



# Resultaten en activiteiten Boekjaar 2003

Antwerpen, 27 mei 2004

# Inhoud presentatie

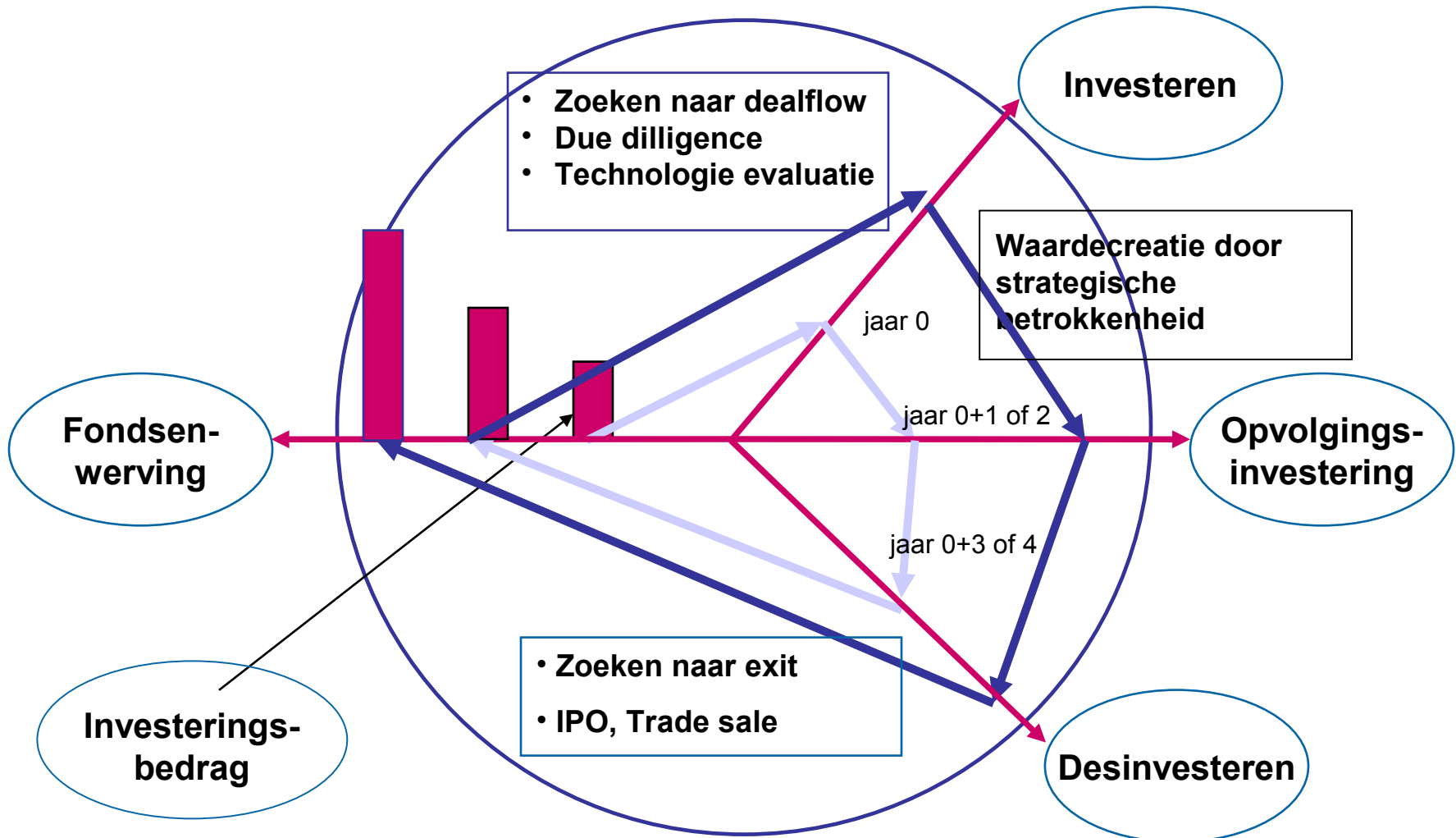
---

- Strategie en structuur
- Resultaten 2003
- Waardering
- Portefeuille
- Investeringsactiviteiten 2003
- Marktomstandigheden
- Vooruitzichten 2004
- Dividendbeleid
- Vraag & antwoord

