



GIMV :
een unieke opportuniteit om op
een gediversifieerde manier te
beleggen in life sciences

INHOUD

- I. Inleiding: GIMV als verschafter van venture capital en private equity
- II. GIMV: een pionier in de opstart en uitbouw van biotechbedrijven in Vlaanderen
- III. Biotech Fonds Vlaanderen
- IV. Uitdagingen in farma
→ opportuniteiten voor biotech
- V. Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

I. Inleiding: GIMV als verschafter van venture capital en private equity

Wat maakt GIMV uniek en anders ?

- ▼ De enige beursgenoteerde gespecialiseerde *private equity* en *venture capital* (durfkapitaal) maatschappij in België
- ▼ Waardecreatie in 3 stappen: investeren, groei begeleiden, desinvesteren
 - ▼ Vb-en: Telenet, Kinopolis, H.Essers, Omnistor, Devgen, ...
- ▼ Resultaat wordt gemaakt door meerwaarden, niet met dividenden
- ▼ Actief bestuur / ondernemersgedreven aanpak in functie van waardecreatie
- ▼ Private equity en venture capital zijn meestal niet toegankelijk voor kleinere investeerders
 - > GIMV biedt een toegang tot deze activaklasse en
 - tot niet-genoteerde snelgroeiende bedrijven met een sterke marktpositie
- ▼ Internationaal actief en succesvol in zowel binnen- als buitenland
- ▼ Risicospreiding (zeer gediversifieerde portefeuille) en actief portefeuillebeleid

