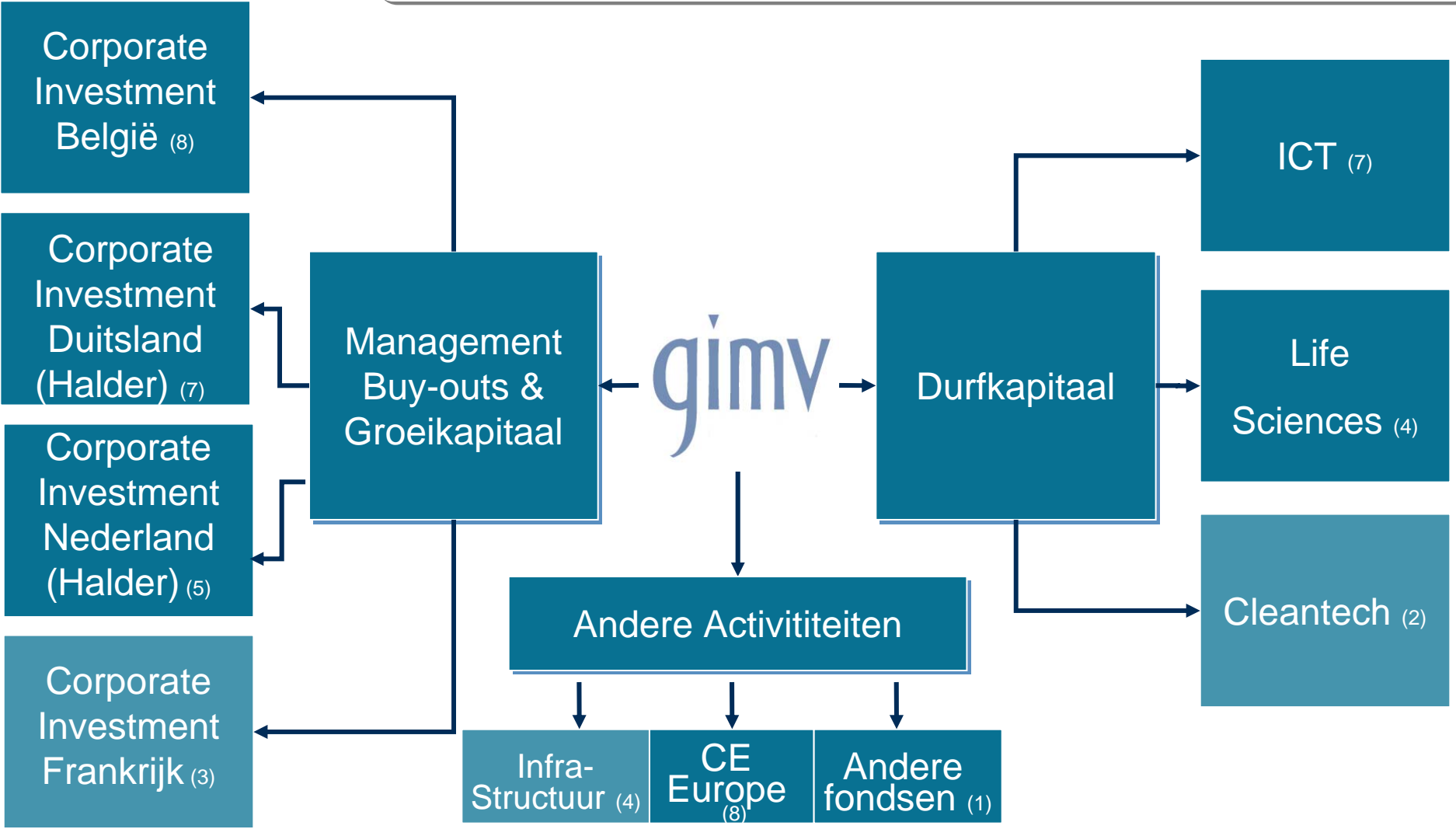
100 bedrijven

● Buy-outs

● Venture Capital

● Partnerships

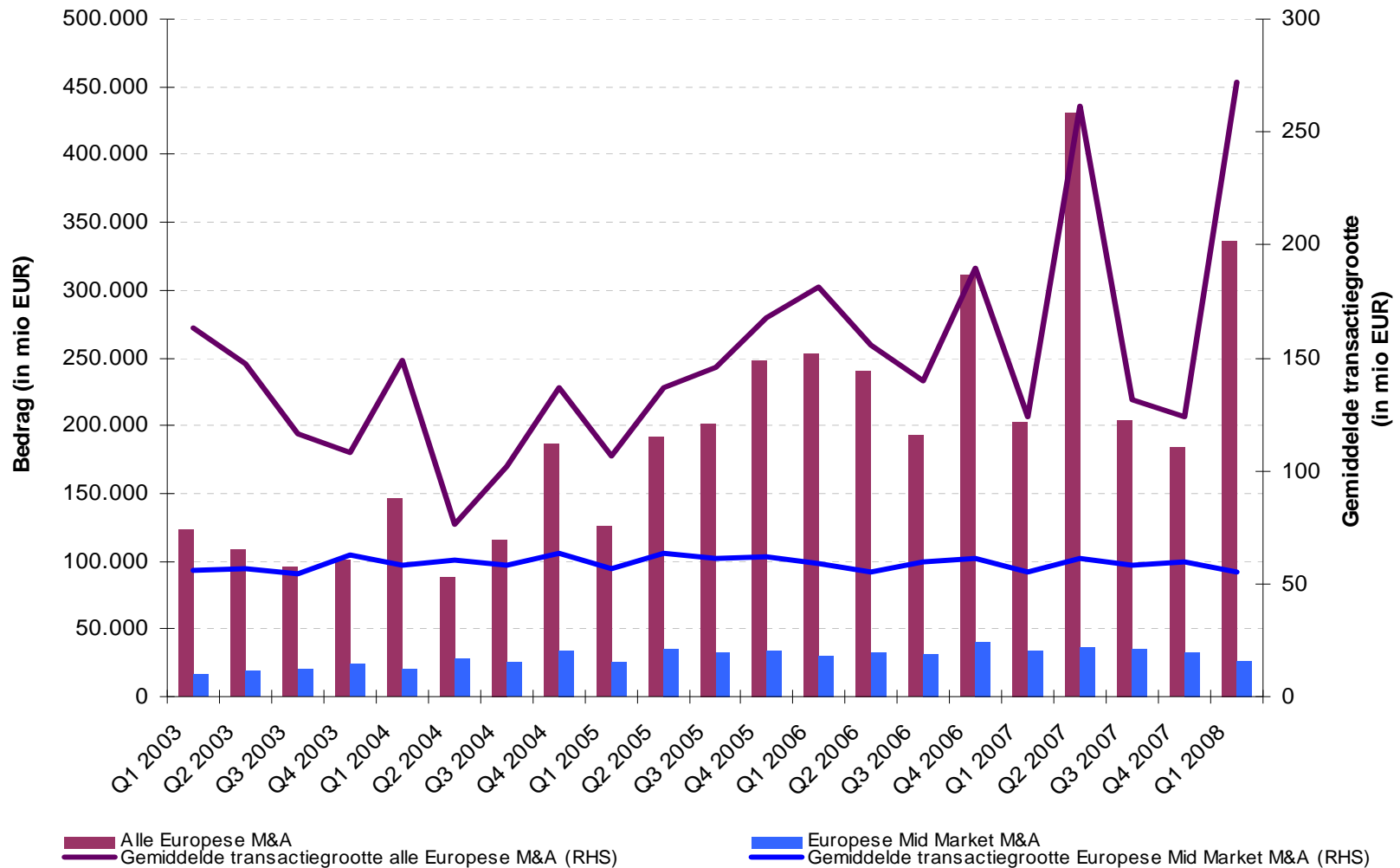
# Toegewijde investeringsteams voor de verschillende activiteiten



## b. De Europese en Belgische Private Equity markt:

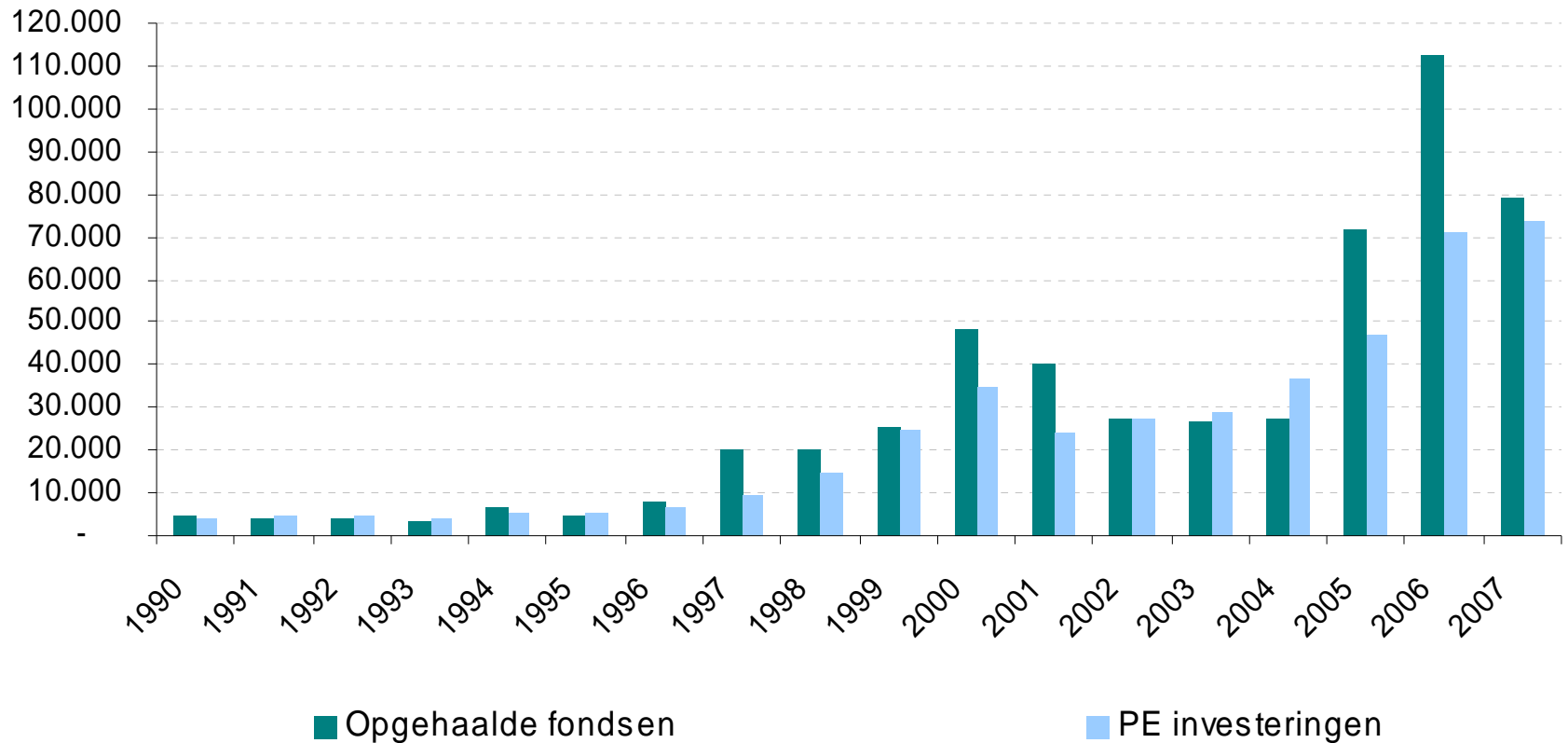
voor en na de start van de kredietcrisis