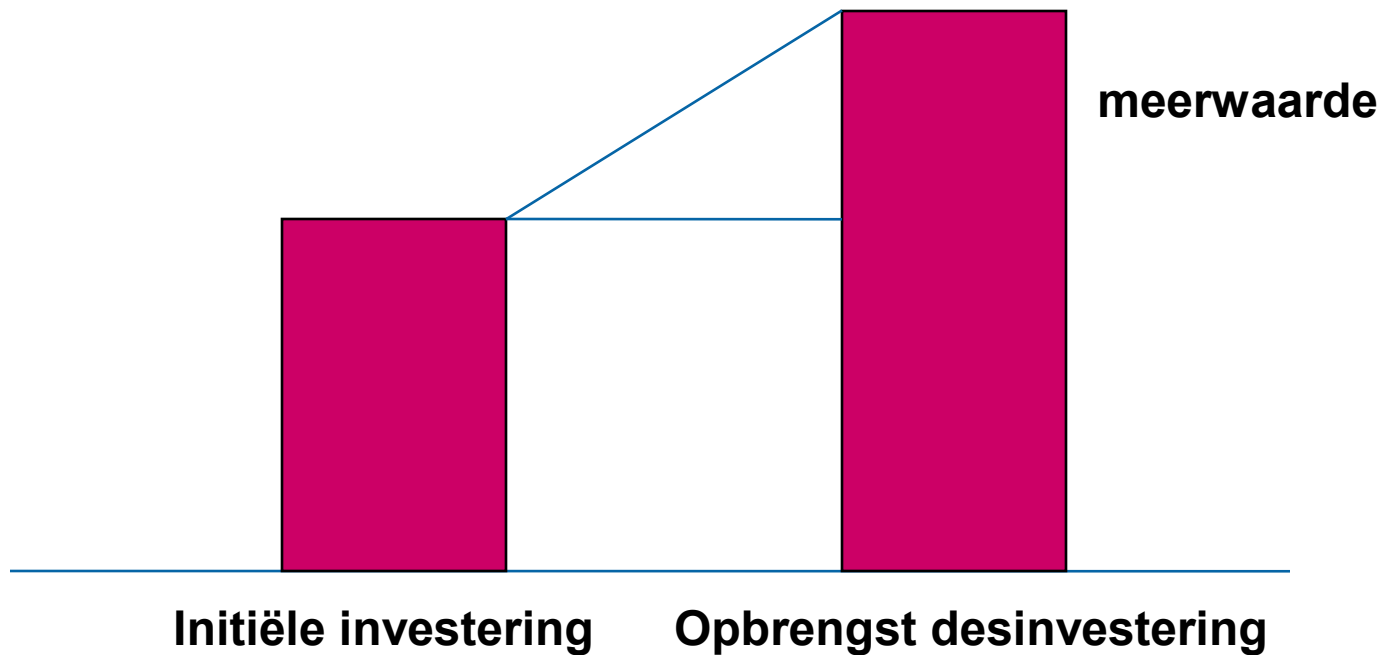
# Strategie en structuur

---

## Het bedrijfsmodel : opvolging cruciaal & exit essentieel

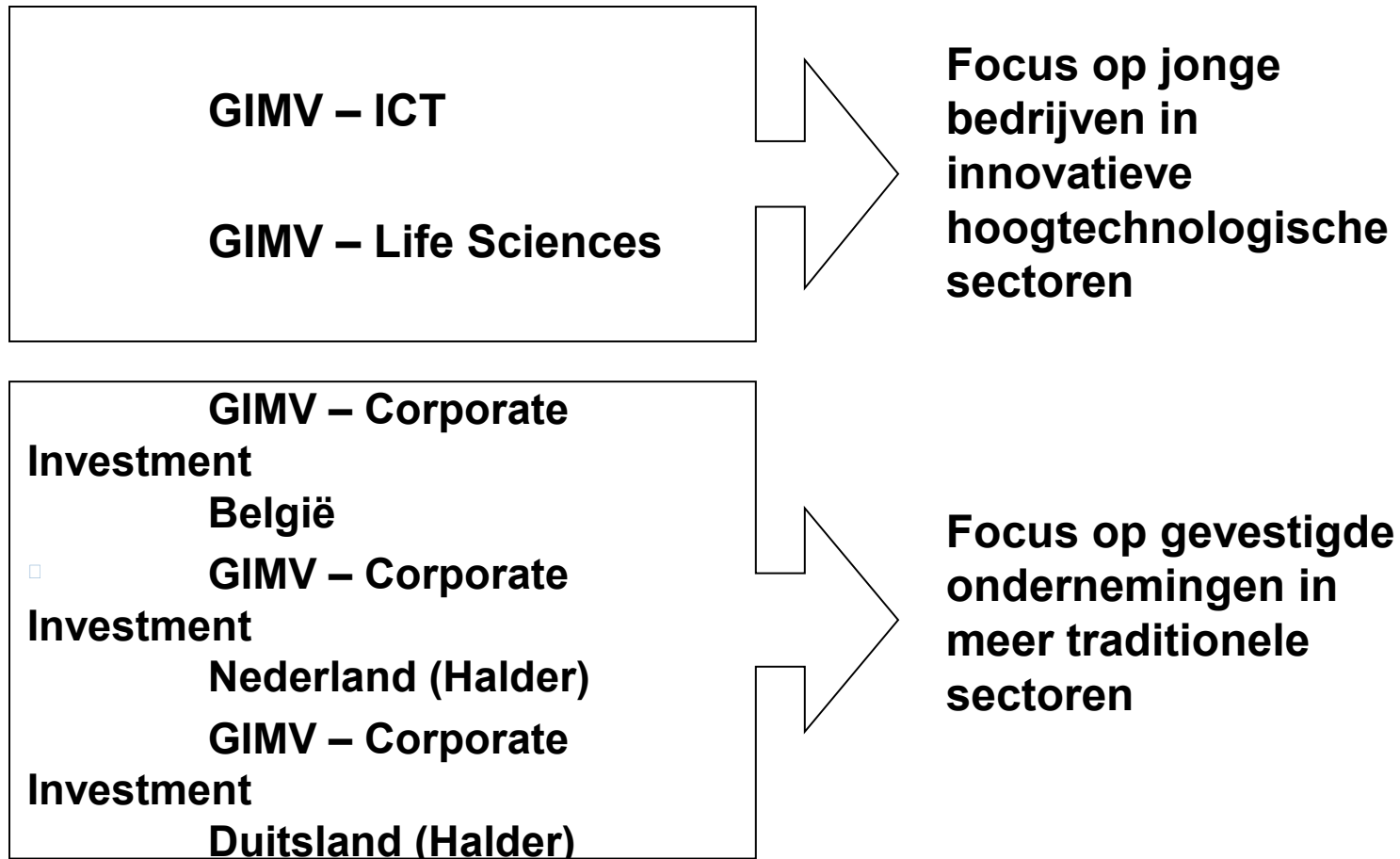


## Hoe het resultaat bij PE en VC ontstaat



- **Meerwaarde is enig resultaat**  
**Gunstige fiscale behandeling van meerwaarden in België**  
**Investeringsmaatschappij leeft niet van dividenden zoals**  
**holdingmaatschappij**

## 5 Operationele Business Units binnen GIMV



# Resultaten 2003

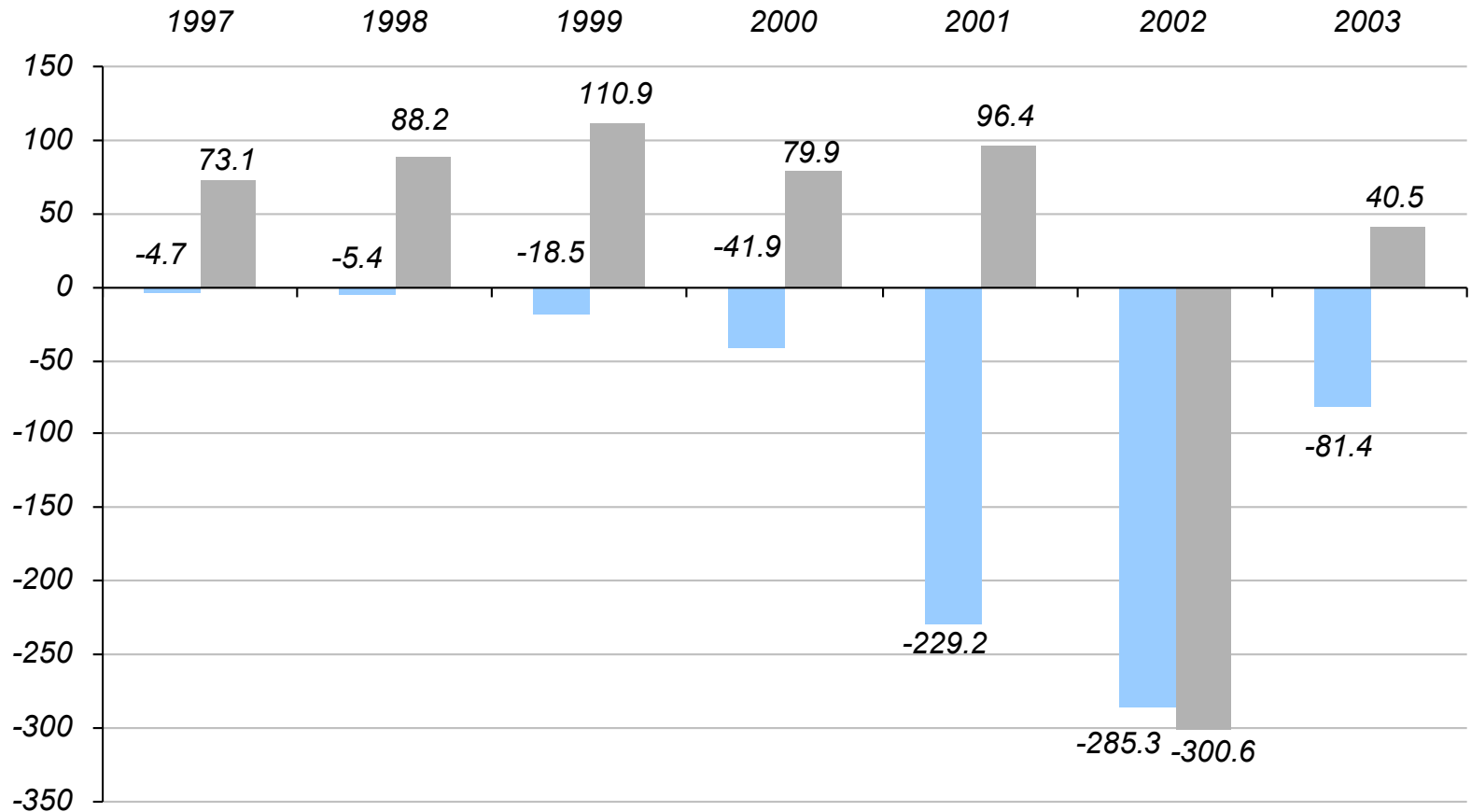
---

## Positieve evolutie wordt bevestigd

- ▣ Netto groepsresultaat : 40.5 mio euro
- Investeringen : 67.8 mio euro
- Intrinsieke waarde : 914.2 mio euro (31/12/2003)

	FY 01	FY 02	FY 03
Netto groepsresultaat	96.4	- 300.6	40.5
Investeringen	210.6	158.5	67.8
Intrinsieke waarde	1 178.4	819.2	914.2