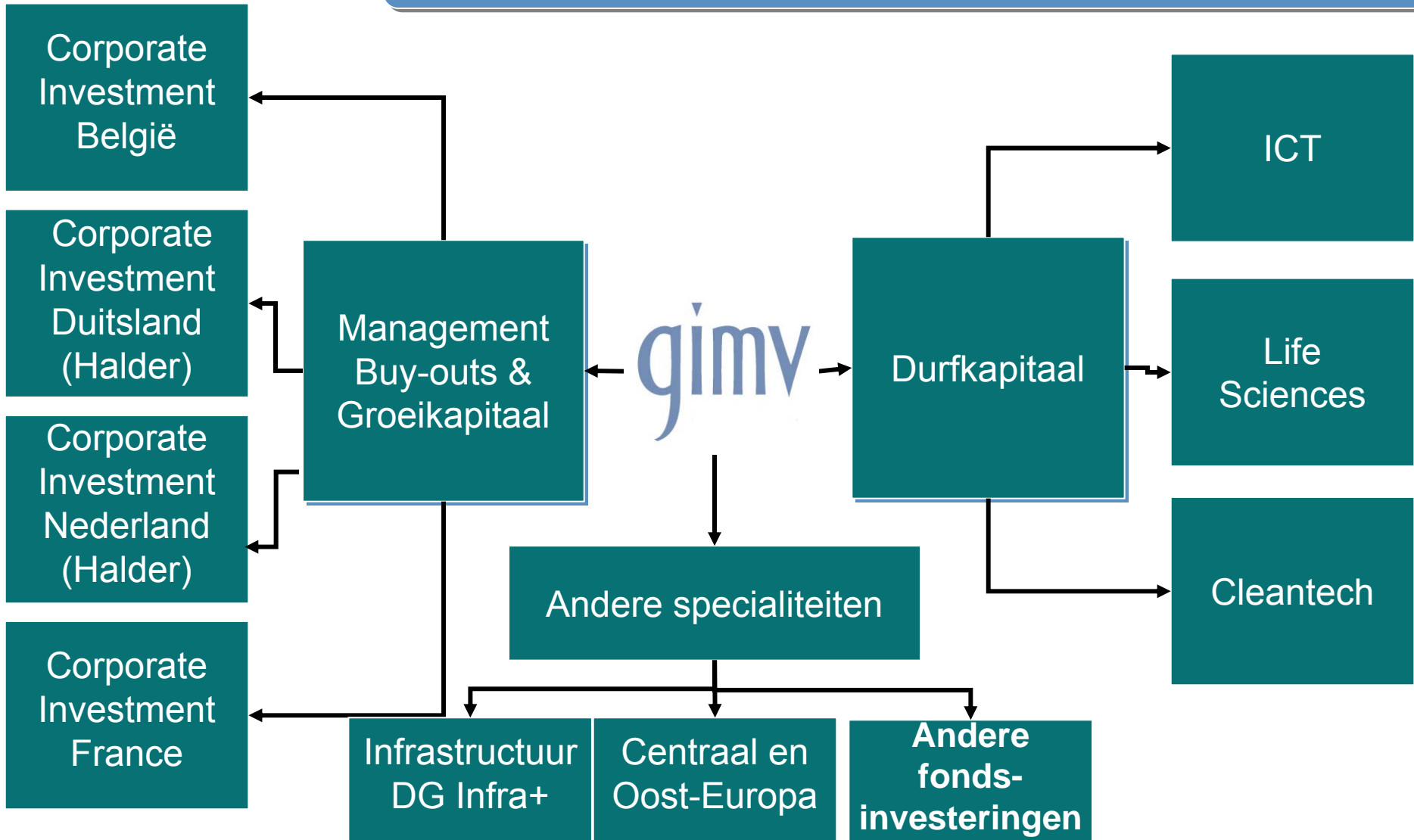
GIMV in cijfers

- ▼ +/- 2.0 miljard EUR activa onder beheer, waarvan 1.33 miljard euro eigen vermogen en het saldo van andere institutionele investeerders
- ▼ Rendement over 27 jaar: 13.6% op jaarbasis
- ▼ Portefeuille van 850 miljoen euro geïnvesteerd in 100 participaties
- ▼ Thesauriepositie van 520 miljoen euro als oorlogskas
- ▼ Bruto dividendrendement (enkel slotdividend): 5.2% ⁽¹⁾ > over de laatste 4 jaren werd 335 miljoen euro dividenden uitgekeerd of aangekondigd, zijnde 14.47 euro per aandeel !
- ▼ Zeer actief (vb. periode 2000-2008 ⁽²⁾)
 - ▼ Investerings: 1.40 miljard euro geïnvesteerd in 179 nieuwe participaties
 - ▼ Desinvesteringen: 1.85 miljard euro gedesinvesteerd met 138 exits
 - ▼ 19 beursintroducties
- ▼ 4 kantoren: Antwerpen, Den Haag, Frankfurt en Parijs

(1) Gebaseerd op de slotkoers van 16/06/2008 en het aangekondigde slotdividend over boekjaar 2007/2008

(2) Tot 31 maart 2008

Gespecialiseerde investeringsteams



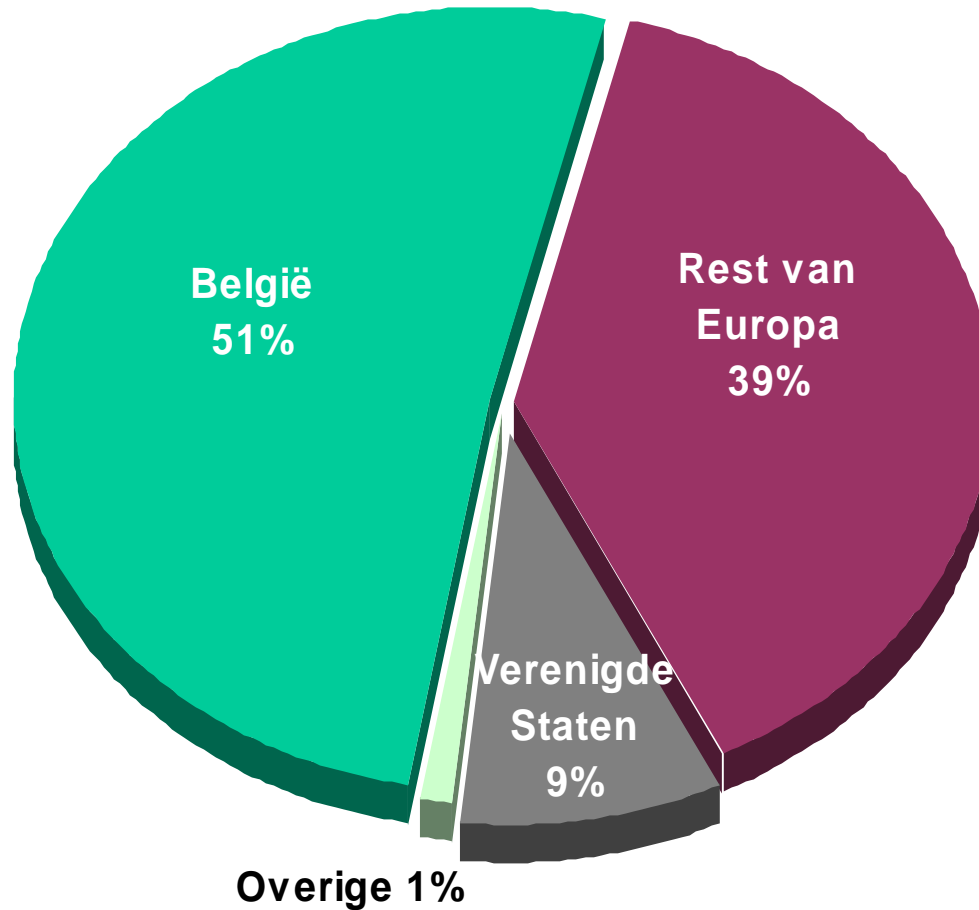
Positief groepsresultaat van ruim 160 miljoen euro

IFRS	BJ 06/07 (15 maanden!)	BJ 07/08
Netto resultaten (groep)	249.3	161.4
Investerings (balans)	192.1	234.9
<i>Investerings (incl FuM)</i>	226.3	305.5
Desinvesteringen (balans)	272.4	380.7
<i>Als % v/d openingsboekwaarde v/d portefeuille</i>	28.4%	31.0%
<i>Desinvesteringen (incl FuM)</i>	315.2	476.3
Eigen vermogen (groep)	1 278.5	1 327.6

(in miljoen euro)