# M&A-activiteit in Europa



Bron: Mergermarket

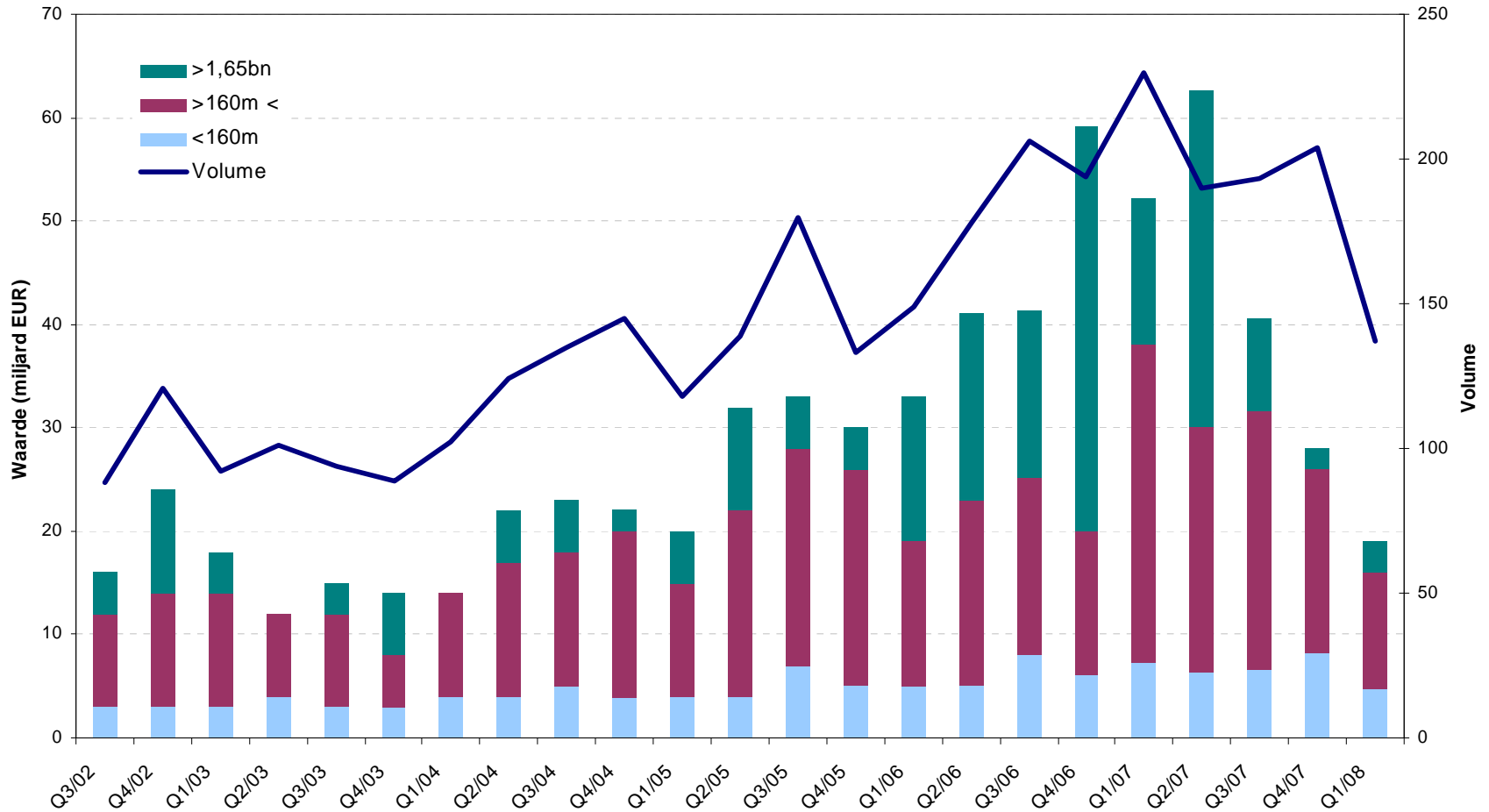
# Opgehaalde fondsen en private equity investeringen in Europa



Bron: EVCA

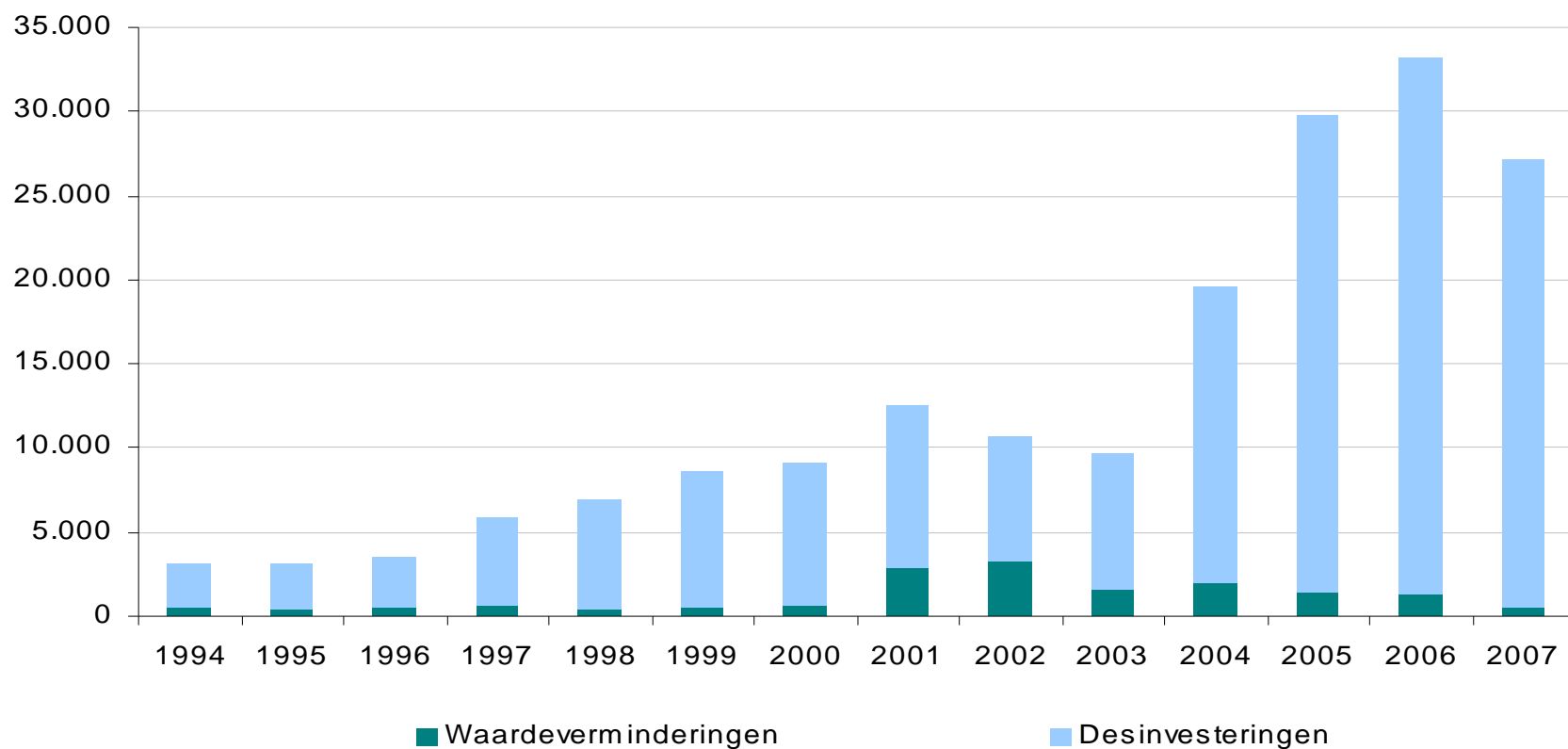
(in mio EUR)

# Europese buy-out-investeringen



Bron: Incisive Media

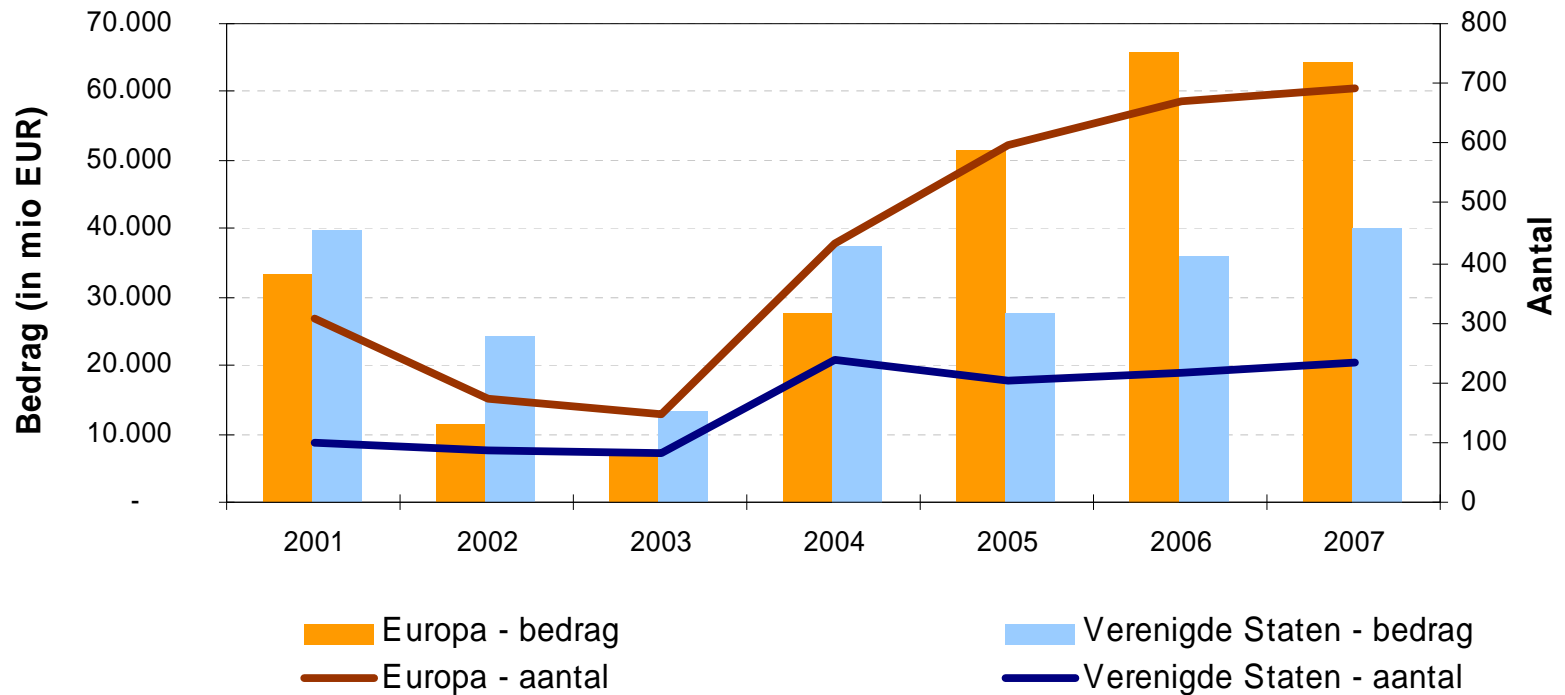
## Desinvesteringen en waardeverminderingen in Europa (aan kostprijs)