## GIMV knoopt opnieuw aan met positieve resultaten



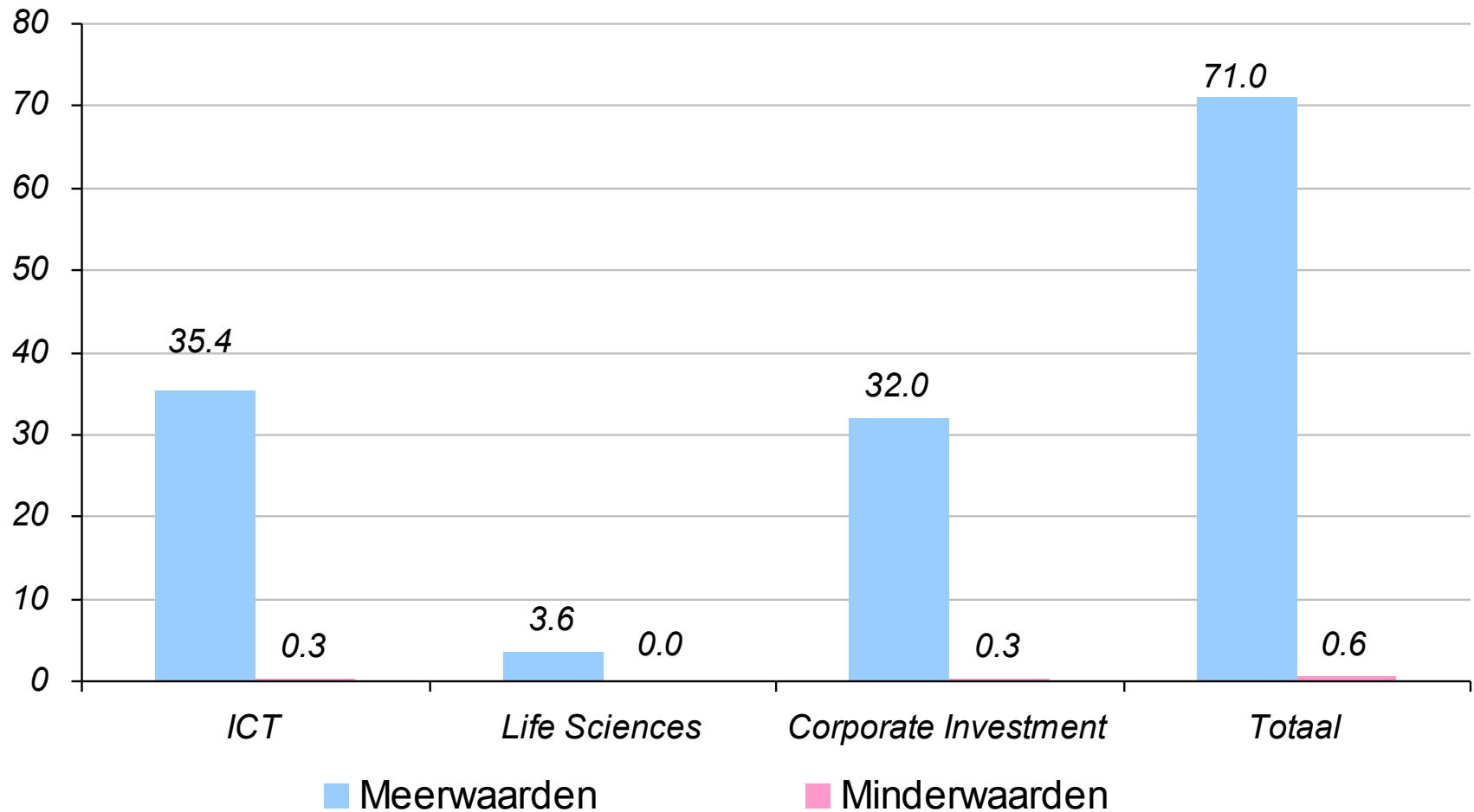
■ Waardeverminderingen op financieel vast actief ■ Nettoresultaat (deel van de groep)

(in mio euro)

## Omvangrijke desinvesteringen in tegenstelling tot vorig jaar

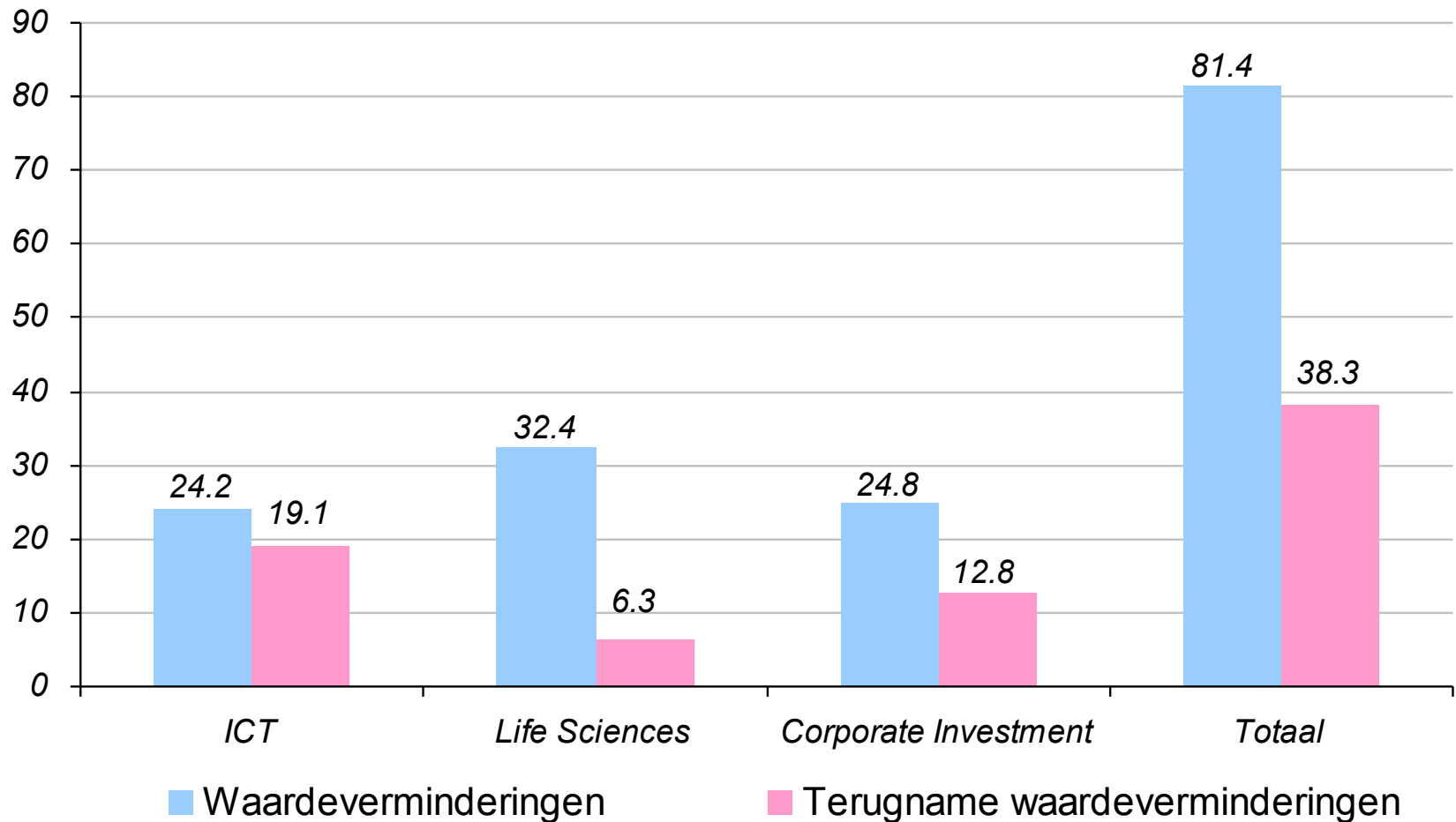
	FY 2001	FY 2002	FY 2003
Meerwaarden en minderwaarden	388.0	2.4	70.7
WV & terugnames van WV	-300.7	-284.8	-42.8
Overige resultaten	7.4	-16.3	11.9
<b>Inkomstenbelastingen</b>	<b>2.4</b>	<b>-4.7</b>	<b>1.3</b>
<b>Totaal</b>	<b>97.1</b>	<b>-303.4</b>	<b>41.1</b>
Waarvan deel van de groep	96.4	-300.6	40.5