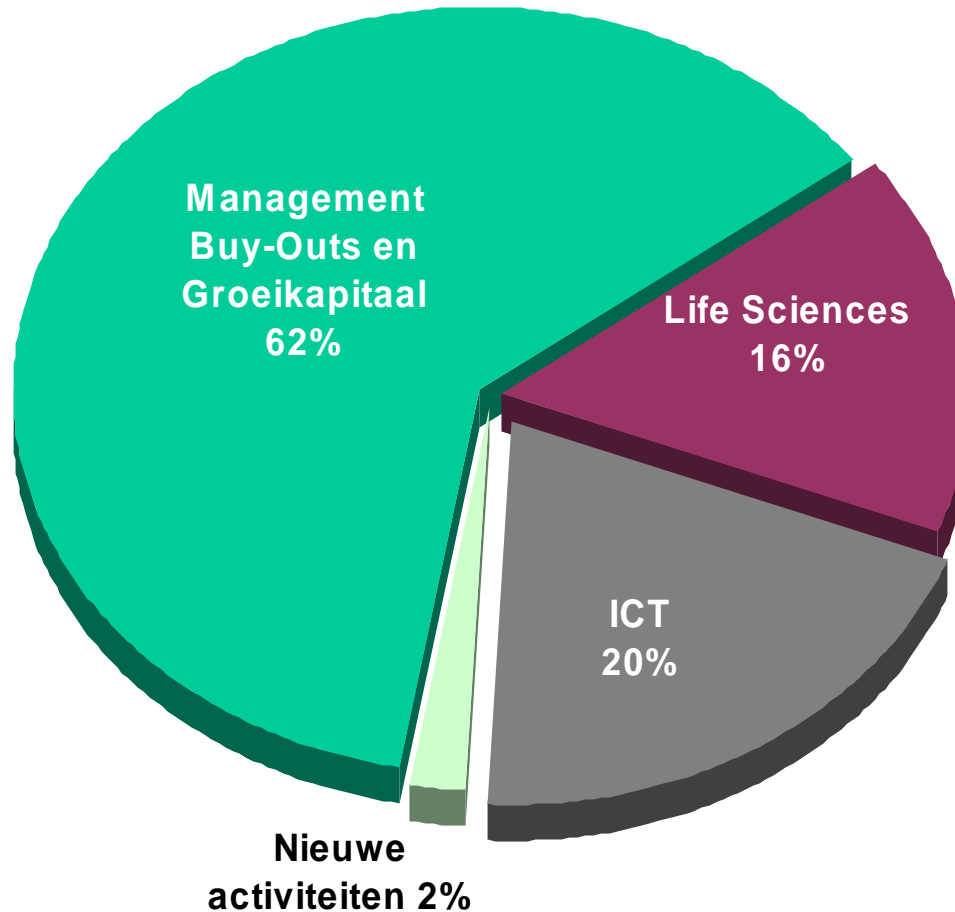
Een gediversifieerde en gebalanceerde
private-equityportefeuille

Portefeuille - geografisch



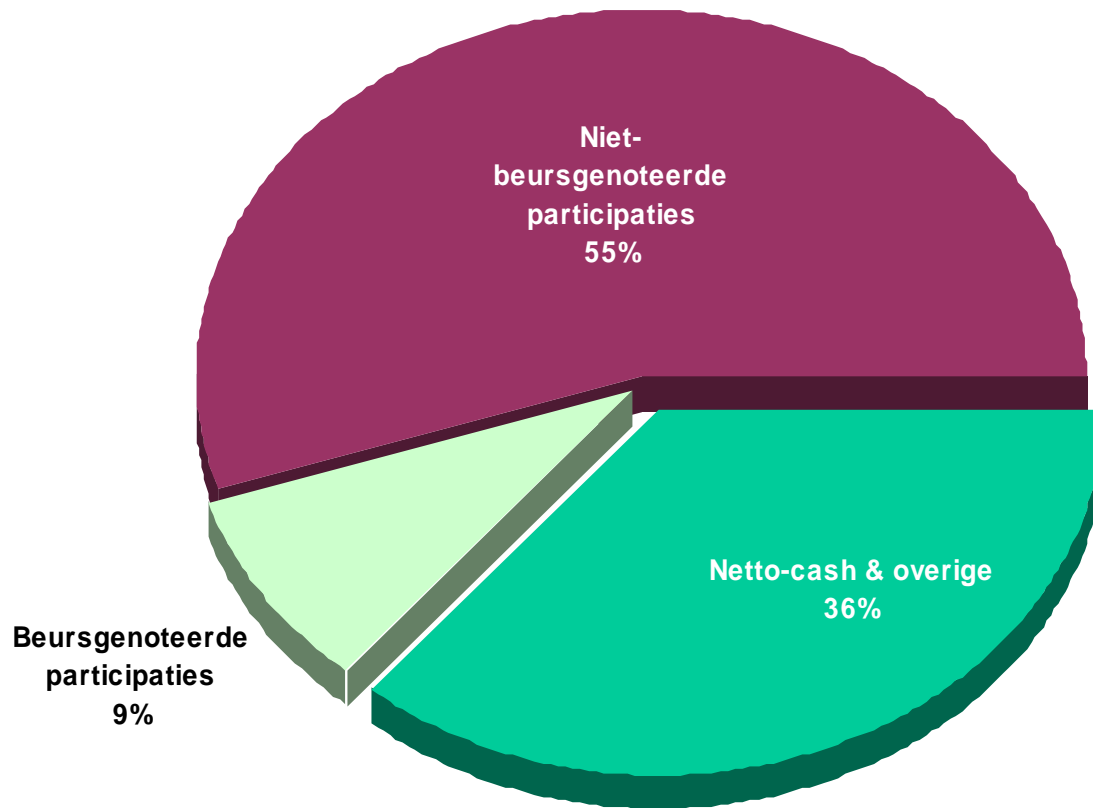
Een gediversifieerde en gebalanceerde
private-equity portefeuille

Portefeuille - activiteiten



Een gediversifieerde en gebalanceerde
private-equity portefeuille

Totale NAV-componenten



GIMV: een unieke opportuniteit om op een gediversifieerde manier te beleggen in life sciences

