



Anvers / 22 mai 2012 / 7:00 CET

Le résultat positif du second semestre fait monter la valeur de l'actif net à 43,63 EUR par action

Gimv enregistre une légère perte annuelle en raison de l'évolution négative des marchés financiers

Dividende brut maintenu à 2,45 EUR et instauration d'un dividende optionnel

Les résultats de l'exercice 2011-2012 portent sur la période du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012.

Points-clés (consolidation restreinte)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : -21,9 millions EUR (ou -0,95 EUR par action)
- Plus-values nettes réalisées : 61,3 millions EUR
- Moins-values nettes non réalisées : -88,2 millions EUR, principalement à cause de la baisse des cours boursiers, de la modification des multiples qui en a découlé et de nouvelles levées de fonds (prévues) pour des participations en capital-risque à des valorisations plus faibles

Fonds propres (au 31.03.2012)

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 1 011,3 millions EUR (ou 43,63 EUR par action)

Dividende

- Dividende pour l'exercice 2011-2012 : 56,8 millions EUR ou 2,45 EUR brut (1,84 EUR net) par action (sous réserve de l'accord de l'AG du 27 juin 2012). Afin de renforcer la croissance et les activités d'investissement de Gimv, il a été décidé de proposer, pour la première fois, un dividende optionnel.

Bilan (au 31.03.2012)

- Total du bilan : 1 055,2 millions EUR
- Situation de trésorerie nette : 183,4 millions EUR
- Actifs financiers : 845,2 millions EUR



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Investissements

- Investissements totaux (au bilan) : 171,8 millions EUR (52,3 millions EUR au quatrième trimestre). Investissements supplémentaires par des fonds gérés par Gimv : 107,6 millions EUR (22,9 millions EUR au quatrième trimestre).
Investissements totaux (au bilan & via les fonds de co-investissement) : 279,4 millions EUR (75,2 millions EUR au quatrième trimestre).
- Principaux investissements : ActivePath, Ebuzzing, Endosense, ExpertPhoto, GreenPeak, Made in Design, Oldelft Ultrasound, PinguinLutosa, Studiekring, Trustteam, Ubidyne, VCST, Walkro et XL Video.

Désinvestissements

- Produits de vente totaux provenant des désinvestissements (au bilan) : 182,6 millions EUR (8,1 millions EUR au quatrième trimestre).
Produits complémentaires provenant des désinvestissements pour des fonds en gestion de Gimv : 72,3 millions EUR (0,4 million EUR au quatrième trimestre). Désinvestissements totaux (au bilan & via des fonds de co-investissement) : 254,9 millions EUR (8,5 millions EUR au quatrième trimestre).
- Produits provenant des désinvestissements : 50,7 % au-dessus de leur valeur dans les fonds propres au 31 mars 2011 et un multiple de 1,9 x par rapport à leur valeur d'achat d'origine.
- Principaux désinvestissements : De Groot Fresh Group, Innate Pharma, PDC Brush, Plexxikon (paiement différé), Scana Noliko, Tinubu Square et VAG Armaturen.

Commentaire

L'administrateur délégué Koen Dejonckheere au sujet des résultats de l'exercice écoulé : « Les marchés financiers internationaux ont souffert des incertitudes liées au contexte macroéconomique, aux perspectives de croissance et aux tensions géopolitiques. Cela a créé un climat négatif qui a eu un impact particulièrement défavorable sur le marché des fusions et acquisitions et sur les valorisations. Bien que la situation se soit améliorée au second semestre, cela a néanmoins débouché sur d'importantes moins-values non réalisées. »

« Dans cet environnement de plus en plus complexe, nos entreprises se sont relativement bien comportées en se concentrant sur leur croissance à long terme. Les désinvestissements qui ont été réalisés avec de bonnes plus-values prouvent que le modèle de Gimv porte aussi ses fruits dans des conditions de marché difficiles. Afin de financer la poursuite de la croissance de Gimv et le développement du portefeuille, nous avons décidé de proposer, pour la première fois cette année, un dividende optionnel à nos actionnaires », poursuit-il.