Bron: EVCA

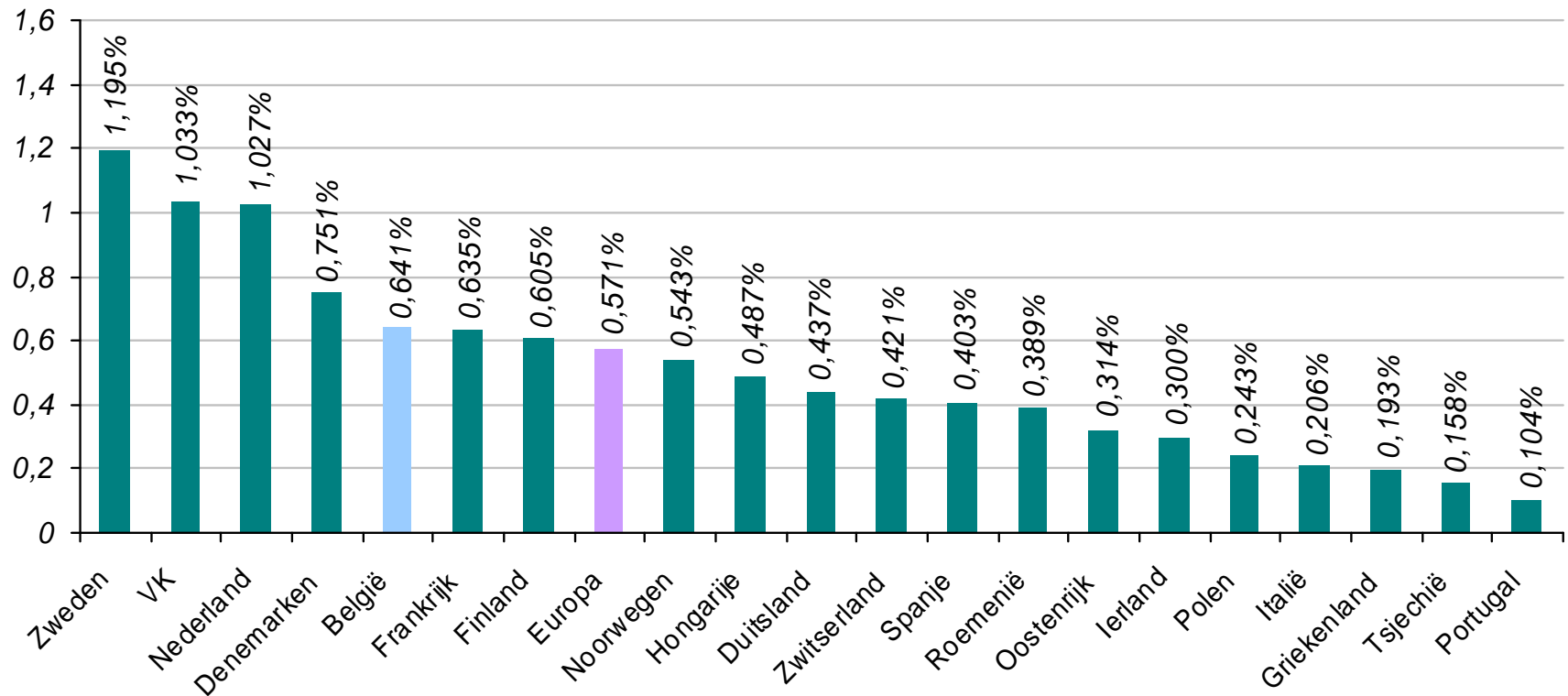
(in mio EUR)

## Beursintroducties : Europa versus de Verenigde Staten



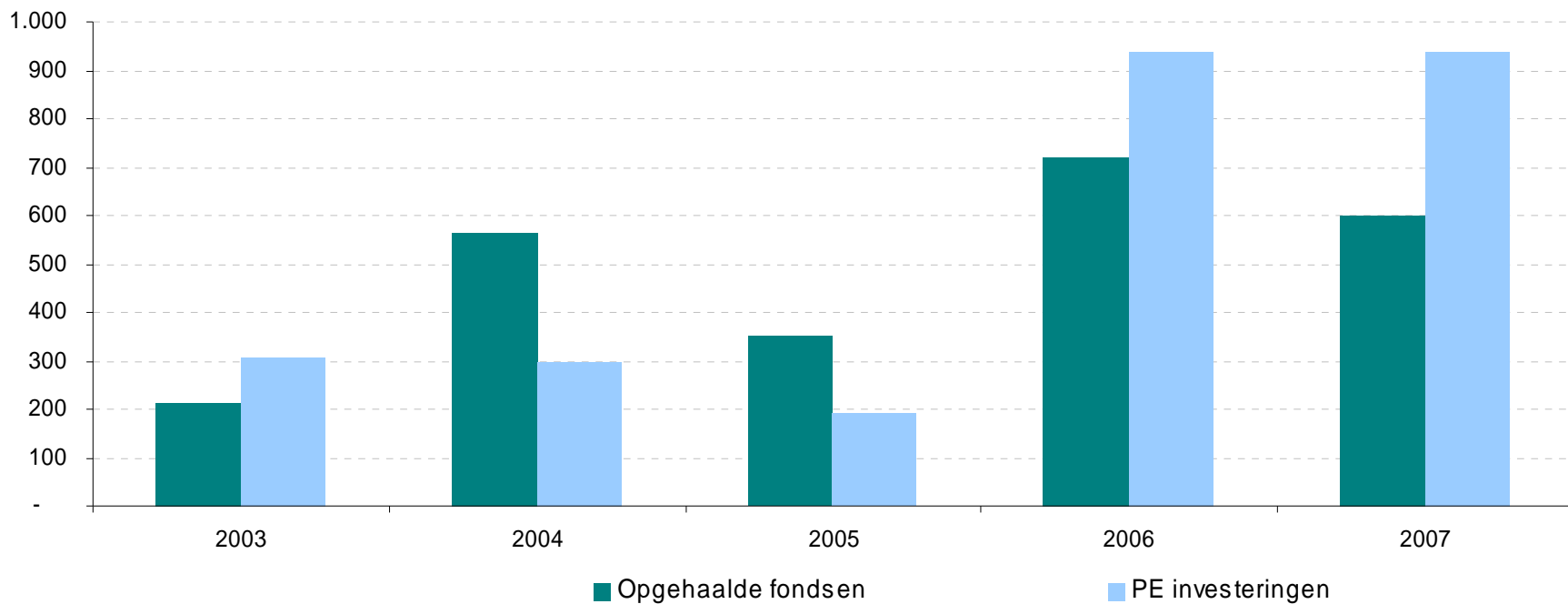
Bron: PwC, IPO Watch Europe

## Private equity investeringen als % vanuit BNP (cijfers 2007 – volgens land van bestemming)



Bron: EVCA

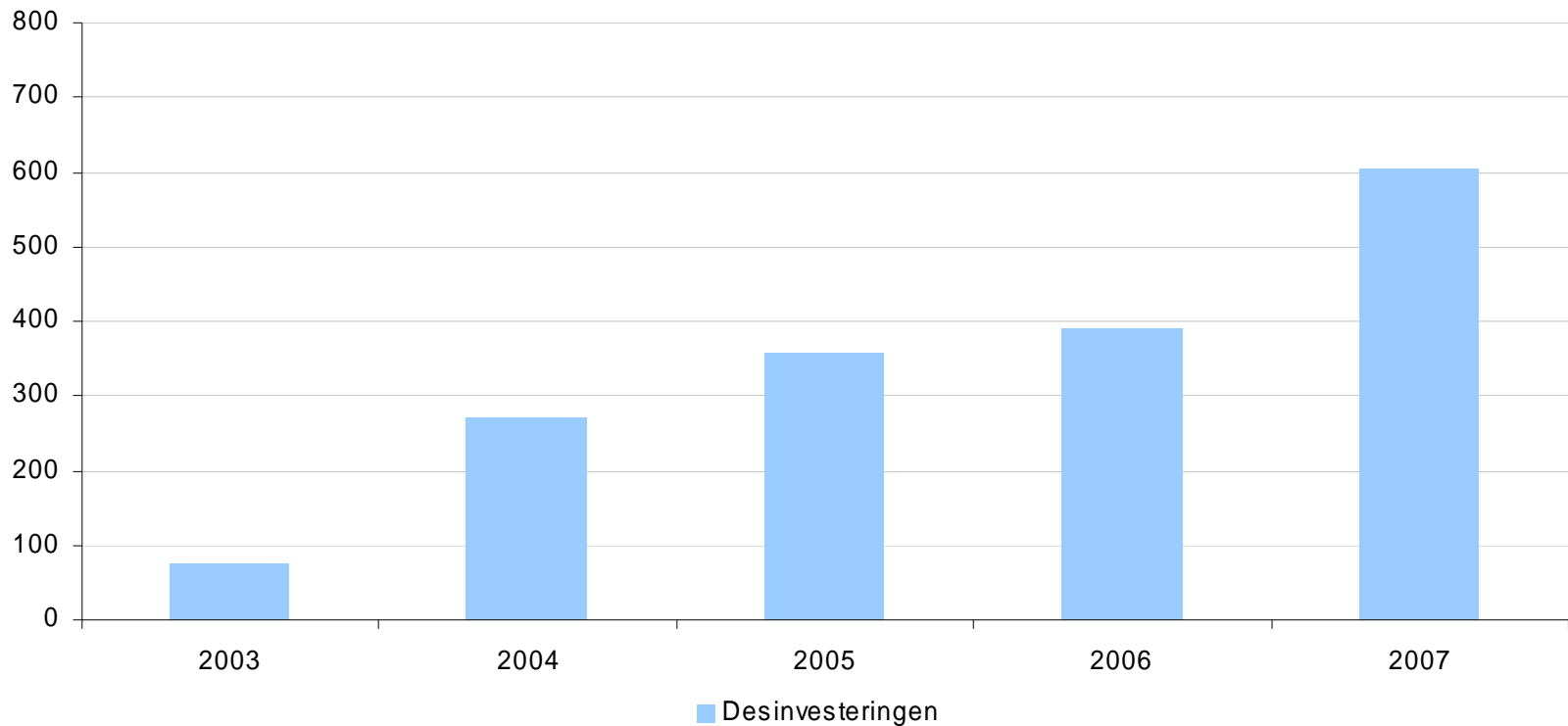
## Opgehaalde fondsen en private equity investeringen door Belgische PE/VC-spelers