- ▼ Track record van ruim 25 jaar in life sciences
- ▼ Gespecialiseerd LS-team
- ▼ Gediversifieerde portefeuille met 24 participaties
 - ▼ globale waarde: € 142 miljoen euro
 - ▼ zowel EU als US
 - ▼ alle fases van ontwikkeling

GIMV: een unieke opportuniteit om op een gediversifieerde manier te beleggen in life sciences

- ▼ Beheer Biotech Fonds Vlaanderen
 - ▼ belangrijk financieringsinstrument voor de opstart en uitbouw van biotechbedrijven in Vlaanderen
- ▼ Substantiële waardecreatie gedurende de afgelopen jaren
 - ▼ IPO DeVGen
 - ▼ verkoop CropDesign aan BASF
 - ▼ verkoop Hypnion (USA) aan Eli Lilly
 - ▼ Verkoop Arrow Therapeutics (UK) aan AstraZeneca

II. GIMV: een pionier in de opstart van biotech bedrijven in Vlaanderen

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

- ▼ Investeerder bij een groot aantal van de biotech successen in Vlaanderen
 - ▼ PGS International
 - ▼ Innogenetics
 - ▼ CropDesign
 - ▼ Thrombogenics
 - ▼ Devgen
 - ▼ Ablynx
 - ▼ Galapagos
- ▼ Investerings in alle groeifases van de ondernemingen (zaaigeld, vroege fase, ...)
- ▼ Tot op heden ca. 330 miljoen euro geïnvesteerd in de life sciences sector
 - ▼ waarvan 110 miljoen euro in Vlaanderen

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

▼ **PGS International**

- ▼ GIMV verschaftte zaaigeld in 1982
- ▼ valorisatie technologie RUG (prof. Montagu + prof. Schell) in groene biotech
- ▼ GIMV participeerde mee in alle financieringsrondes en was 15 jaar aandeelhouder
- ▼ succesvolle M&A transactie Agrevo (nu Bayer)

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

▼ **Innogenetics**

- ▼ GIMV was investeerder vanaf de eerste financieringsronde in 1984
- ▼ diagnostica / therapeutica
- ▼ eerste biotechbedrijf op EASDAQ (later Euronext)
- ▼ GIMV was 14 jaar aandeelhouder

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

▼ **Crop Design**

- ▼ opgestart door VIB, GIMV / BFV en Atlas VF
- ▼ valorisatie technologie afkomstig van VIB /RUG in groene biotech
- ▼ trekker in mezzanine ronde
- ▼ succesvol bod BASF tijdens IPO-voorbereiding
- ▼ GIMV / BFV waren 9 jaar aandeelhouder

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

▼ **Ablynx**

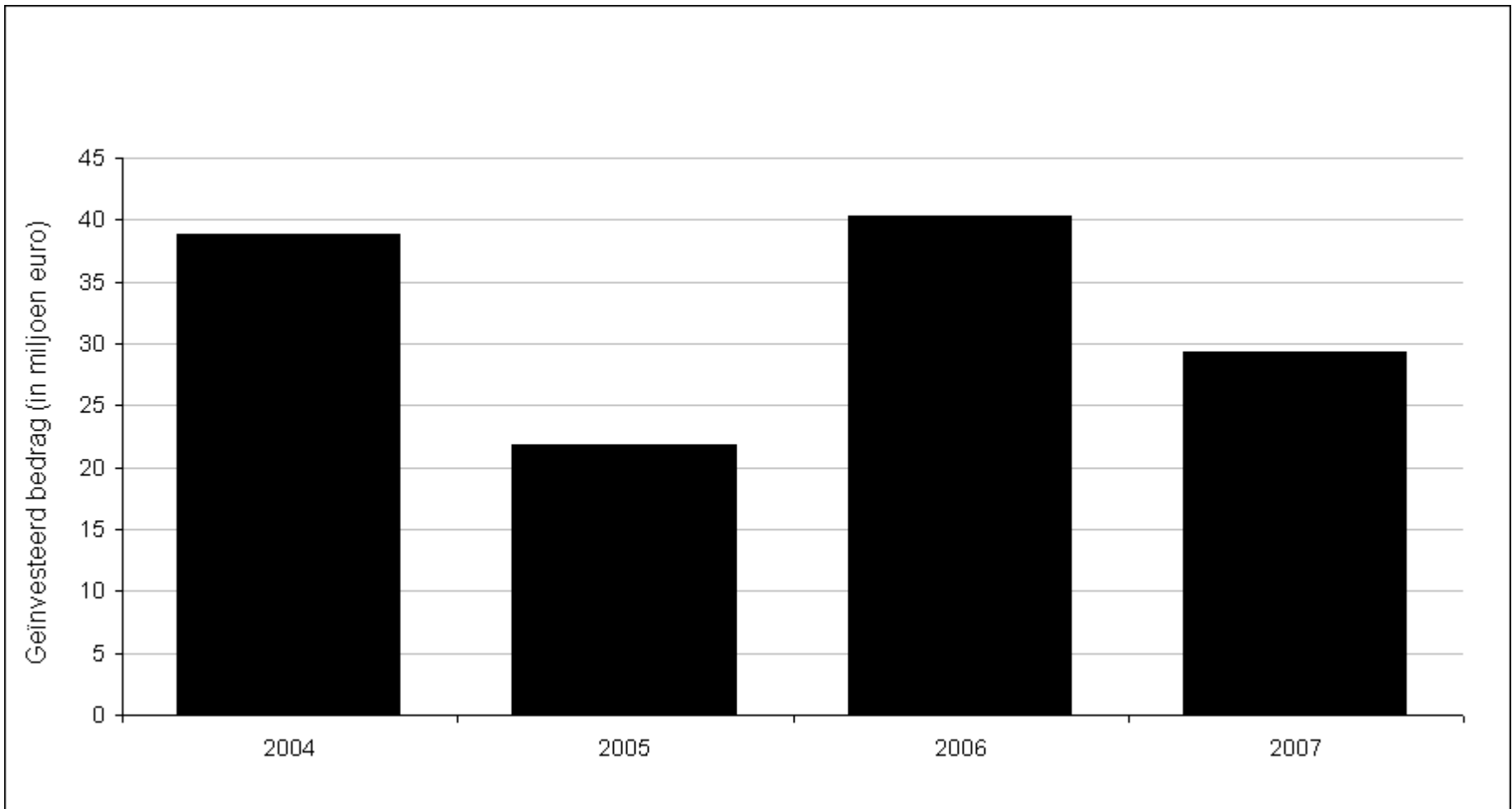
- ▼ opgericht door VIB en GIMV / BFV
- ▼ uitbouw technologie “nanobodies”
- ▼ diverse kapitaalrondes met toetreding van diverse buitenlandse, gespecialiseerde investeerders
- ▼ grootste biotech-IPO op Euronext (in 2007)