## Quasi geen minderwaarden



(in mio euro)

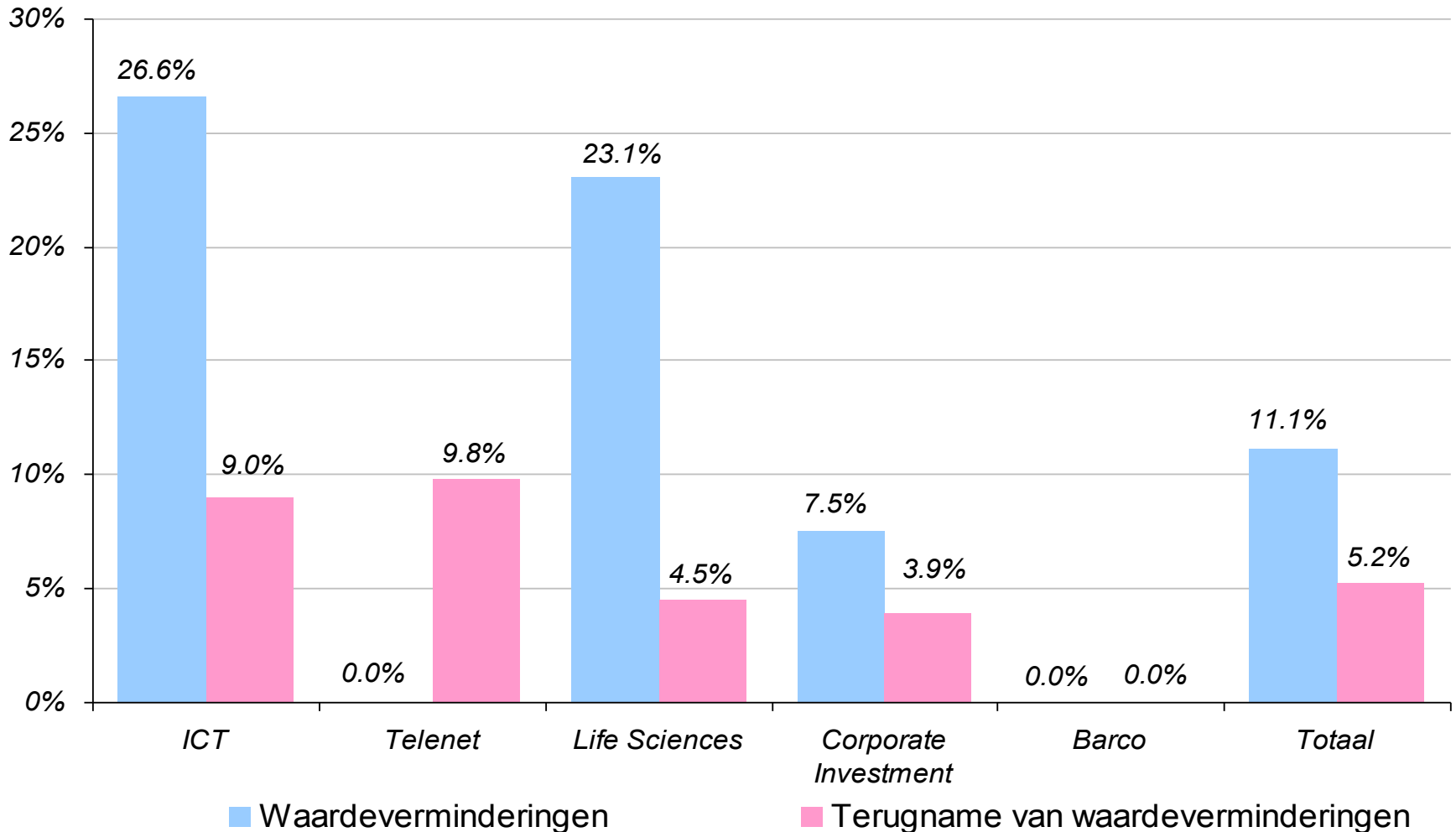
## Opsplitsing WV en terugname WV op financiële vaste activa



(in mio euro)

## Waardeverminderingen en terugname van WV op FVA als % van de boekwaarde

(per 01/01/2003)



## Gegevens per aandeel

(in euro)

	2001	2002	2003
Winst per aandeel (deel van de groep)	4.2	-13.0	1.7
Eigen vermogen (deel van de groep)	41		27
Intrinsieke waarde	50.8	26	39.5

35.4

# Waardering

---

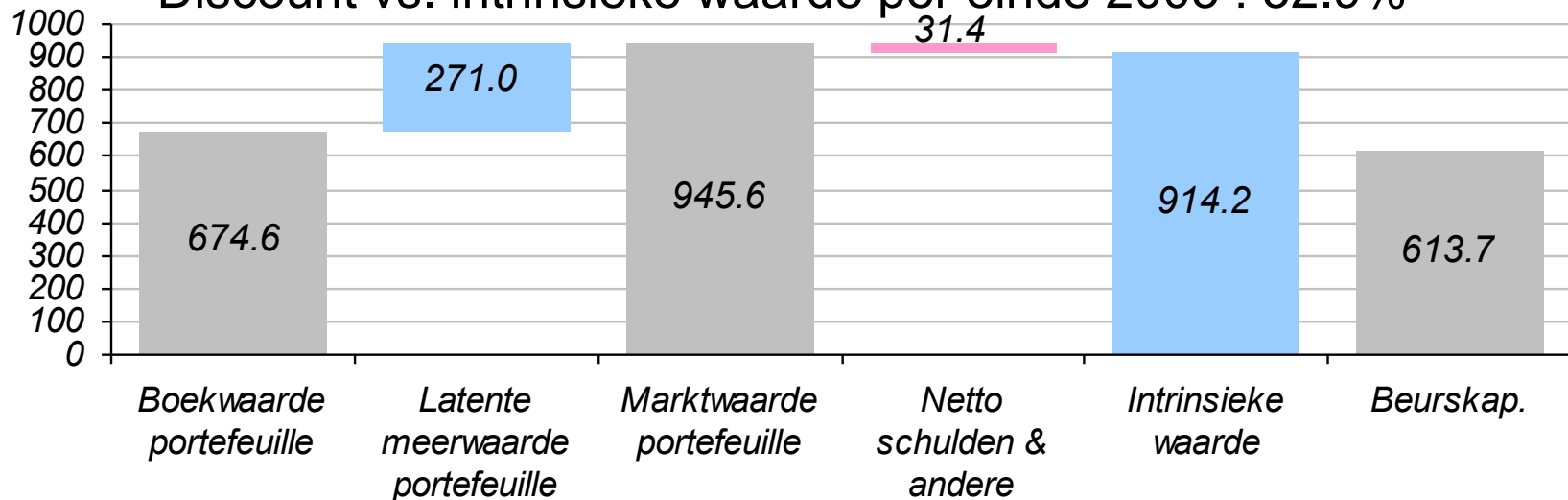
## Verschil tussen boekwaarde, portefeuillewaarde & intrinsieke waarde

□ Principe

Boekwaarde : tegen kostprijs of lager (Belgian GAAP)

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

Discount vs. intrinsieke waarde per einde 2003 : 32.9%



(in mio euro)