Bron: BVA gebaseerd op EVCA, PwC en Thomson Venture Economics

(in mio EUR)

## Desinvesteringen in België (aan kostprijs)



Bron: BVA gebaseerd op EVCA, PwC en Thomson Venture Economics

(in mio EUR)

## c. Solide resultaten

## Netto groepsresultaat van meer dan 160 mio EUR

IFRS	FY 06/07 (15 maanden)	FY 07/08
Netto groepsresultaat	249.3	161.4
Investerings (balans)	192.1	234.9
<i>Investerings (incl. fondsen onder beheer)</i>	226.3	305.5
Desinvesteringen	272.4	380.7
<i>% van opening waarde portefeuille</i>	28.4%	31.0%
<i>Desinvesteringen (incl. fondsen onder beheer)</i>	315.2	476.3
Eigen vermogen (deel van de groep)	1 278.5	1 327.6

(in mio EUR)

## Waardeschommelingen leiden tot stevig resultaat

	2006/ 2007	2007/ 2008 <sup>1</sup>
Gerealiseerde meer- in minderwaarden	101.9 <sup>1</sup>	128.1 <sup>3</sup>
Niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden + waardeverminderingen	134.7	37.3
Overig operationeel resultaat	-2.1 <sup>2</sup>	-9.4 <sup>4</sup>
Financiële inkomsten en kosten	19.9	12.2
Belastingen	-0.2	-0.1
<b>Netto resultaat</b>	<b>254.4</b>	<b>168.0</b>
waarvan deel van de groep	249.3	161.4

(in mio EUR)

<sup>1</sup> Inclusief 11.4 mio EUR negatieve wisselkoerseffecten en 17.9 mio EUR uitzonderlijke niet-gerealiseerde minderwaarden

<sup>2</sup> Inclusief 1.4 mio EUR positieve hedging resultaten en 18.0 mio EUR interimdividenden

<sup>3</sup> Inclusief 18.5 mio EUR negatieve wisselkoerseffecten

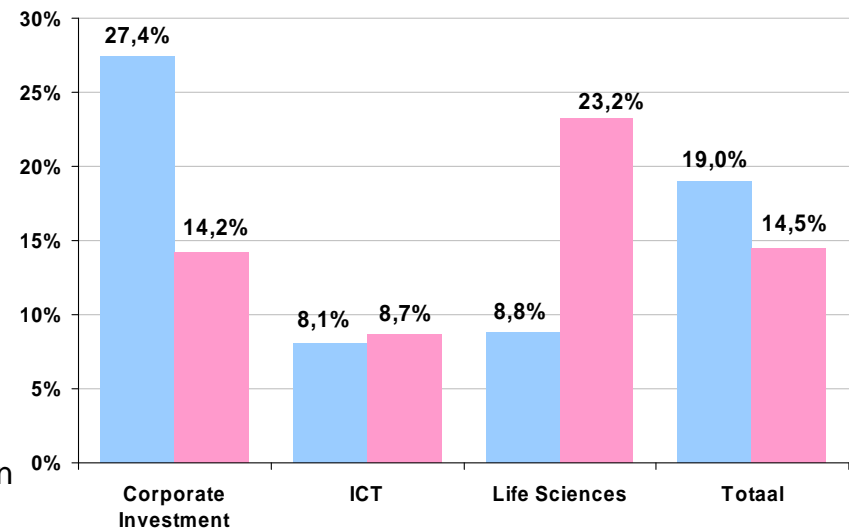
<sup>4</sup> Inclusief 4.7 mio EUR positieve hedging resultaten

## Rendement portefeuille belooft 22.3%

	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Nieuwe activiteiten	Totaal
Gerealiseerde meerwaarden	104.1	22.1	3.5	-	129.7
Gerealiseerde minderwaarden	-0.2	-0.2	-1.2	-	-1.6
Niet-gerealiseerde meerwaarden	125.1 <sup>1</sup>	17.2 <sup>2</sup>	13.3 <sup>3</sup>	0.5	156.0
Niet-gerealiseerde minderwaarden + waardeverminderingen	-64.9	-18.5	-34.9	-0.3	-118.7

(in mio EUR)

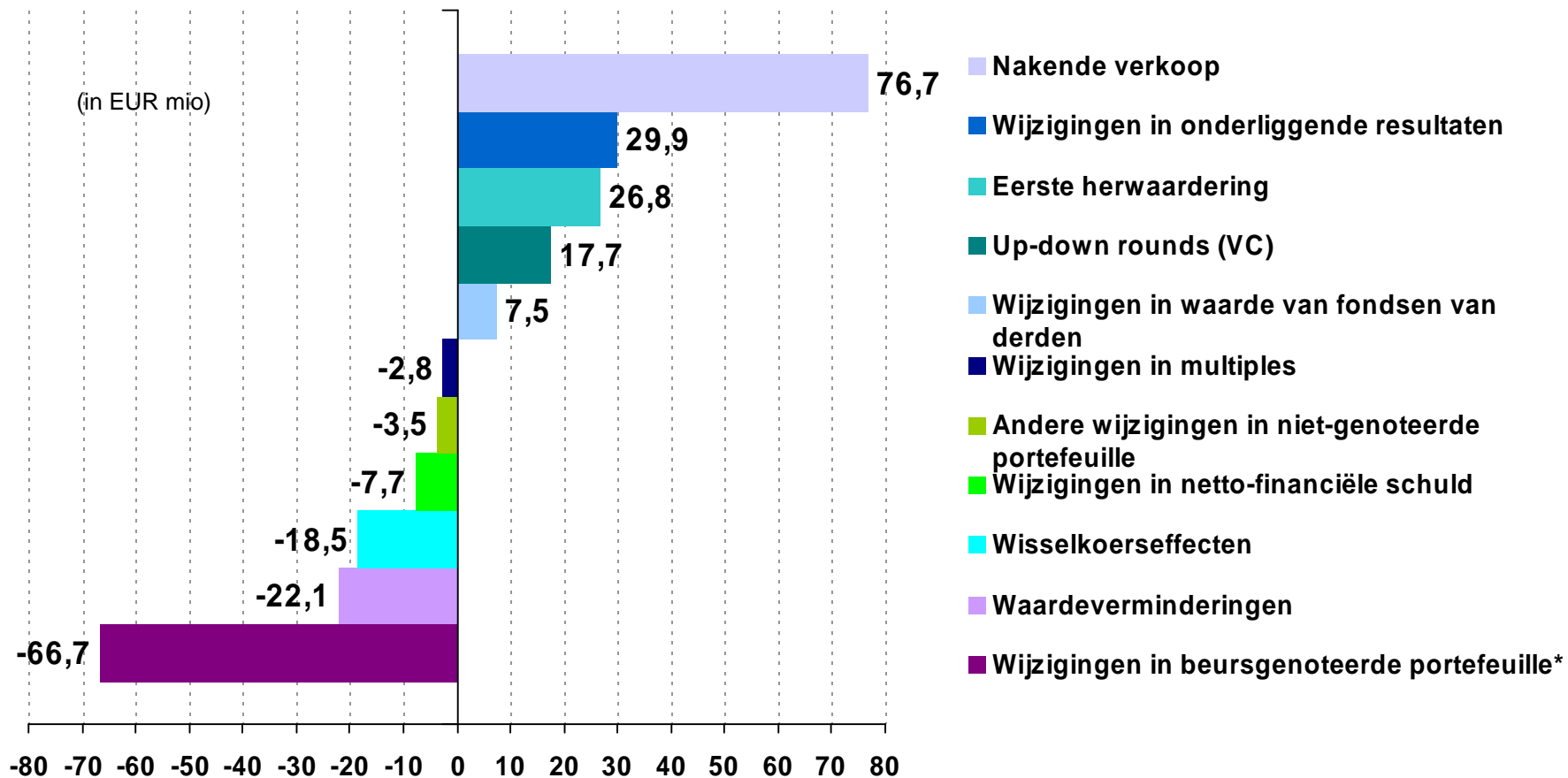
- 1 Inclusief 0.5 mio EUR wisselkoersverliezen
- 2 Inclusief 5.7 mio EUR wisselkoersverliezen
- 3 Inclusief 12.3 mio EUR wisselkoersverliezen



### FY 07/08 data

- Niet-gerealiseerde meerwaarden
- Niet-gerealiseerde minderwaarden + waardeverminderingen als % van het eigen vermogen bij aanvang boekjaar