GIMV: een pionier in de opstart van biotechbedrijven in Vlaanderen

▼ **DevGen**

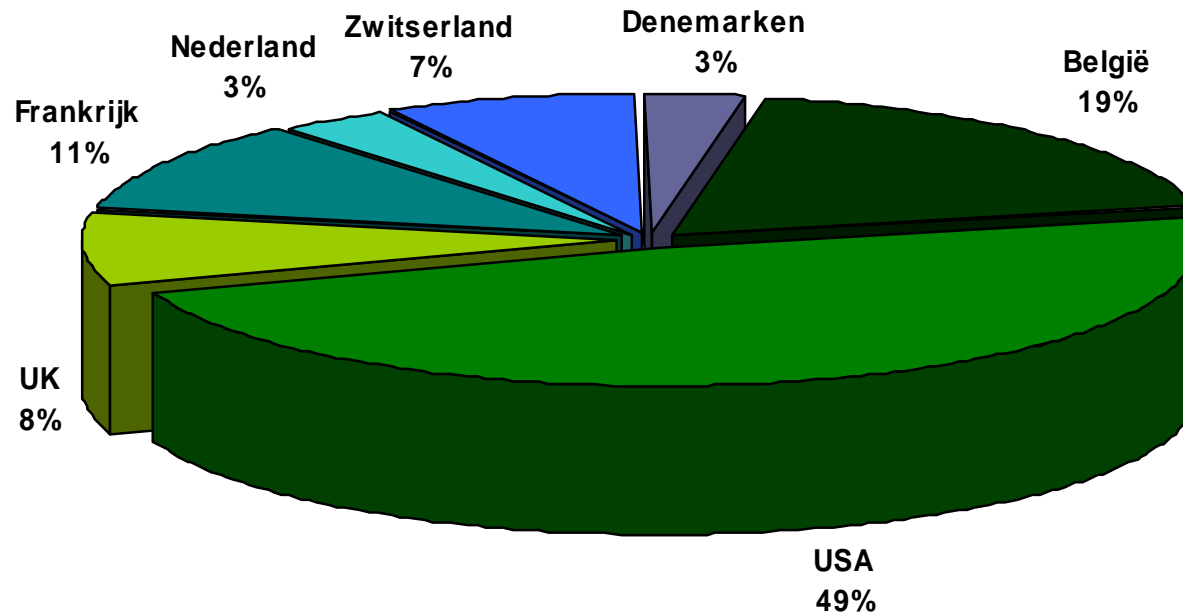
- ▼ spin-off VIB
- ▼ initieel zaaigeld van GIMV / BFV en Abingworth
- ▼ C. elegans-research met zowel humane als agro-applicaties
- ▼ uitbouw gefinancierd met diverse kapitaalverhogingen
- ▼ succesvolle beursintroductie op Euronext
- ▼ GIMV was gedurende ruim 10 jaar aandeelhouder van het bedrijf