# Portefeuille

---

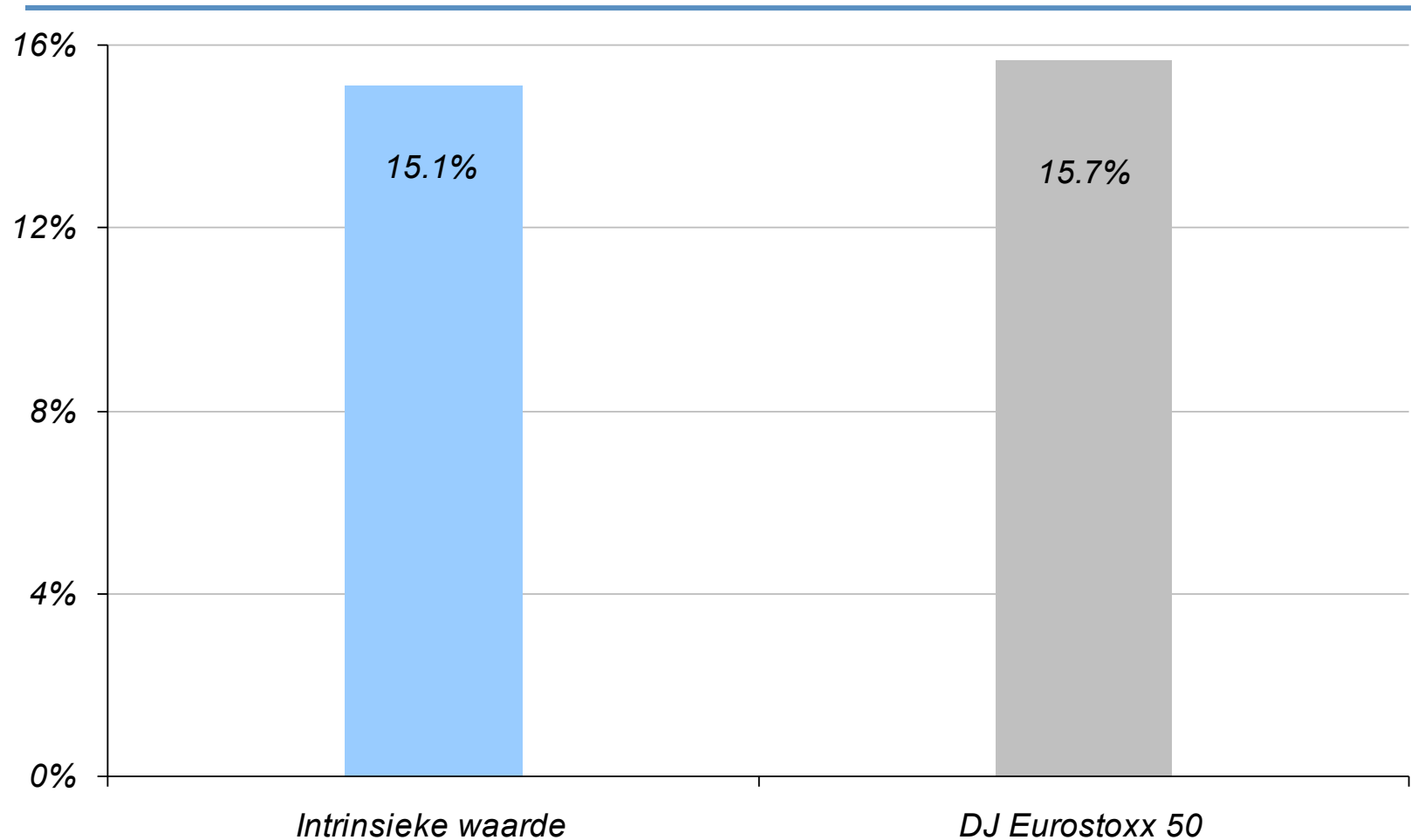
## Uitstekend langetermijnrendement in vergelijking met de sector (IRR op 20 jaar)

---

□ GIMV	:	13.2%
Private Equity sector (volledig)	:	9.7%
Private Equity Sector (Top-kwartiel)	:	10.9%

## Evolutie Intrinsieke waarde vs. DJ Eurostoxx 50

(01/01/2003 - 31/12/2003)



## Intrinsieke waarde : genoteerde / niet-genoteerde en per activiteit

(31/12/2003)

Aard	Activiteitsdomein	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Telenet	Barco New	Totaal Portefeuille	Netto thesaurie & andere	Totaal
Genoteerde participaties		32.6	11.0	9.9	-	191.6	245.0		
Niet-genoteerde part.		354.3	91.6	147.0	107.6	-	700.6		
Totaal portefeuille		386.9	102.6	156.9	107.6	191.6	945.6		
Netto thesaurie & andere								-31.4	
Totale intrinsieke waarde									914.2

## Intrinsieke waarde : per regio en per activiteit (31/12/2003)

Activiteitsdomein Regio	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Telenet	Barco New	Totaal Portefeuille	Netto thesaurie & andere	Totaal
België	131.0	56.4	14.8	107.6	191.6	501.5		
Rest van West Europa	234.3	26.0	61.0	-	-	321.3		
West Europa	365.3	83.1	75.8	107.6	191.6	822.8		
Centraal & Oost Europa	14.9	-	-	-	-	14.9		
Azië	3.9	3.4	-	-	-	7.3		
Verenigde Staten	2.9	16.7	81.1	-	-	100.7		
Totaal portefeuille	386.9	102.6	156.9	107.6	191.6	945.6		
Netto thesaurie & andere							-31.4	
Totale intrinsieke waarde								914.2

## **GIMV Corporate Investment** **Tien grootste niet-genoteerde participaties** (31/12/2003)

---

Arcomet

Deme

Dujardin Foods

EBT / UFO

FCS Control Systems

Gealan

Impression Group

Konrad Hornschuch

Macrae Food Group / PESH

Omnistor Accessories

Intrinsieke waarde : 194.5 mio euro of 50.3% van de totale intrinsieke waarde van Corporate Investment (exclusief Barco).

## GIMV ICT

### Tien grootste niet-genoteerde participaties

(31/12/2003)

Business Architects Intern.

CoWare

Elixent

Intuwave

LMS International

Maximiles-Dateos

Metris

ORMvision

Proficient

Telenet

Intrinsieke waarde : 169.7 mio euro of 80.8% van de totale intrinsieke waarde van ICT (inclusief Telenet).

## GIMV Life Sciences

### Tien grootste niet-genoteerde participaties

(31/12/2003)