« Dans un tel contexte, l'objectif de Gimv, qui consiste à aider des entreprises prometteuses dans leur processus de transformation en vue de prendre une envergure internationale grâce à des effets de levier du capital et du soutien en management, trouve plus que jamais sa justification », déclare le président de Gimv, Urbain Vandeurzen. « Nous allons donc continuer à affûter les priorités stratégiques qui avaient été formulées précédemment, à savoir la création de valeur innovante, l'internationalisation et les économies d'échelle. Nous allons plus que jamais nous concentrer sur les entreprises qui détiennent ou pourraient détenir une position dominante dans des secteurs et/ou des marchés de croissance attrayants. »

Explication sur les chiffres (consolidation restreinte)¹

Les résultats subissent l'impact négatif de la valorisation dû à la crise financière, et ce malgré la réalisation de belles plus-values.

Sur l'exercice 2011-2012, Gimv a essuyé une perte nette (part du groupe) de -21,9 millions EUR, contre un bénéfice net de 135,2 millions EUR au cours de l'exercice précédent. Ce résultat s'explique principalement par les moins-values non réalisées sur le portefeuille, qui ont dépassé les plus-values réalisées sur les désinvestissements. Depuis l'instauration des normes IFRS, le résultat de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur de son portefeuille, dans le cadre duquel Gimv comptabilise tant les fluctuations de valeur réalisées que celles non réalisées. En conséquence, les moins-values, même celles qui n'ont pas été réalisées, donnent tout de même lieu à une perte comptable sur le portefeuille.

Les plus-values nettes réalisées durant l'exercice 2011-2012 s'élèvent à 61,3 millions EUR (75,8 millions EUR au cours de l'exercice 2010-2011). Celles-ci proviennent principalement des activités Buyouts & Growth (53,4 millions EUR). À cela s'ajoutent 8,0 millions EUR des activités de Venture Capital.

Les moins-values nettes non réalisées s'élèvent, au total, à -88,2 millions EUR (contre 57,8 millions EUR de plus-values au cours de l'exercice 2010-2011) et proviennent en partie des activités de Buyouts & Growth (-41,2 millions EUR) et pour plus de la moitié des activités de Venture Capital (-47,0 millions EUR).

Ces moins-values non réalisées sont une conséquence directe de l'application cohérente des règles de valorisation internationales utilisées dans le domaine du capital-risque. Elles s'expliquent principalement par : (i) la baisse des multiples pour les entreprises non cotées en bourse (-33,7 millions EUR), (ii) la chute des cours boursiers des entreprises cotées en bourse (-30,4 millions EUR), (iii) les levées de fonds (prévues) à des valorisations plus faibles pour un certain nombre de participations en capital-risque (-26,8 millions EUR), (iv) une dépréciation des prêts accordés aux

¹ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres de l'exercice 2010-2011. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2011.



participations (-5,1 millions EUR), (v) la diminution des résultats des participations (-4,1 millions EUR), (vi) la baisse des valorisations des fonds de tiers (-3,3 millions EUR). Plusieurs éléments ont, par ailleurs, exercé un effet positif sur ce résultat net non réalisé, à savoir (vii) la diminution des dettes financières dans les participations (1,3 million EUR), (viii) la première revalorisation de certaines entreprises (2,7 millions EUR), (ix) la revalorisation positive de certaines participations en vue d'une vente (4,0 millions EUR), (x) les effets positifs des taux de change (4,9 millions EUR) et (xi) une série d'ajustements de valeur plus modestes (2,3 millions EUR combinés). Le multiple moyen (EV/EBITDA) pour la partie du portefeuille que Gimv valorise aujourd'hui sur la base des multiples de marché s'élève à 5,1 (après une décote de 26 %).

Sur l'exercice 2011-2012, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille² était de 0,8 million EUR, contre 3,8 millions EUR pour la même période de l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation ont légèrement augmenté (44,7 millions EUR contre 43,0 millions EUR) d'une part et, d'autre part, les autres charges d'exploitation ont grimpé (-43,9 millions EUR contre -39,2 millions EUR).

Le résultat financier pour l'exercice 2011-2012 est positif avec un montant de 4,3 millions EUR et est donc légèrement inférieur aux 5,0 millions EUR de l'exercice précédent. La principale explication réside dans la position de trésorerie moyenne plus faible combinée à des taux d'intérêt extrêmement bas.