Investerings in LS: jaarlijks 20 – 35 miljoen euro



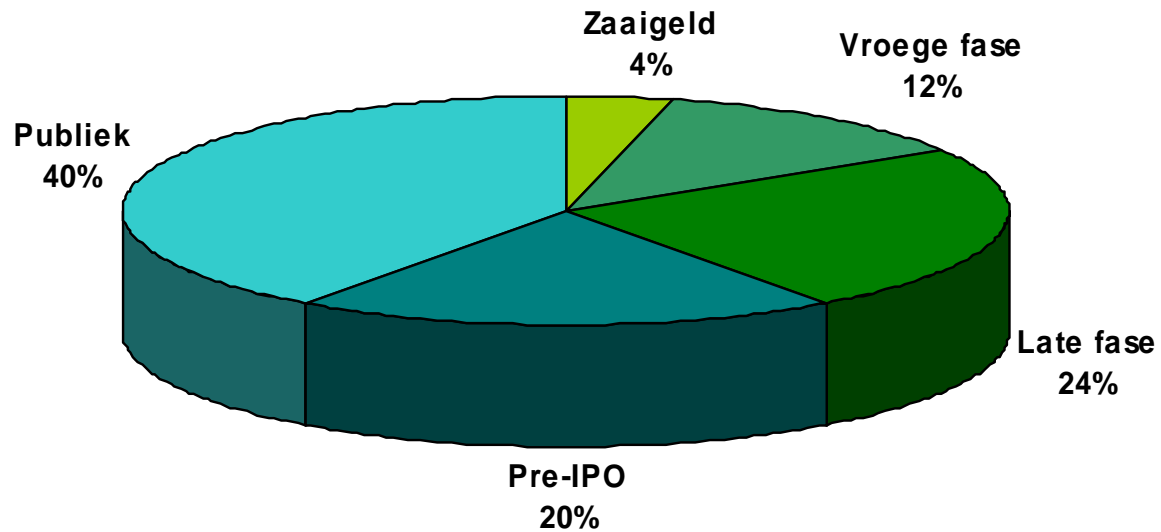
Geografische spreiding portefeuille

**Geografische diversificatie van de Life Sciences portefeuille
gebaseerd op geïnvesteerd bedragen (2007)**



Ontwikkelingsfase portfoliobedrijven

Ontwikkelingsfase
gebaseerd op aantal investeringen (2007)



III. Biotech Fonds Vlaanderen:

Een belangrijk financieringsinstrument voor de opstart en uitbouw van biotechbedrijven in Vlaanderen

WAAROM?

- ▼ Substantiële overheidsprogramma's in de ons omringende landen om biotechnologie als sector te ondersteunen
- ▼ Kapitaalintensieve sector / gebrek aan risicokapitaal (zeker voor vroege fase-projecten)
- ▼ Beslissing Vlaams Gewest in 1994 om biotechnologie-sector te stimuleren
 - ▼ Biotech weerhouden als groeisector
 - ▼ meer middelen voor R&D in biotechnologie
 - ▼ oprichting VIB (onderzoeksluik)
 - ▼ samen met GIMV oprichting Biotech Fonds Vlaanderen (luik risicokapitaal)

Belangrijk voor de groei van de sector

- ▼ Initieel 25 miljoen euro investeringsmiddelen
- ▼ Opbrengst van desinvesteringen wordt gerecycleerd
- ▼ Sinds oprichting werd cumulatief 61 miljoen euro geïnvesteerd
- ▼ Co-investeringen met GIMV en andere risicokapitaal-verschaffers
- ▼ Laat toe om grotere *commitments* te nemen bij individuele bedrijven met groeipotentieel
- ▼ Hefboom van aantrekken van buitenlandse investeerders
- ▼ Financiering kleinere dienstverlenende bedrijven via Innovatiefonds

Beoogde doelgroepen

- ▼ Bestaande biotechbedrijven in Vlaanderen
 - ▼ PGS
 - ▼ ABS
 - ▼ Innogenetics
 - ▼ Thrombogenics






- ▼ Aantrekken buitenlandse ondernemingen
 - ▼ Crucell/Galapagos
 - ▼ Pharming
 - ▼ Avid/Quality Biotech
 - ▼ Phase-I
 - ▼ Diatos
 - ▼ TorreyPines Therapeutics

- ▼ Nieuwe start-ups
 - ▼ DevGen
 - ▼ CropDesign
 - ▼ Ablynx
 - ▼ Pronota
 - ▼ Actogenix
 - ▼ Movetis

IV. Uitdagingen in farma

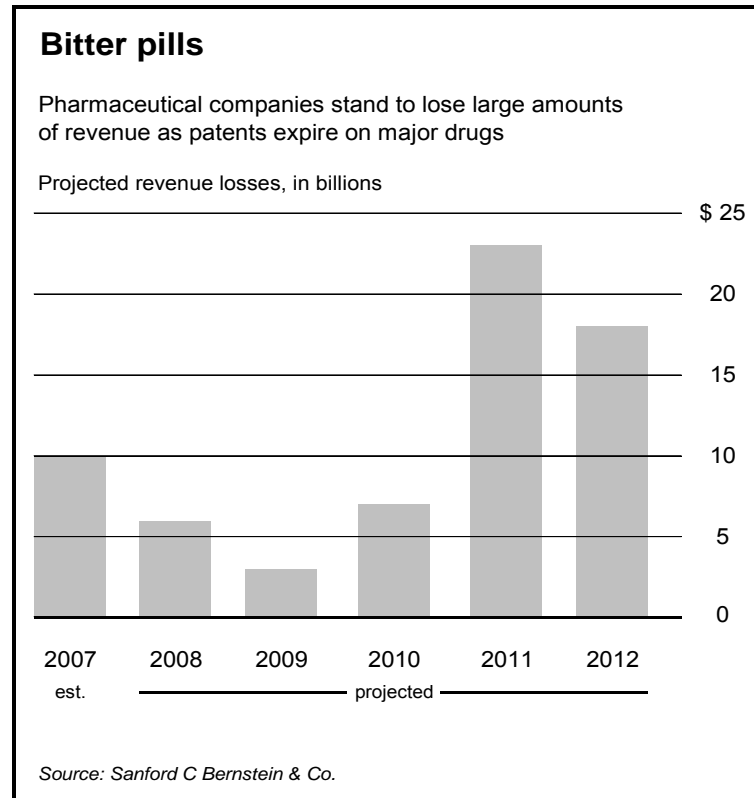
Farma zit in herstructurering

- ▼ Groeivertraging bij de verkoop van geneesmiddelen op voorschrift

Drug spending		
Growth in global pharmaceuticals sales will continue to slow next year:		
	World-wide sales, in billions	Year-to-year growth
2004	 \$ 578	8%
2005	 \$ 619	7%
2006	 \$ 663	7%
Forecasts		
2007	 \$ 695 - \$ 705	6% - 7%
2008	 \$ 735 - \$ 745	5% - 6%