Arrow Therapeutics

Astex Technology

Avalon Pharmaceuticals

Ceres

Devgen

Diatos

Innate Pharma

Inpharmatica

Nereus Pharmaceuticals

Neurogenetics

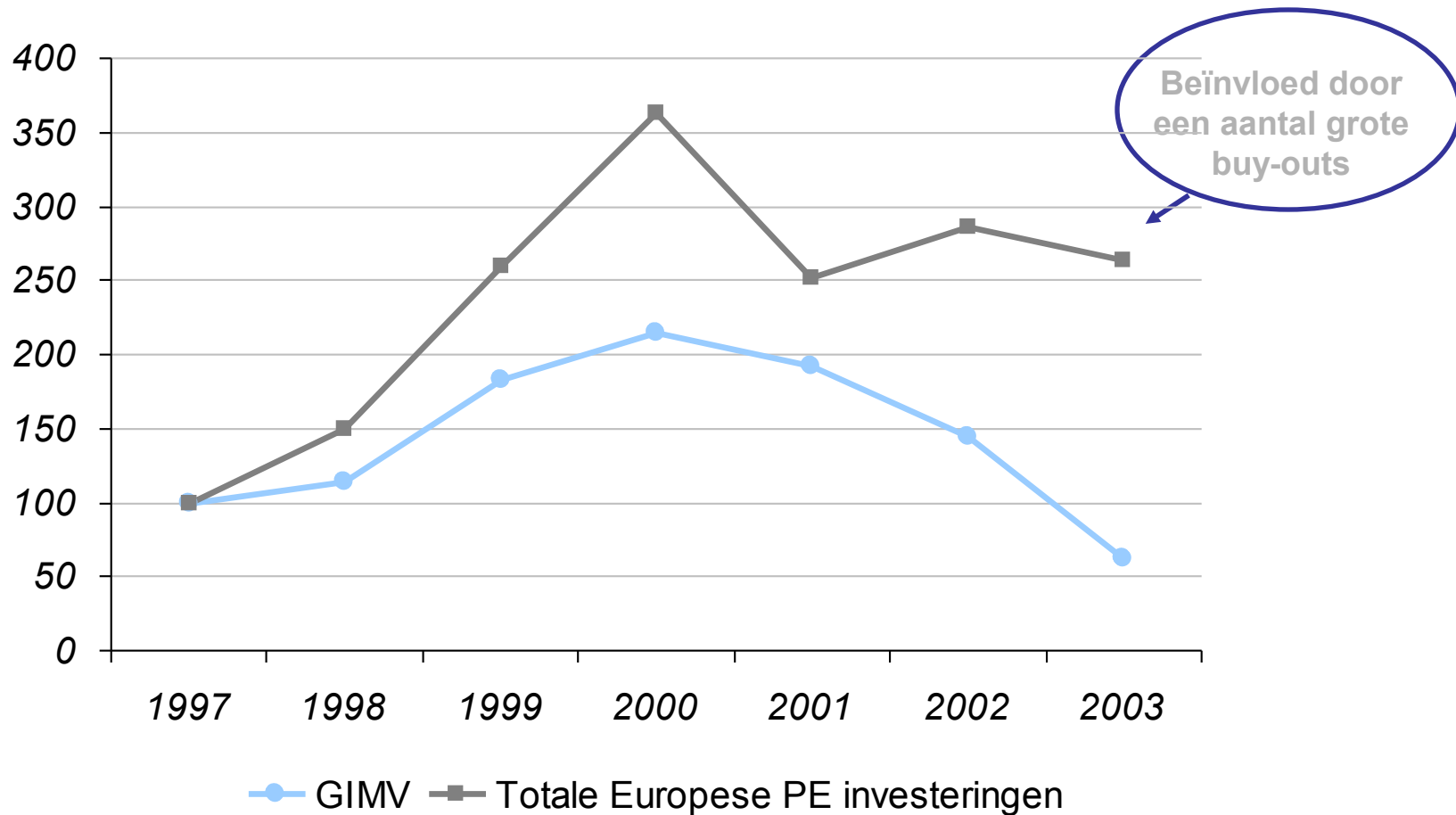
Intrinsieke waarde : 80.3 mio euro of 63.0% van de totale intrinsieke waarde van Life Sciences.

# Investeringsactiviteiten 2003

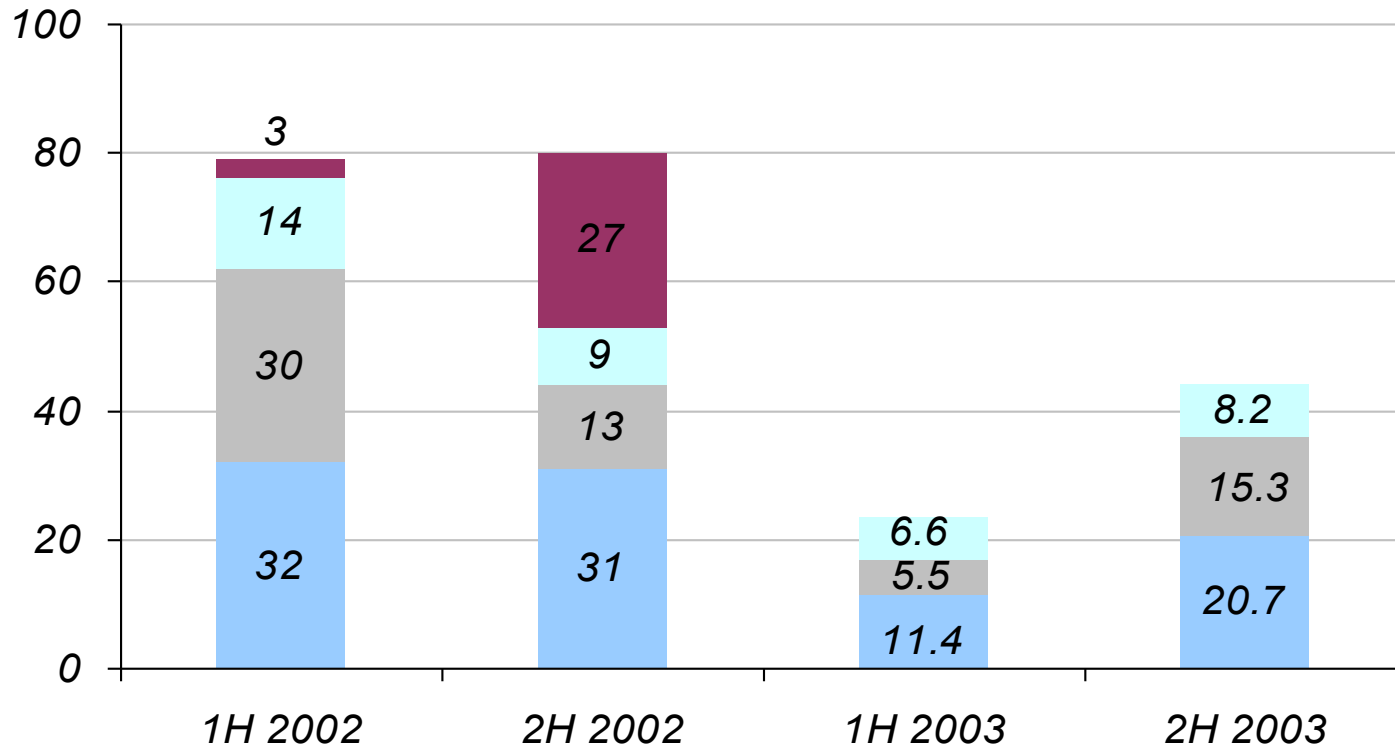
---

## Investeringsvolume GIMV vs. Totale Europese PE-investeringen

(rebased)



## Investeringsritme stijgt opnieuw in 2H 03



■ Corporate Investment   ■ Life Sciences   ■ ICT   ■ Telenet

Totaal	79	80	23.4	44.3
--------	----	----	------	------

(in mio euro)