Après déduction des impôts (-2,0 millions EUR) et des participations minoritaires (1,8 million EUR), Gimv réalise donc une perte nette de -21,9 millions EUR (part du groupe) au cours de l'exercice 2011-2012.

Considérable accélération des investissements : 279,4 millions EUR³

Au cours de l'exercice 2011-2012, Gimv a investi au total pour 171,8 millions EUR au bilan. 107,6 millions EUR supplémentaires ont, en outre, été investis par les fonds sous gestion (comme participation de tiers), portant ainsi le total des investissements (au bilan et par les fonds sous gestion) à 279,4 millions EUR. Parmi les investissements sur bilan, 132,0 millions EUR ont été réalisés dans le cadre de Buyouts & Growth (dont 38,8 millions EUR comme participation de Gimv dans les fonds de co-investissement) et 39,8 millions EUR dans le cadre de Venture Capital. Sur le montant total des investissements, 68,2 millions EUR (40 %) ont été investis en Belgique et 90,3 millions EUR (53 %) dans le reste de l'Europe. Les 13,2 millions EUR restants (8 %) ont été principalement investis aux États-Unis.

Les principaux investissements réalisés par Buyouts & Growth au cours de l'exercice écoulé concernent ExpertPhoto (produits et services dans le domaine de la photo), Made in Design

² Dividendes reçus, intérêts, commissions de gestion, chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation, après déduction des services et biens divers, frais de personnel, amortissements sur les immobilisations incorporelles, amortissements sur les terrains, bâtiments et matériels, et autres frais d'exploitation.

³ Les (dés)investissements sur le bilan de Gimv qui étaient présentés auparavant sous la rubrique « fonds de co-investissement » sont à présent inclus respectivement dans la rubrique « Buyouts & Growth » et « Investissements directs ».



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

(magasin en ligne spécialisé dans le design), Oldelft Ultrasound (diagnostic médical), PinguinLutosa (produits alimentaires), Studiekring (accompagnement scolaire & cours privés), Trustteam (services ICT), VCST (fournisseur dans l'industrie automobile), Walkro (substrat pour champignons) et XL Video (location de technologie vidéo). Au cours de cette même période, Venture Capital a, entre autres, investi dans ActivePath (e-mail interactif), Ebuzzing (médias sociaux), Endosense (technologie de cathéter), GreenPeak (technologie de transfert de données) et Ubidyne (systèmes d'antenne). Des investissements ont, par ailleurs, également été réalisés par le biais des fonds de co-investissement Gimv-Agri+, DG Infra+ et DG Infra Yield dans GreenWatt (énergie renouvelable issue de la biomasse), Optimep 4 (quatre établissements pénitentiaires en France), Benelux Secondary PPP Fund I (trois projets PPP opérationnels aux Pays-Bas), un portefeuille de 12 éoliennes terrestres opérationnelles, Via-Gent R4 (un projet PPP autoroutier en Belgique) et PPP Marche-en-Famenne (un projet pénitentiaire en Belgique). Au total, les investissements directs (pas par le biais des fonds) se sont élevés à 127,9 millions EUR (74 % du total), dont 93,3 millions EUR (54 %) consacrés à 11 nouveaux investissements et 34,6 millions EUR (20 %) à des investissements de suivi. Sur le montant total investi, 26 % (43,9 millions EUR) ont été investis dans des fonds gérés par des tiers.

| Investissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| LBO & Développement | 132,0 | 77% | 94,4 | 62% |
| Belgique | 71,5 | 42% | 33,3 | 22% |
| Pays-Bas | 25,7 | 15% | 3,3 | 2% |
| Allemagne | 10,8 | 6% | 17,5 | 12% |
| France | 9,4 | 5% | 24,3 | 16% |
| Autres | 14,5 | 8% | 16,1 | 11% |
| Capital risque | 39,8 | 23% | 57,3 | 38% |
| Investissements totaux | 171,8 | 100% | 151,7 | 100% |

| Investissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Belgique | 68,2 | 40% | 30,7 | 20% |
| Pays-Bas | 30,6 | 18% | 10,7 | 7% |
| Allemagne | 14,2 | 8% | 23,2 | 15% |
| France | 23,5 | 14% | 46,4 | 31% |
| Reste de l'Europe | 22,0 | 13% | 30,7 | 20% |
| Etats-Unis | 4,9 | 3% | 7,7 | 5% |
| Ailleurs | 8,3 | 5% | 2,4 | 2% |
| Investissements totaux | 171,8 | 100% | 151,7 | 100% |