## Niet-gerealiseerde waardeschommelingen als gevolg van de herwaardering van de portefeuille belopen 37.3 mio EUR



\*: waarvan 32.9 mio EUR in 4Q 07/08

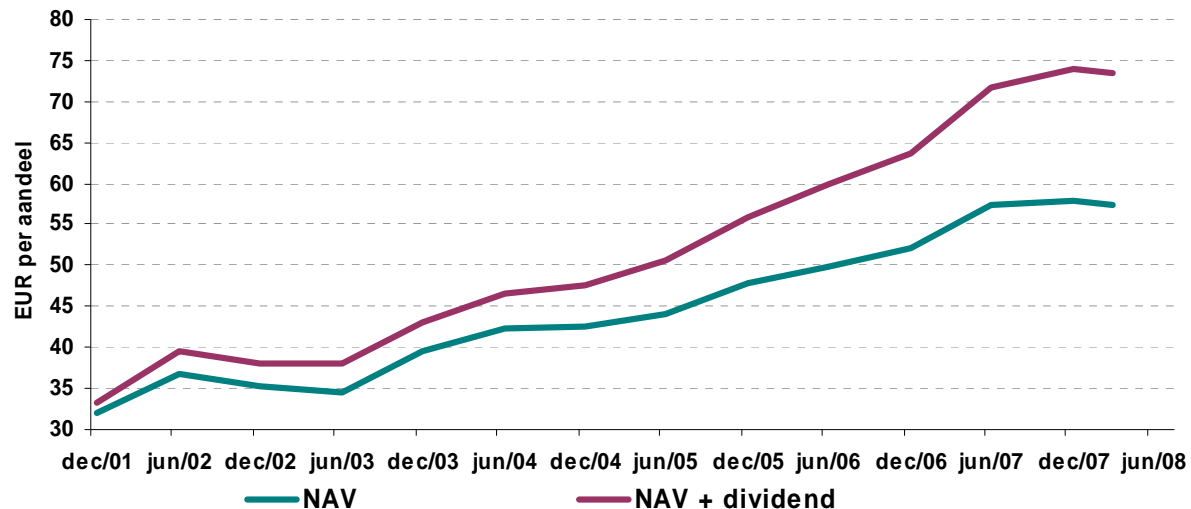
## Desinvesteringen: 53% boven hun boekwaarde eind maart 2007

- ▼ **Lucratieve desinvesteringen leiden tot ...**
  - ▼ **Opbrengsten van desinvesteringen in 2007/2008 **389.3 mio EUR****  
(inclusief dividenden, interesten en management fees op de verkochte portefeuille)
    - ▼ Leningen: 16.2 mio EUR
    - ▼ Genoteerde aandelen : 139.7 mio EUR
    - ▼ Eigen vermogen : 233.3 mio EUR
  
  - ▼ **Opbrengsten van desinvesteringen in 2007/2008 vs boekwaarde **53.1%****  
(vs 58.8% FY06/07; 64.7% FY05; 43.4% FY 04\*)
    - ▼ Leningen: 4.3 %
    - ▼ Genoteerde aandelen : 19.9 %
    - ▼ Eigen vermogen : 91.1 % (vs. 70.7% FY06/07; 81.2% FY 05; 52.4% FY04)
  
- ▼ **... een zeer sterke kaspositie**
  - ▼ **Netto kaspositie eind maart 2008 : 512.5 mio EUR**  
(vs. 445.6 mio EUR eind maart 2007)

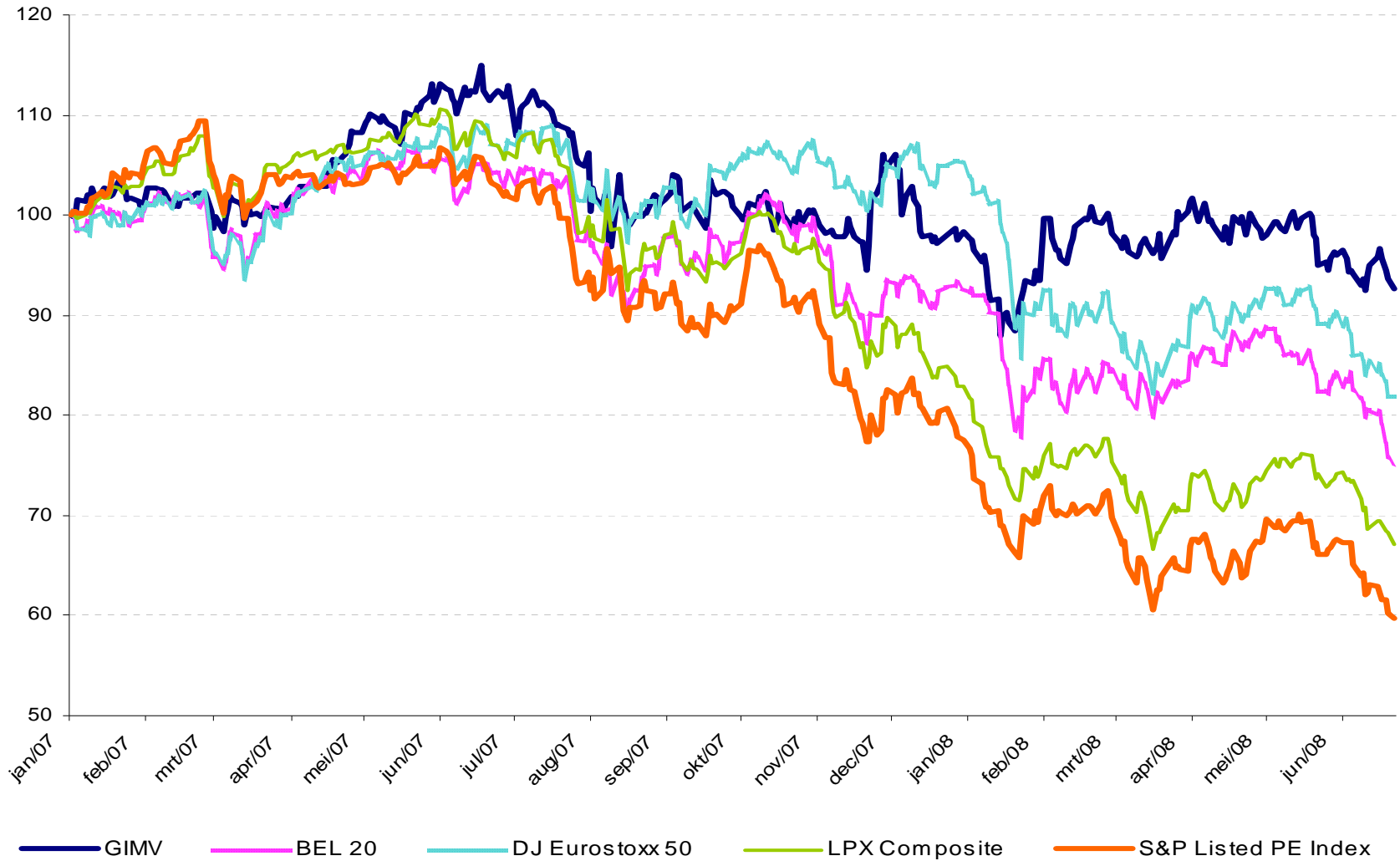
## Gegevens per aandeel

	FY06/07	FY07/08
Winst per aandeel (deel van de groep)	10.7	7.0
Eigen vermogen (deel van de groep)	55.2	57.3
Bruto dividend	4.1833	4.36

(in EUR)



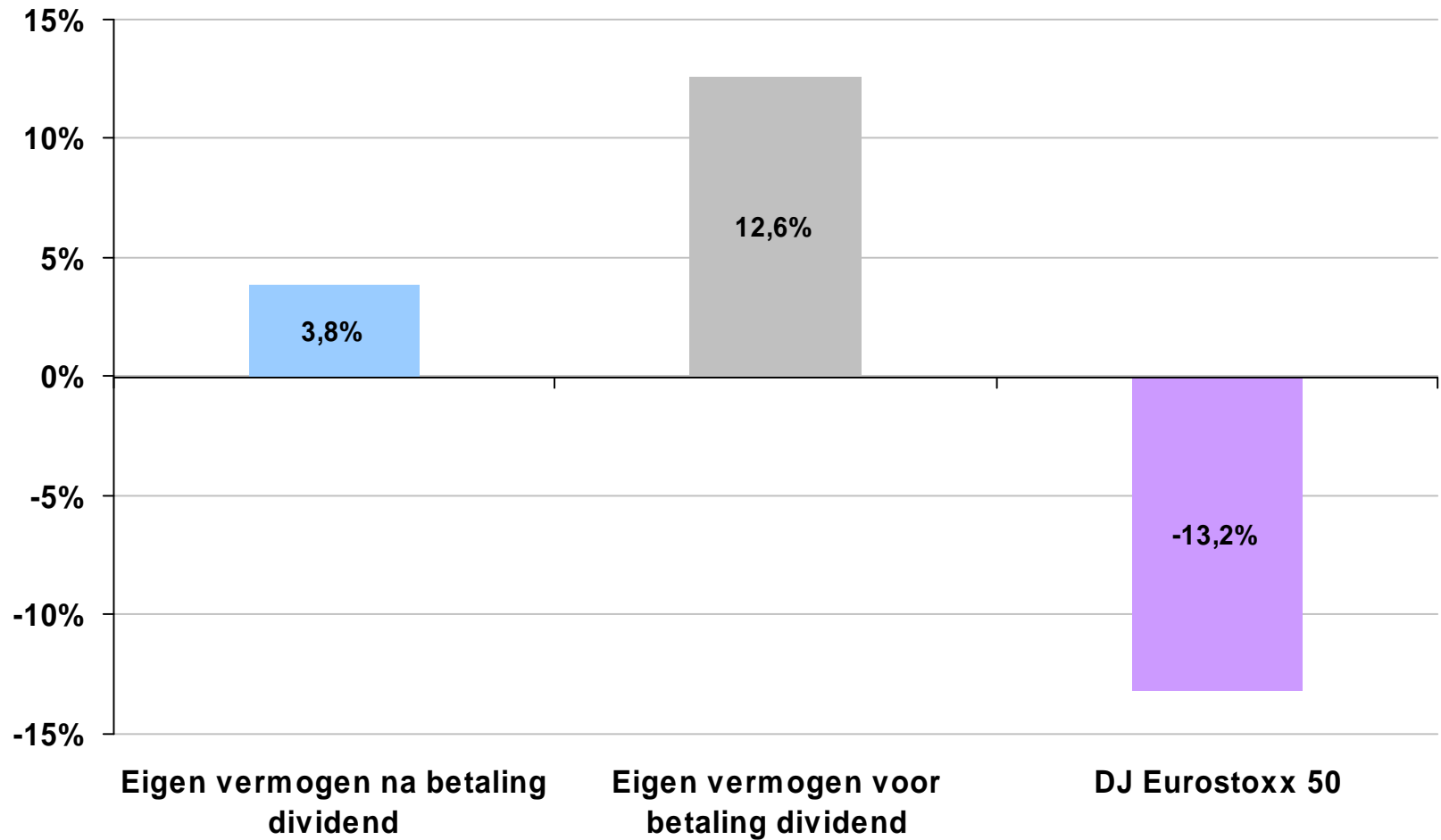
## Relatieve prestatie van het GIMV-aandeel tegenover enkele indices