## Investeringsen per regio en per activiteit

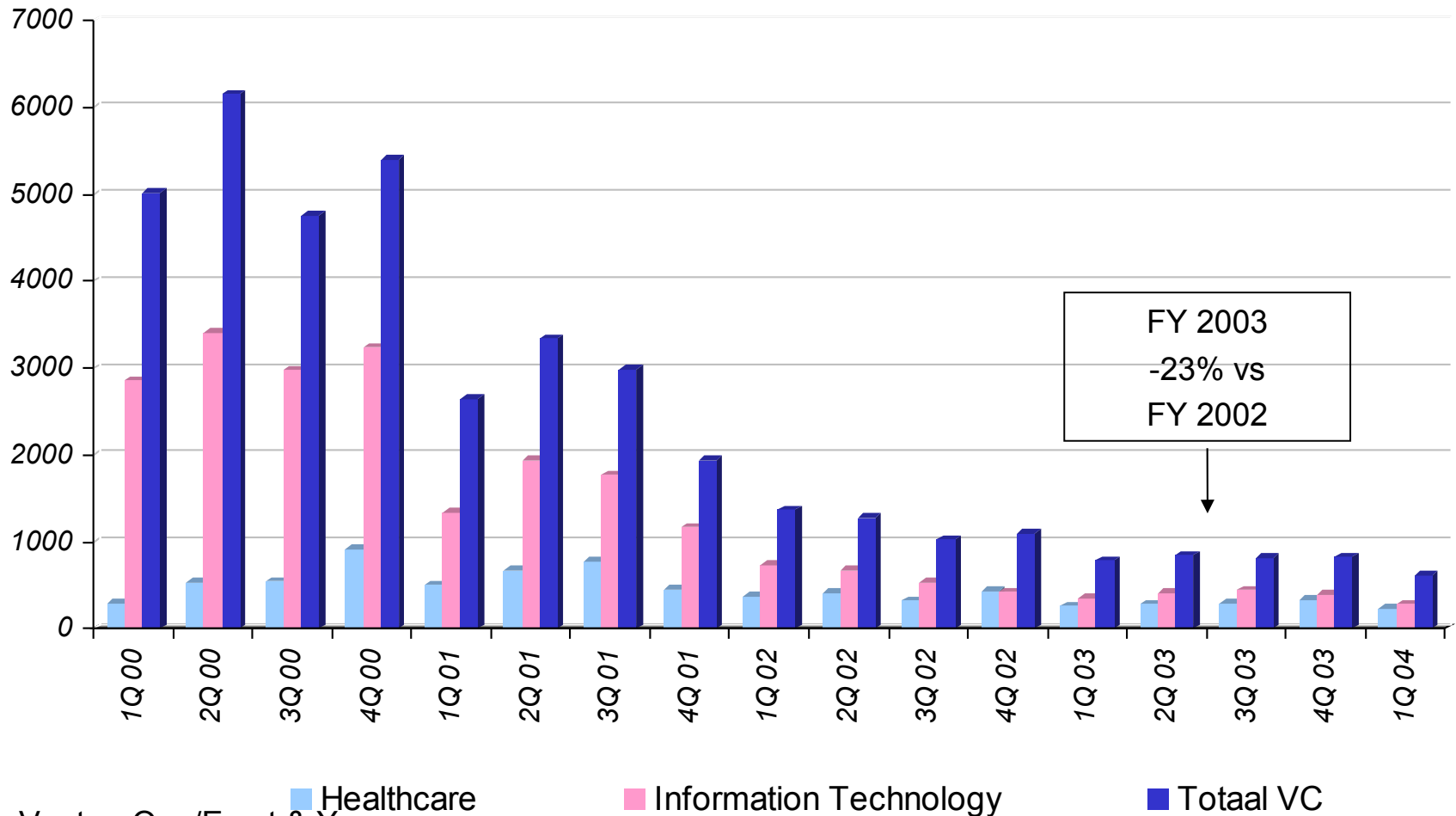
(31/12/2003)

Activiteitsdomein Regio	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Totaal
België	9.5	4.3	-	13.8
Rest van West Europa	20.7	5.1	10.9	36.6
West Europa	30.2	9.4	10.9	50.4
Centraal & Oost Europa	1.9	-	-	1.9
Azië	-	0.3	-	0.3
Verenigde Staten	-	5.2	9.9	15.2
<b>TOTAAL</b>	<b>32.1</b>	<b>14.9</b>	<b>20.8</b>	<b>67.7</b>

# Marktomstandigheden

---

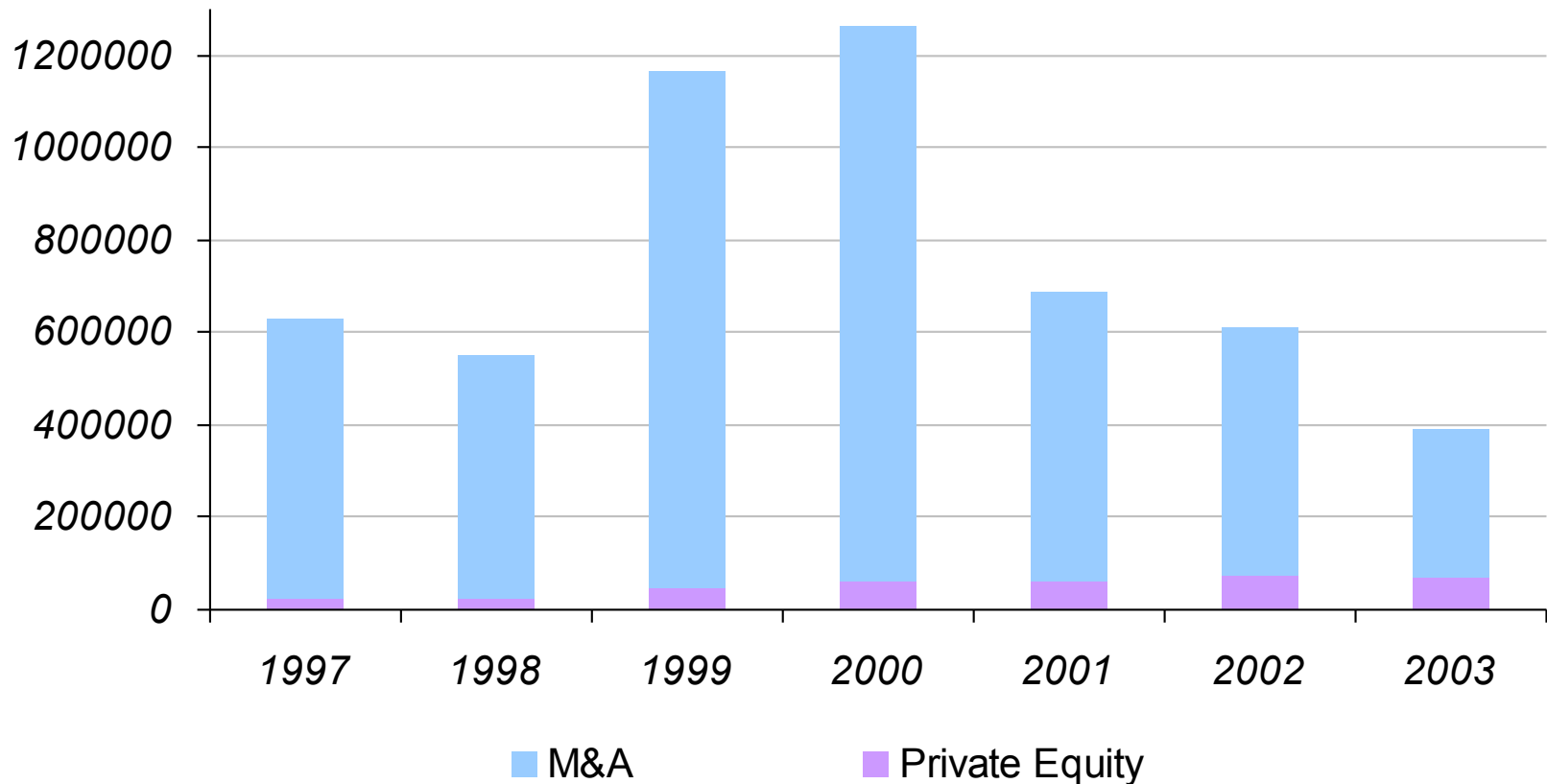
## Europese investeringen in Venture Capital