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

| Investissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Investissements directs | 127,9 | 74% | 99,4 | 66% |
| Investissements directs | 93,3 | 54% | 45,6 | 30% |
| Investissements de suivi | 34,6 | 20% | 53,8 | 35% |
| Fonds de tiers | 43,9 | 26% | 52,3 | 34% |
| Investissements totaux | 171,8 | 100% | 151,7 | 100% |

Belles plus-values grâce à un intérêt industriel constant

Au cours de l'exercice 2011-2012, Gimv a, entre autres, cédé ses participations dans De Groot Fresh Group, Innate Pharma, PDC Brush, Scana Noliko, Tinubu Square et VAG Armaturen. En outre, Gimv a également bénéficié d'un paiement différé dans le cadre de la vente de Plexxikon. Gimv a donc touché 182,6 millions EUR au total pour ses participations. 88 % (161,6 millions EUR) de ces désinvestissements ont été réalisés dans le cadre de Buyouts & Growth et 12 % (21,1 millions EUR) avaient trait à la vente de participations en Venture Capital. Les autres désinvestissements effectués par le biais des fonds de co-investissement (fonds de tiers) se sont élevés à 72,3 millions EUR, portant ainsi le montant total des désinvestissements à 254,9 millions EUR.

En outre, les participations vendues au cours de l'exercice 2011-2012 ont également généré pour 1,8 million EUR de dividendes, intérêts et indemnités de gestion. Au 31 mars 2011, les désinvestissements sur bilan représentaient une valeur totale de 122,4 millions EUR. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 184,5 millions EUR, soit 50,7 % (62,0 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2011 (participations estimées à leur valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 90,3 % (87,5 millions EUR) au-dessus de leur valeur d'acquisition de 96,9 millions EUR, soit 1,9x la valeur d'acquisition.

| Désinvestissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| LBO & Développement | 161,6 | 88% | 42,4 | 32% |
| Belgique | 129,7 | 71% | 17,4 | 13% |
| Pays-Bas | 12,2 | 7% | 12,7 | 10% |
| Allemagne | 13,8 | 8% | 0,0 | 0% |
| Autres | 5,9 | 3% | 12,3 | 9% |
| Capital risque | 21,1 | 12% | 88,4 | 68% |
| Désinvestissements totaux | 182,6 | 100% | 130,8 | 100% |

| Désinvestissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Belgique | 112,9 | 62% | 21,3 | 16% |
| Pays-Bas | 12,2 | 7% | 28,4 | 22% |
| Allemagne | 28,2 | 15% | 19,4 | 15% |
| France | 14,6 | 8% | 4,4 | 3% |
| Reste de l'Europe | 5,6 | 3% | 15,2 | 12% |
| Etats-Unis | 8,1 | 4% | 41,3 | 32% |
| Ailleurs | 1,1 | 1% | 0,9 | 1% |
| Désinvestissements totaux | 182,6 | 100% | 130,8 | 100% |

| Désinvestissements | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Participations cotées | 4,4 | 2% | 7,5 | 6% |
| Participations non cotées | 151,7 | 83% | 97,1 | 74% |
| Fonds de tiers | 15,4 | 8% | 15,8 | 12% |
| Prêts | 11,1 | 6% | 10,4 | 8% |
| Désinvestissements totaux | 182,6 | 100% | 130,8 | 100% |

Le rythme accéléré des investissements permet de maintenir le portefeuille à niveau malgré les importants désinvestissements et l'impact négatif de la valorisation.

Le total du bilan au 31 mars 2012 s'élève à 1 055,2 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 845,2 millions EUR, contre 883,8 millions EUR au 31 mars 2011, soit un recul de 4 %.