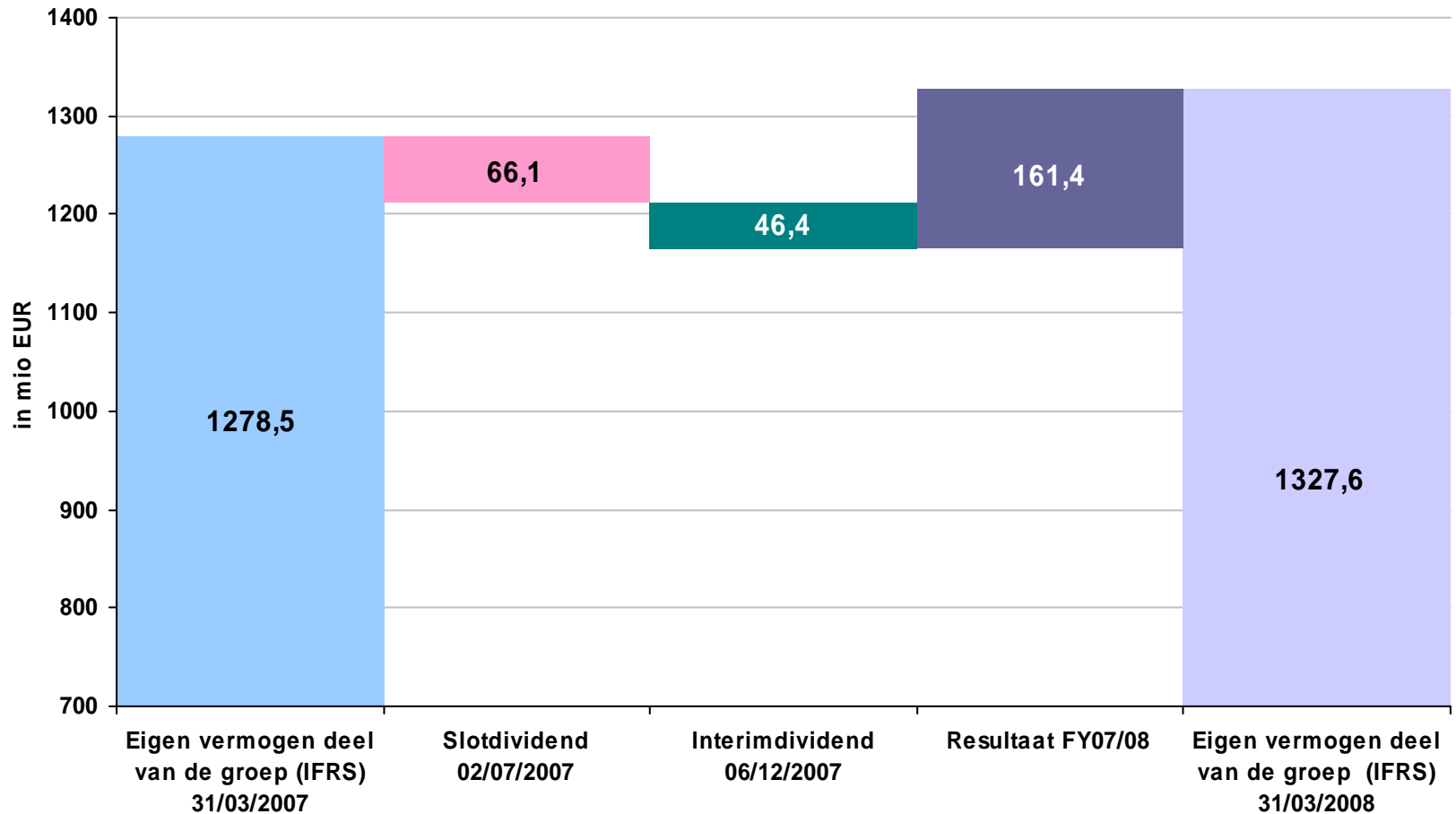
## d. Eigen vermogen

## Evolutie winst per aandeel vs. DJ Eurostoxx 50

(31/03/2007 – 31/03/2008)



## Rendement van 12.6% op eigen vermogen bij aanvang boekjaar

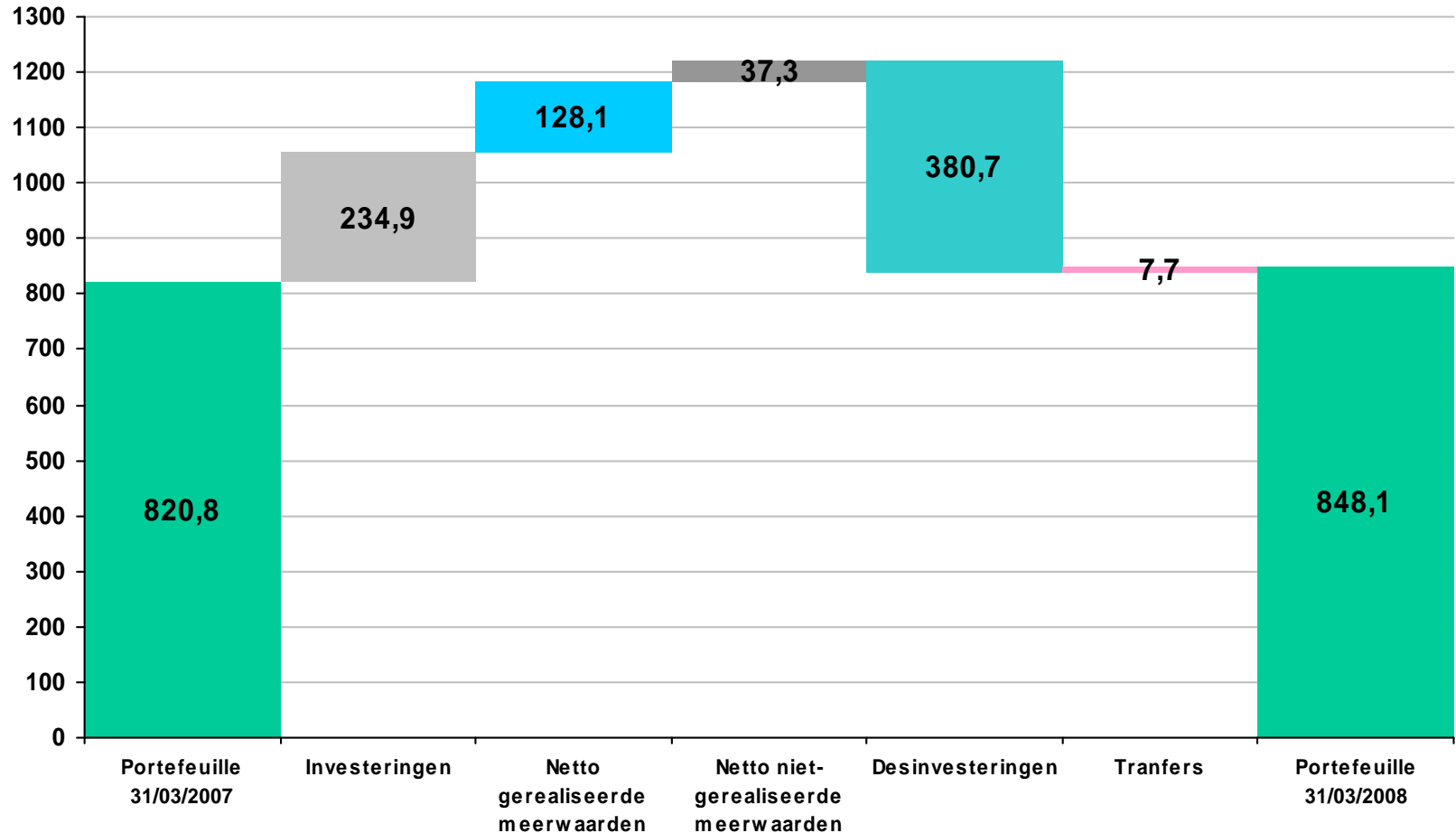


## Eigen vermogen: spreiding naar regio en activiteit

Activiteit Regio's	Corporate Investment België	Corporate Investment Duitsland	Corporate Investment Nederland	ICT	Life Sciences	Nieuwe activiteiten	Totaal	Netto kaspositie & overige	Eigen vermogen groep
België	333.3	-	-	69.8	26.5	2.7	432.4		
Frankrijk	8.3	0,9	-	34.7	29.0	4.7	77.5		
Duitsland	11.1	30,1	-	14.3	0.6	-	56.1		
Nederland	-	-	111.2	17.9	6.1	-	135.2		
Rest van Europa	30.2	-	-	10.1	21.1	-	61.5		
<i>Europa</i>	<i>383.1</i>	<i>30.9</i>	<i>111.2</i>	<i>146.7</i>	<i>83.3</i>	<i>7.4</i>	<i>762.7</i>		
Verenigde Staten	-	-	-	13.2	56.3	8.0	77.5		
Rest Wereld	2.0	-	-	5.9	-	-	7.9		
<b>Totaal portefeuille</b>	<b>385.1</b>	<b>30.9</b>	<b>111.2</b>	<b>165.8</b>	<b>139.6</b>	<b>15.4</b>	<b>848.1</b>		
<i>Waarvan beursgenoteerd</i>	<i>59.8</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>26.8</i>	<i>36.0</i>	<i>-</i>	<i>122.6</i>		
Netto kaspositie & overige								<b>479.4</b>	
<b>Eigen vermogen groep</b>									<b>1 327.6</b>
<b>Fondsen onder beheer</b>	<b>30.0 (ERF)</b>	<b>480.0 (HGG I &amp; II)</b>	<b>115.0 (Halder IV)</b>	<b>30.0 (Arkiv ICT)</b>	<b>25.0 (BFV)</b>	<b>135.0 (DG Infra+)</b>			