Bron : VentureOne/Ernst & Young

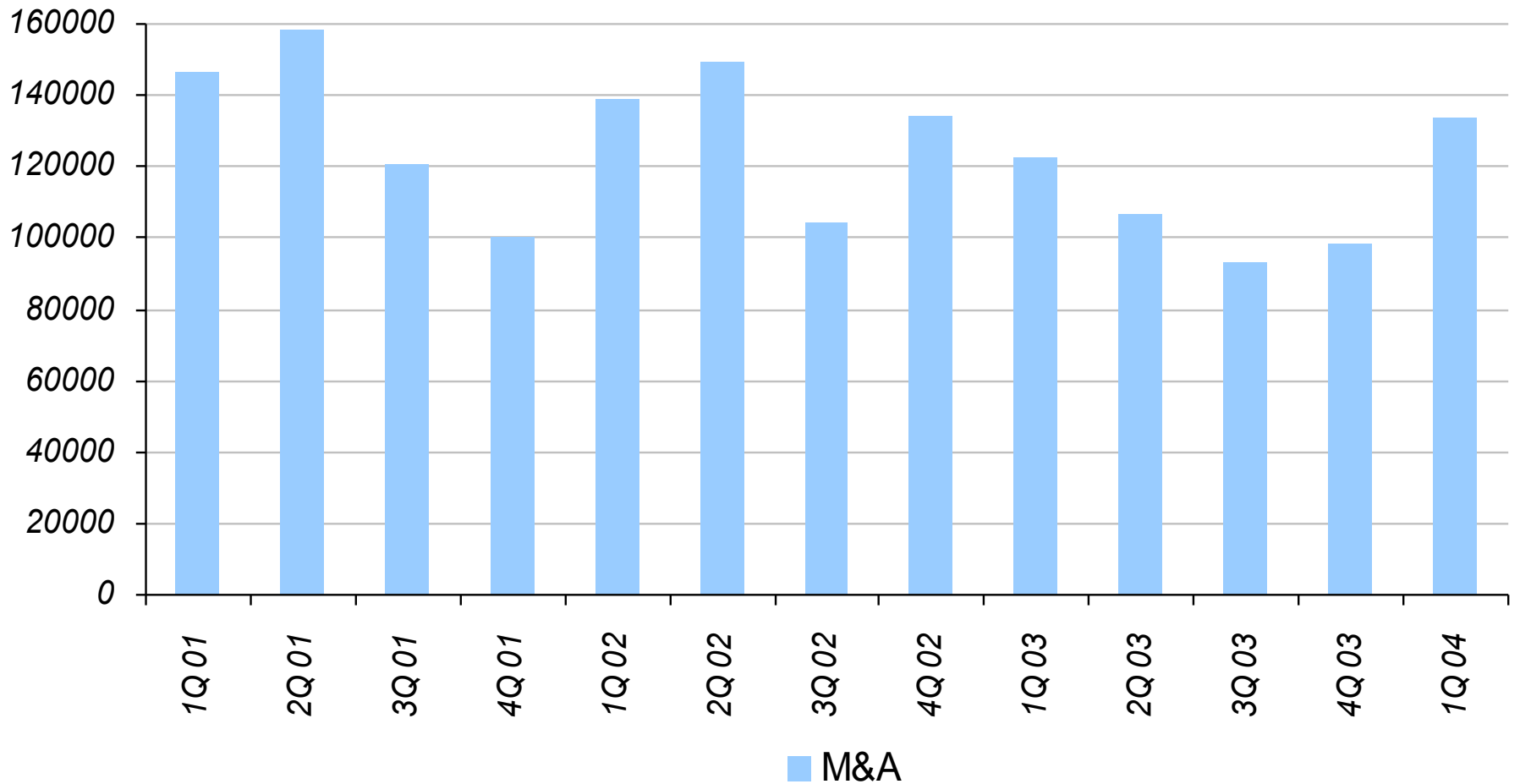
(in miljoen euro)

## Private Equity activiteiten binnen de Europese M&A-markt

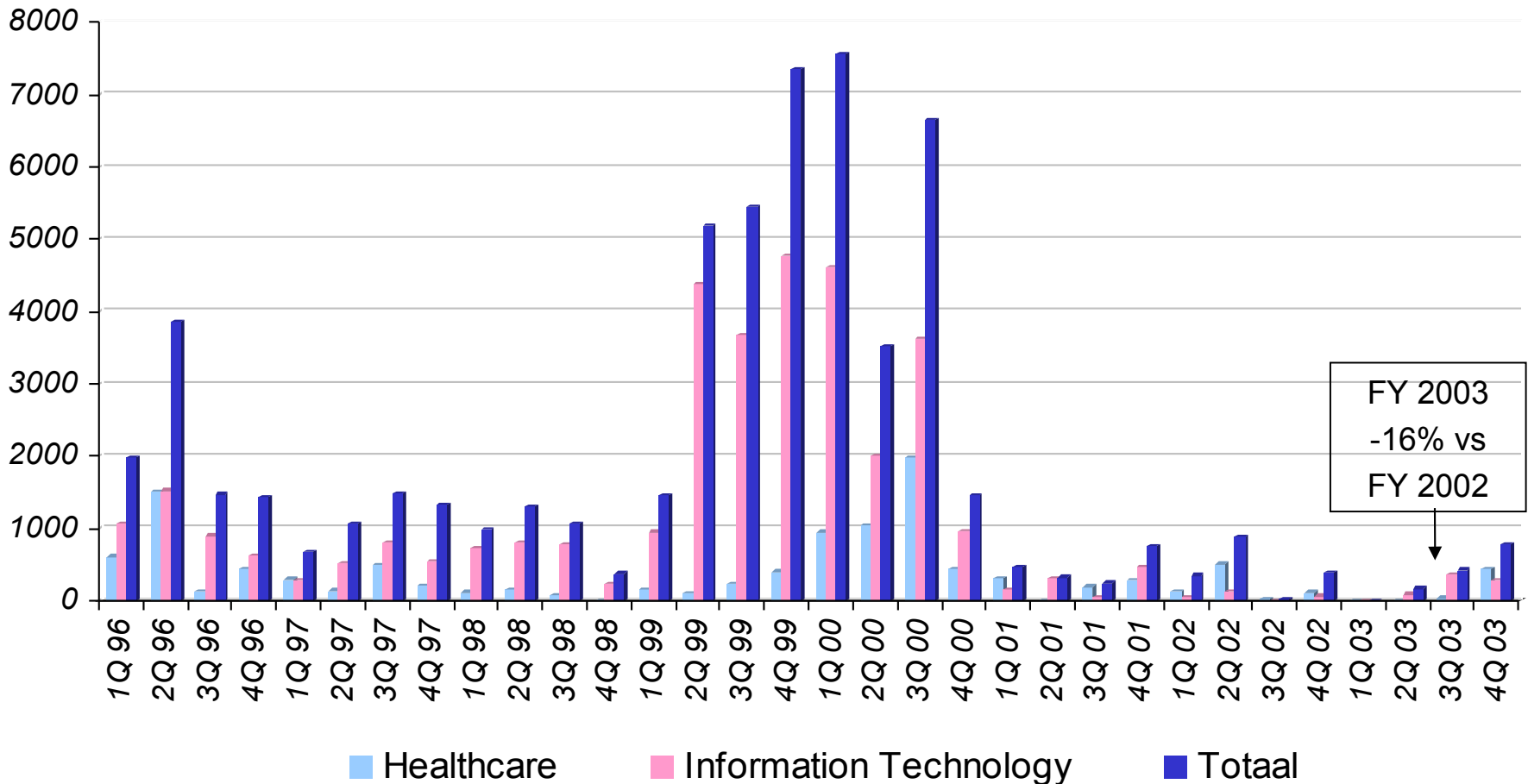


Bron : Dealogic  
(in mio euro)

## Europese M&A activiteiten



## Venture backed IPO's in de Verenigde Staten



Bron : VentureOne

(in mio USD)

# Vooruitzichten 2004

---

## Vooruitzichten 2004

---

▣	Investerings *	:	42.4 mio euro
			(incl. Microtherm, Scana Noliko, Psytechnics, ANP, Alta Biopharma III en Vectis Participaties)
	Desinvesteringen *	:	217.9 mio euro
	Meerwaarden *	:	158.3 mio euro

(\* : periode van 01/01/2004 – 26/05/2004)

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

## Investeringsen per regio en per activiteit (1 jan – 26 mei 2004)

Activiteitsdomein Regio	Corporate Investment	ICT	Life Sciences	Totaal
België	15.8	0.6	1.9	18.2
Rest van West Europa	7.6	3.4	4.0	15.1
West Europa	23.4	4.0	5.9	33.3
Centraal & Oost Europa	0.9	-	-	0.9
Azië	-	0.4	-	0.4
Verenigde Staten	-	1.1	6.6	7.7
<b>TOTAAL</b>	<b>24.3</b>	<b>5.5</b>	<b>12.5</b>	<b>42.4</b>

# Dividendbeleid

---

## Groei dividend knoopt opnieuw aan met verleden

---

□ Brutodividend : 0.74 euro per aandeel (+5.7%)

Pay-out ratio\* : 38.8%

Datum betaling dividend 2003 : 1 juni 2004

\* Totaal brutodividend / nettowinst vóór goodwill (deel van de groep)

# Vraag & antwoord

---

**gimv**  
Let's build companies