Source: IMS Health

▼ Patenten vervallen / generische competitie groeit



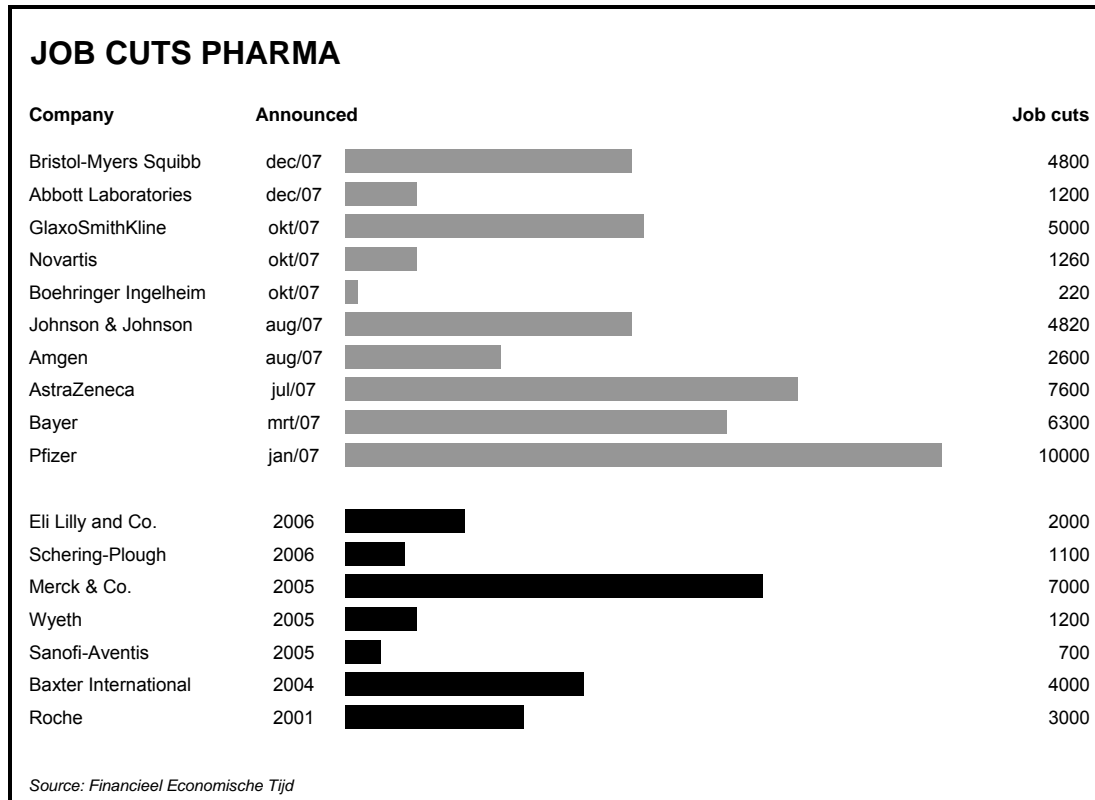
▼ Toenemende concurrentie van generische geneesmiddelen

Selected significant products hit by US generic competition during 2007

Brand	Generic	Company	2006 US sales (\$m)	Expiry
Ambien	zolpidem	Sanofi-Aventis	1,823	Apr-07
Coreg	carvedilol	GlaxoSmithKline	1,441	Sep-07
Lamisil	terbinafine	Novartis	574	Dec-06
Lotrel	amlodipine/benazepril	Novartis	1,352	Mar-07
Norvasc	amlodipine	Pfizer	2,500	Sep-07
Prevnar	pneumococcal vaccine	Wyeth	1,026	Jan-07
Pulmicort	budesonide	AstraZeneca	835	Sep-07
Zometa	zolendronate	Novartis	696	Jul-07
Zyrtec	cetirizine	Pfizer	1,569	Jun/Dec-07
Risperdal	risperidone	JNJ	2,418	Dec-07

Source: Nomura Code Securities research

▼ Zware reorganisaties in uitvoering



- ▼ De waarde van corporate deals stijgt

Partners	Deal Value
Targacept/ GSK	\$ 1,5 bio
Ablynx / Boehringer Ingelheim	\$ 1,3 bio
Regeneron / Sanofi-Aventis	\$ 1,0 bio
Alnylam / Roche	\$ 1,0 bio
Antisoma / Novartis	\$ 930 mio
Renovo / Shire	\$ 825 mio
TolerX / GSK	\$ 760 mio
Santaris / GSK	\$ 700 mio
Xenoport / GSK	\$ 640 mio
KineMed / Merck	\$ 706 mio

De opportuniteit voor de biotechsector

▼ Hoge premies bij M&A

Buyer	Target	Premium
EISAI	MGI Pharma	39%
Perkin Elmer	ViaCell	52%
AstraZeneca	Med Immune	53%

▼ Overnames blijven doorgaan

Buyer	Target	Value
Celgene	Pharmion	\$ 2,9 bio
GSK	Reliant	\$ 1,7 bio
Inverness	Biosite	\$ 1,7 bio
Philips	Respironics	€ 3,6 bio
Shire	New River	\$ 2,6 bio

De opportuniteit voor de biotechsector

- ▼ Een toenemend aantal “blockbusters” is afkomstig van de biotech sector

	Aantal “blockbuster” geneesmiddelen	percentage biotech
jaar 2000	36	8 %
jaar 2006	36	22 %

IV. Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

Benodigde ingrediënten:

- ▼ Biotech research op topniveau
- ▼ Ondernemers / management
- ▼ Positieve omgevingsfactoren
- ▼ Financiering

Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

▼ **R & D op topniveau**

- ▼ Gereputeerde wetenschappers / universiteiten
 - agro (prof. Van Montagu, Inzé, ...)
 - vaccins (prof. Fiers)
 - virale aandoeningen (prof. De Clercq)
 - Alzheimer (prof. Van Broekhoven)
 - cardiovasculaire aandoeningen (prof. Collen)
 - antilichamen (prof. Haemers)
 - ...

Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

▼ R & D op topniveau

- ▼ De inbreng door VIB is cruciaal voor de ontwikkeling van de Vlaamse biotechnologiesector
 - financiering / ondersteuning van topwetenschappers en beloftevolle projecten in Vlaanderen
 - opbouw van kritische massa
 - uitbouw projecten in de richting van nieuwe spin-offs
- ▼ Basis voor diverse Vlaamse spin-offs



Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

- ▼ **Ondernemers : management**
 - ▼ Mensen met track record
 - kritische factor
 - schaars
 - ▼ Uitbouw teams
 - complementaire know-how / skills
 - internationale benadering

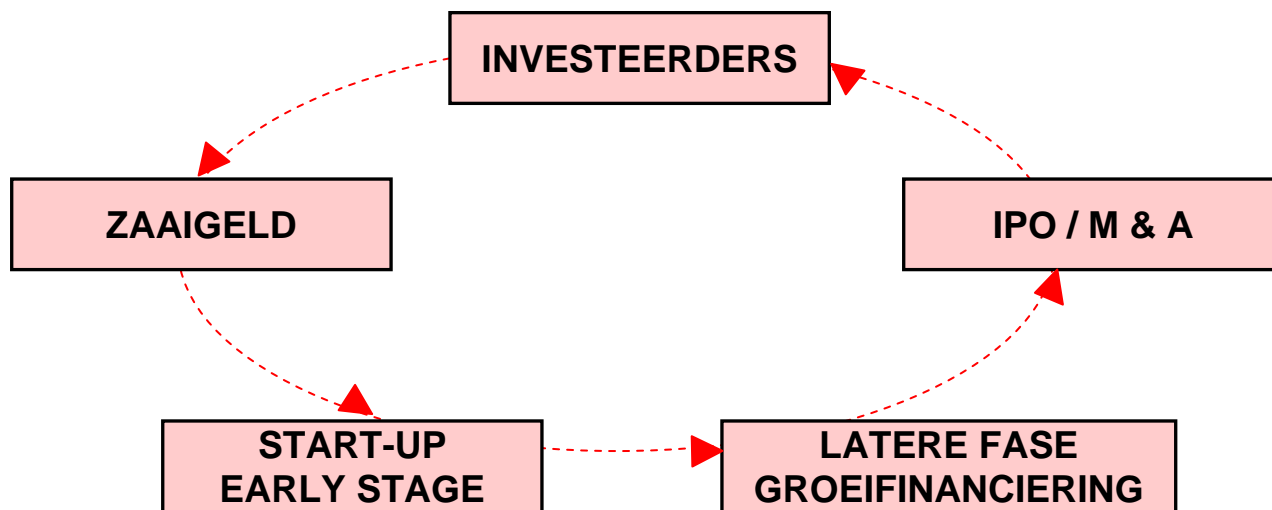
Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

▼ **Positieve omgevingsfactoren**

- ▼ Universiteiten ondersteunen de opstart van nieuwe bedrijven
- ▼ Actieve ondersteuning van de life sciences sector door de Vlaamse overheid
- ▼ Goede, informele samenwerking tussen de betrokken actoren
 - VIB + Vlaamse universiteiten
 - IWT
 - lokale overheden
 - investeerders
 - FFIO
 - FIT
- ▼ Fiscaliteit
 - aantrekkelijke behandeling inkomsten uit IP
 - fiscale *incentives* voor R&D georiënteerde bedrijven

Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

- ▼ **Financiering: de realisatie van de complete financieringscyclus is cruciaal ...**



Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

▼ **Financiering: biotechnologie is zeer kapitaalsintensief**

(in mio euro)	<u>Σ investeringen GIMV + BFV</u>
▼ PGS International	20,82
▼ Innogenetics	5,05
▼ DevGen	7,97
▼ CropDesign	11,56
▼ Ablynx	24,37

Vlaanderen: een belangrijke life sciences cluster in Europa

De uitbouw van nieuwe biotech bedrijven

▼ **Movetis**

- ▼ spin-out Johnson & Johnson in het domein van “GI-diseases” (Turnhout)
- ▼ initiële financieringsronde van 49 miljoen euro
- ▼ Lead-product (tegen constipatie) in fase III

▼ **Actogenix**

- ▼ Spin-off VIB
- ▼ Eerste financieringsronde 20 miljoen euro
- ▼ Lead-product in UC (een darmaandoening) gaat in fase II

▼ **Pronota**

- ▼ Spin-off VIB
- ▼ Beloftevol onderzoek in biomerkers

→ **TOEKOMSTIGE PARELS OP DE BEURS?**



GIMV :
een unieke opportuniteit om op
een gediversifieerde manier te
beleggen in life sciences