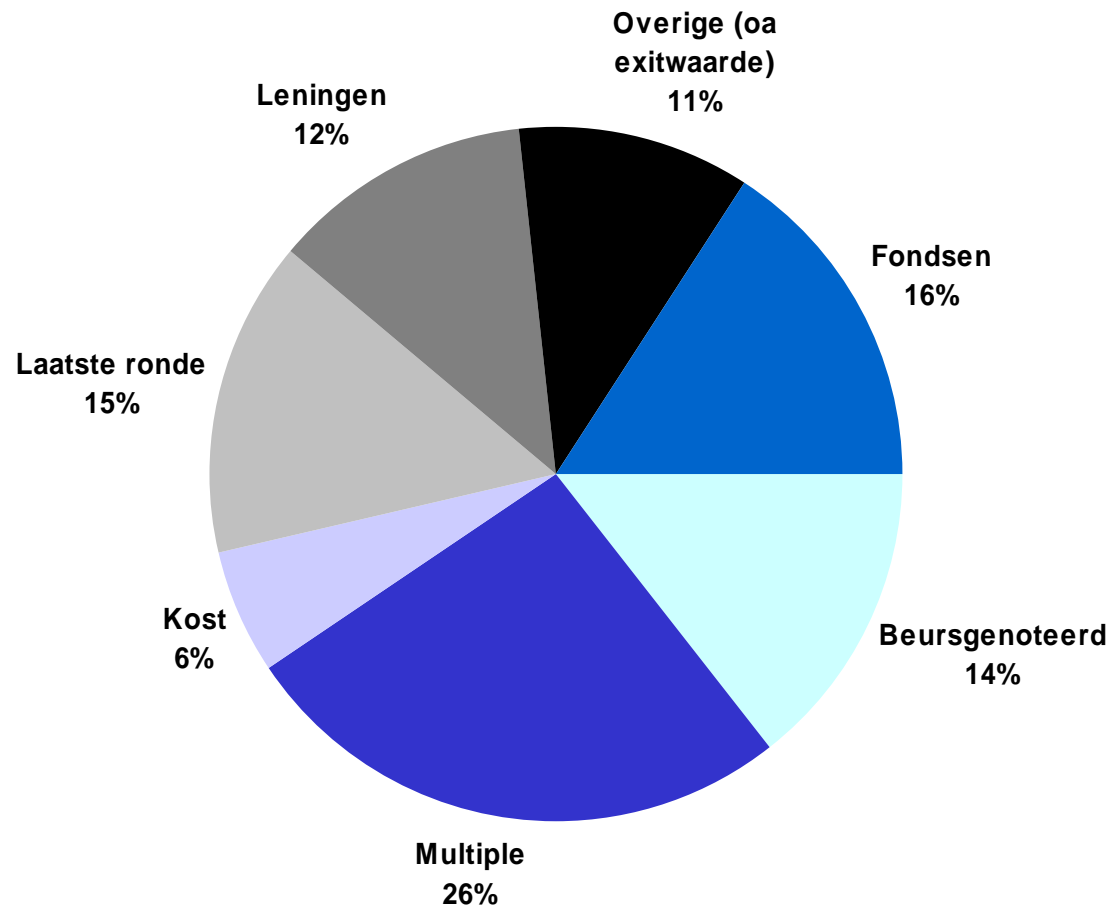
## e. Portefeuille

## Portefeuille groeit tot 848 mio EUR



# Portefeuille van 848 mio EUR geanalyseerd volgens waarderingmethode

(op 31/03/2008)



## Tien grootste niet-beursgenoteerde investeringen Corporate Investment

<b>Bedrijf</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve NAV (in mio EUR)</b>
<b>Westerlund Group**</b>	België	2005	
<b>Scana Noliko Holding</b>	België	2004	
<b>EBT</b>	België	1992	
<b>BMC Groep</b>	Nederland	2007	
<b>Lintor-Verbinnen</b>	België	2007	
<b>Subtotaal</b>			<b>181.9</b>
<b>HVEG (Low Land Fashion)</b>	Nederland	2006	
<b>Grandeco Wallfashion</b>	België	2007	
<b>De Groot International</b>	Nederland	2005	
<b>Operator Group Delft</b>	Nederland	2006	
<b>PDC Brush</b>	België	2005	
<b>Totaal</b>			<b>271.8*</b>

\* Dit stemt overeen met 68% van de niet-beursgenoteerde corporate investment portefeuille (exclusief fondsen)

\*\* Verkocht na 31/03/2008 aan Babcock & Brown

## Tien grootste niet-beursgenoteerde investeringen Life Sciences

<b>Bedrijf</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve NAV (in mio EUR)</b>
<b>Ceres</b>	Verenigde Staten	1998	
<b>Astex Therapeutics</b>	Verenigd Koninkrijk	2001	
<b>Diatos</b>	Frankrijk	2000	
<b>Pamgene</b>	Nederland	2000	
<b>Nereus Pharmaceuticals</b>	Verenigde Staten	2000	
<b>Subtotaal</b>			<b>42.2</b>
<b>Ambit Biosciences</b>	Verenigde Staten	2002	
<b>Fovea Pharmaceuticals</b>	Frankrijk	2005	
<b>Xanthus Pharmaceuticals**</b>	Verenigde Staten	2003	
<b>Plexxikon</b>	Verenigde Staten	2002	
<b>Chemocentryx</b>	Verenigde Staten	2004	
<b>Totaal</b>			<b>59.8*</b>

\* Dit stemt overeen met 90% van de niet-beursgenoteerde life sciences portefeuille (exclusief fondsen)

\*\* Verkocht na 31/03/2008 aan Antisoma

## Tien grootste niet-beursgenoteerde investeringen ICT

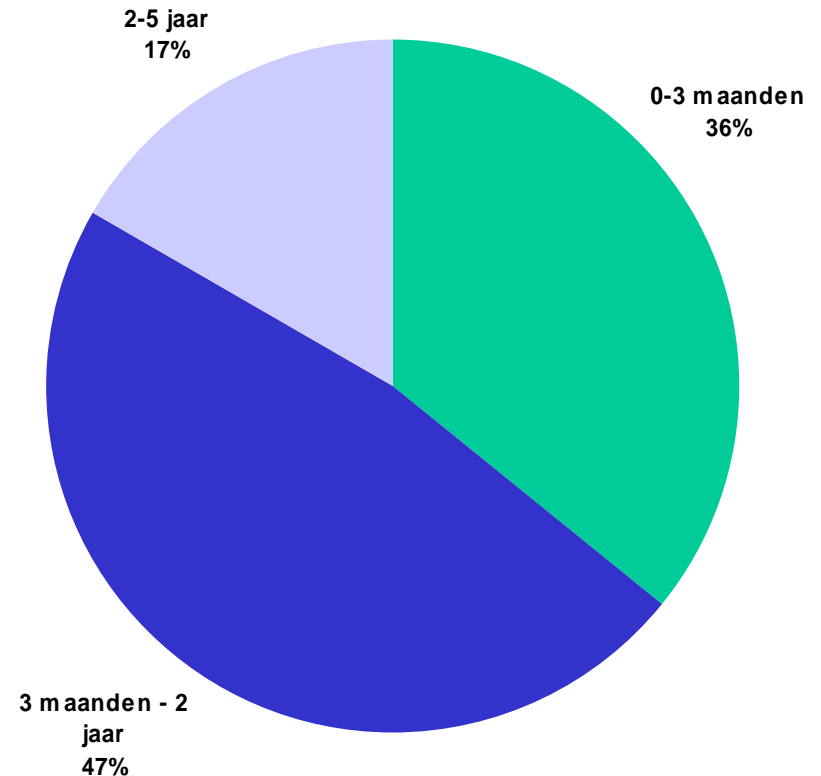
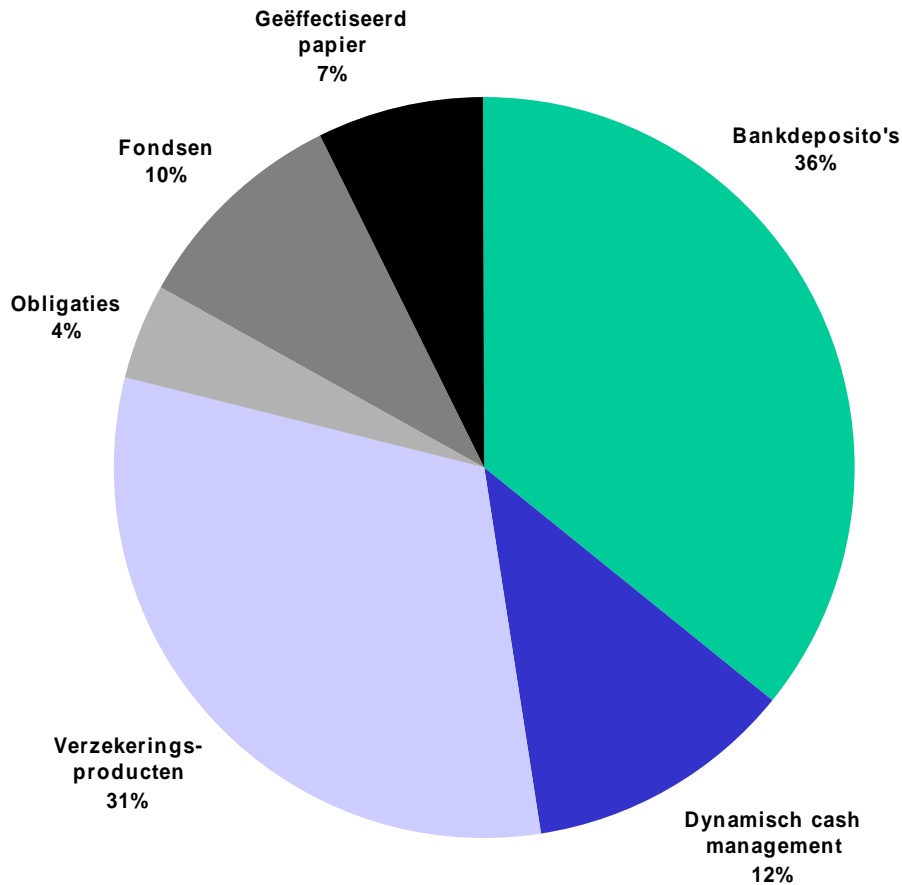
<b>Bedrijf</b>	<b>Locatie</b>	<b>Instap</b>	<b>Cumulatieve NAV (in mio EUR)</b>
<b>Inside Contactless</b>	Frankrijk	1998	
<b>Human Inference</b>	Nederland	2007	
<b>Clear2Pay</b>	België	2006	
<b>Dialog Imaging Systems</b>	Duitsland	2006	
<b>Mentum</b>	Frankrijk	2002	
<b>Subtotaal</b>			<b>47.2</b>
<b>CoreOptics</b>	Duitsland	2006	
<b>Coware</b>	Verenigde Staten	1996	
<b>Tinubu Square</b>	Frankrijk	2002	
<b>Liquavista</b>	Nederland	2006	
<b>Gemidis</b>	België	2004	
<b>Totaal</b>			<b>76.3*</b>

\* Dit stemt overeen met 62% van de niet-beursgenoteerde ICT portefeuille (exclusief fondsen)

## f. Kaspositie

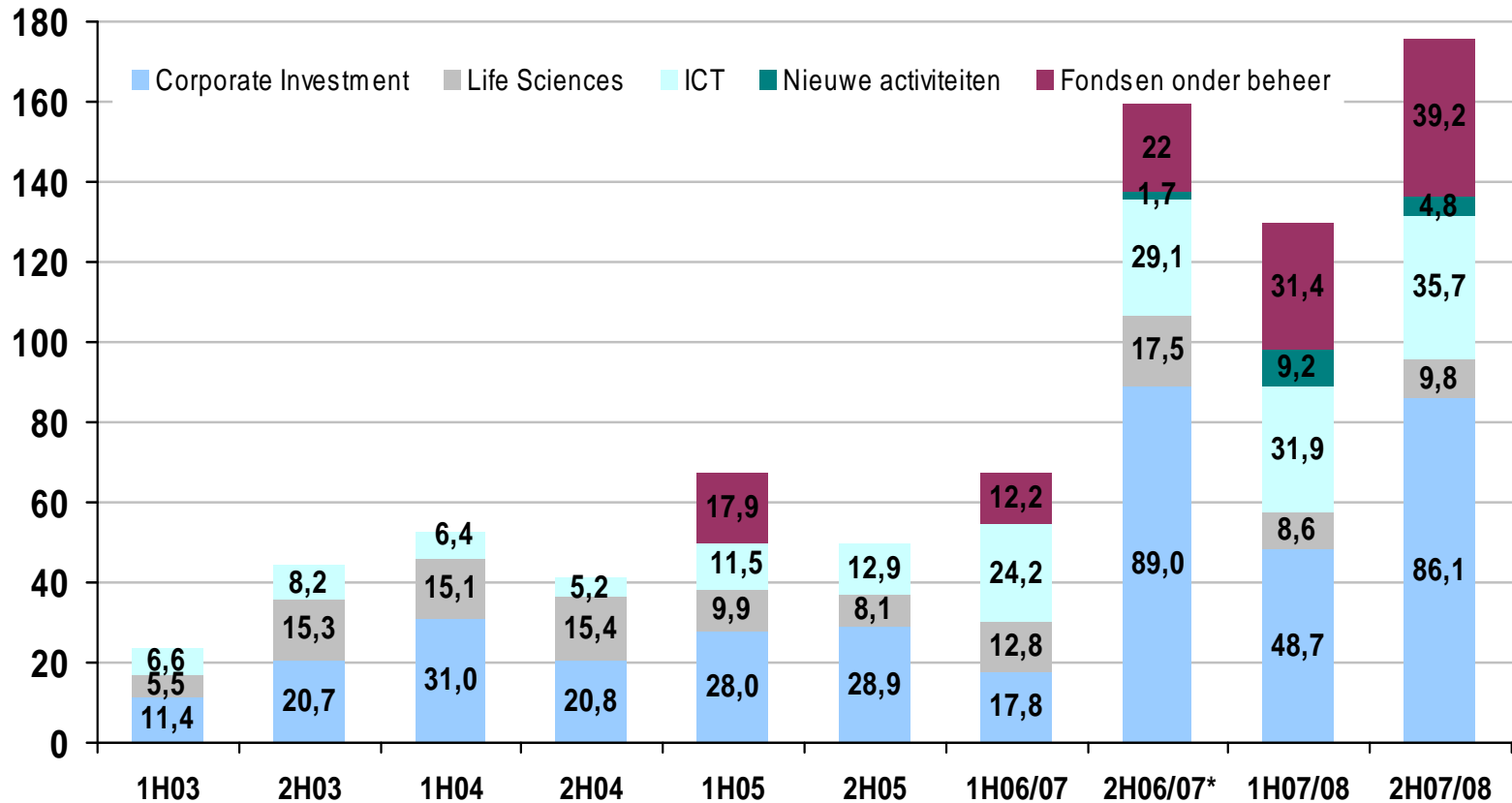
# Gimv's kaspositie van 512 mio EUR geanalyseerd volgens product en levensfase

(op 31/03/2008)



## g. Investeringsactiviteiten

## Stijging investeringen omwille van enkele grotere transacties



<b>Totaal op balans</b>	23.4	44.3	52.5	41.4	49.4	49.9	54.8	137.3	98.5	136.4
<b>Totaal inclusief FoB</b>	23.4	44.3	52.5	41.4	67.3	49.9	67.0	159.3	129.9	175.6

(in mio EUR) \*: 9 maanden

## Investerings per regio en per activiteit

(01/04/2007 – 31/03/2008)

Regio	Activiteit	Corp. Invest. België	Corp. Invest. Duitsland (HGG Fonds)	Corp. Invest. Nederland	ICT	Life Sciences	Nieuwe activiteiten	Totaal
België		70.5	-	-	44.9	5.4	2.7	123.5
Frankrijk		1.3	0.2	-	9.8	6.4	4.7	22.3
Duitsland		11.0	15.8	-	3.8	-	-	30.7
Nederland		-	-	19.5	2.2	-	-	21.7
Rest van Europa		14.5	-	-	0.9	1.1	-	16.5
<hr/>								
<i>Europa</i>		<b>97.2</b>	<b>16.0</b>	<b>19.5</b>	<b>61.6</b>	<b>12.9</b>	<b>7.4</b>	<b>214.7</b>
USA		-	-	-	2.2	5.5	6.6	14.3
Rest van de wereld		2.0	-	-	3.9	-	-	6.0
Totaal investeringen van de periode (op balans)		<b>99.3</b>	<b>16.0</b>	<b>19.5</b>	<b>67.6</b>	<b>18.4</b>	<b>14.0</b>	<b>234.9</b>

(in mio EUR)

- ▼ **Nieuwe directe investeringen**
  - ▼ Acertys
  - ▼ Grandeco Wallfashion Group
  - ▼ Lintor-Verbinnen
  - ▼ Numac
  - ▼ Ter Stal
  - ▼ VAG Armaturen
  - ▼ Verhaeren
  
- ▼ **Opvolgingsinvesteringen**
  - ▼ ANP
  - ▼ Barco
  - ▼ Impression
  - ▼ HVEG (Low Land Fashion)
  - ▼ Mondi Foods
  - ▼ Westerlund
  - ▼ ...
  
- ▼ **Fondsinvesteringsen**
  - ▼ Capman Buyout VIII
  - ▼ Eagle Russia Fund
  - ▼ European Pre Flotation III
  - ▼ Fintech GIMV Fund
  - ▼ Halder-GIMV Germany I
  - ▼ Lyceum Capital I
  - ▼ ...

- ▼ **Nieuwe Investeringsen**
  - ▼ Acertys
  
- ▼ **Opvolgingsinvesteringsen**
  - ▼ Ablynx
  - ▼ Ambit Biosciences
  - ▼ Ceres
  - ▼ Diatos
  - ▼ Fovea
  - ▼ Nereus Pharmaceuticals
  - ▼ ...
  
- ▼ **Fondsinvesteringsen**
  - ▼ Sofinnova IV & V
  - ▼ ...

- ▼ **Nieuwe Investeringsen**
  - ▼ Applied Development
  - ▼ Movea
  - ▼ Oree
  
- ▼ **Opvolgingsinvesteringsen**
  - ▼ Aventiv
  - ▼ Coware
  - ▼ Dialog Imaging Systems
  - ▼ Gemidis
  - ▼ Inside Contactless
  - ▼ Liquavista
  - ▼ L&C
  - ▼ Mentum
  - ▼ Metris
  - ▼ Telenet
  - ▼ ...
  
- ▼ **Fondsinvesteringsen**
  - ▼ Genesis
  - ▼ ...

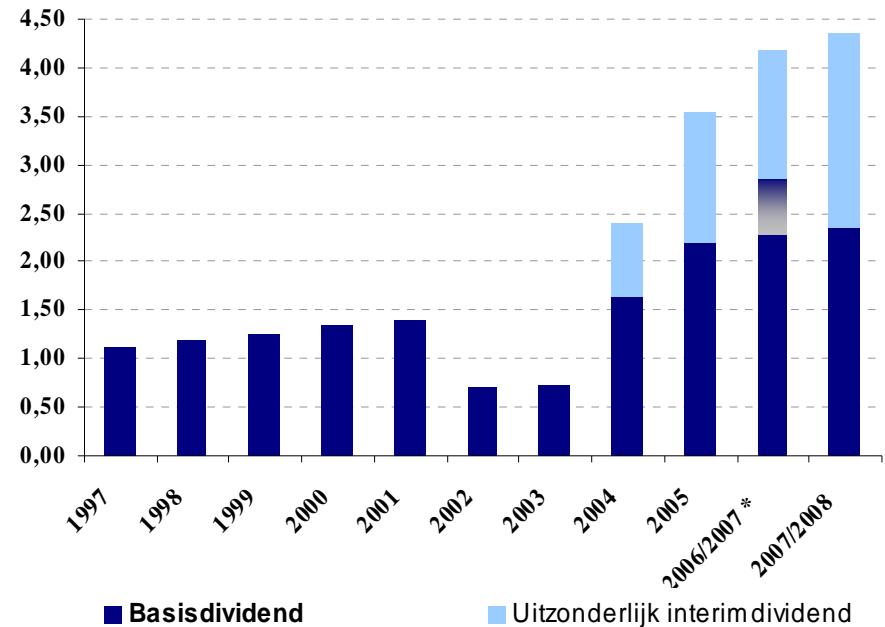
## Nieuwe activiteiten: ontwikkelingen

- ▼ Corporate Investment Frankrijk
  - ▼ 3 lokale buy-outprofessionals operationeel
  - ▼ 40 mio EUR engagement ten opzichte van Pragma Capital II
  
- ▼ Cleantech
  - ▼ 2 professionals operationeel
  - ▼ 30 mio EUR engagement ten opzichte van Emerald Technology Ventures Cleantech Fund
  
- ▼ Infrastructuur
  - ▼ Joint-venture met Dexia
  - ▼ Eerste closing van DG Infra+ ten belope van 135 mio EUR
  - ▼ 4 professionals operationeel in de Belgische markt
  - ▼ Eerste investering in Electrawinds

## h. Dividend

## Dividend boekjaar 01/04/2007 – 31/03/2008

- ▼ Uitzonderlijk interimdividend van 2.00 EUR (1.50 EUR netto) per aandeel, betaalbaar gesteld op 6 december 2007 tegen coupon nr.14
- ▼ De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van juni 2008 voor om een bruto slotdividend van 2.36 EUR (1.77 EUR netto) per aandeel uit te betalen met betrekking tot het boekjaar (01/04/2007 – 31/03/2008) – coupon nr.15



\*: 15 maanden

## i. Update

- ▼ Investerings<sup>1</sup> : 53.1 mio EUR
- ▼ Desinvesteringen<sup>1</sup> : 140.6 mio EUR
- ▼ Kaspositie na verwachte dividenduitkering juli 2008 : 525 mio EUR
- ▼ Bruto slotdividend van 2.36 EUR per aandeel (coupon no. 15) zal worden betaalbaar gesteld vanaf 3 juli 2008 (onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering)

<sup>1</sup> periode van 01/04/2008 – 24/06/2008