Pendant le mois de février, nous avons profité de la légère amélioration du climat boursier pour aider plusieurs entreprises de notre portefeuille de capital-risque à effectuer leur introduction en bourse. INSIDE Secure, ChemoCentryx et Ceres sont ainsi parvenues à attirer d'importants capitaux en vue de financer la poursuite de leur croissance. Gimv n'a vendu aucune action de ces entreprises à la suite de leur entrée en bourse.

Portefeuille réparti de manière équilibrée dans 85 participations

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 70 % (588,0 millions EUR) dans Buyouts & Growth (dont 114,2 millions EUR de participation dans les fonds de co-investissement) et 30 % (257,2 millions EUR) dans Venture Capital.

48 % (403,3 millions EUR) de la valeur du portefeuille sont situés en Belgique, 19 % (157,7 millions EUR) en France, 5 % (43,0 millions EUR) en Allemagne, 9 % (73,1 millions EUR) aux Pays-Bas, 11 % (96,9 millions EUR) dans les autres pays européens, 6 % (52,5 millions EUR) aux États-Unis et 2 % (18,8 millions EUR) dans d'autres pays.

Les participations non cotées en bourse représentent 65 % du portefeuille au 31 mars 2012 : 23 % (197,9 millions EUR) sont valorisées sur la base de multiples, 11 % (89,2 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 5 % (45,4 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours des dernières opérations de financement, 25 % (208,2 millions EUR) sur la base de la valeur de l'actif net des fonds de capital investissement sous-jacent et 1 % (4,8 millions EUR) sur la base d'autres méthodes de valorisation (e.a. la valeur à la vente). Le reste du portefeuille est composé à 16 % (137,6 millions EUR) de prêts et à 19 % (162,0 millions EUR) de participations cotées en bourse.

| Portefeuille | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Participations cotées | 162,0 | 19% | 121,8 | 14% |
| Participations non-cotées | 545,6 | 65% | 621,0 | 70% |
| Valorisation fondée sur des multiples | 197,9 | 23% | 290,2 | 33% |
| Valorisation à coûts d'investissement | 89,2 | 11% | 67,4 | 8% |
| Valorisation fondée sur la dernière tour de financement | 45,4 | 5% | 62,1 | 7% |
| Valorisation fondée sur la valeur des fonds de tiers sous-jacent | 177,0 | 21% | 142,9 | 16% |
| Valorisation fondée sur la valeur des fonds générés par Gimv | 31,3 | 4% | 37,4 | 4% |
| Valorisation fondée sur d'autres méthodes (y compris la valeur des ventes) | 4,8 | 1% | 21,0 | 2% |
| Prêts | 137,6 | 16% | 140,9 | 16% |
| Portefeuille total | 845,2 | 100% | 883,8 | 100% |

| Portefeuille | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|---------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| Europe | 773,9 | 92% | 816,8 | 92% |
| Belgique | 403,3 | 48% | 456,7 | 52% |
| France | 157,7 | 19% | 149,4 | 17% |
| Allemagne | 43,0 | 5% | 58,9 | 7% |
| Pays-Bas | 73,1 | 9% | 57,9 | 7% |
| Reste de l'Europe | 96,9 | 11% | 94,0 | 11% |
| Etats-Unis | 52,5 | 6% | 53,3 | 6% |
| Ailleurs | 18,8 | 2% | 13,6 | 2% |
| Portefeuille total | 845,2 | 100% | 883,8 | 100% |

| Portefeuille | FY2011-2012 | | FY2010-2011 | |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | mio EUR | % | mio EUR | % |
| LBO & Développement | 588,0 | 70% | 603,9 | 68% |
| Belgique | 392,9 | 46% | 430,0 | 49% |
| Pays-Bas | 40,3 | 5% | 34,2 | 4% |
| Allemagne | 31,7 | 4% | 34,2 | 4% |
| France | 65,3 | 8% | 56,4 | 6% |
| Overige | 57,8 | 7% | 49,0 | 6% |
| Venture Capital | 257,2 | 30% | 279,9 | 32% |
| Portefeuille total | 845,2 | 100% | 883,8 | 100% |



La solide position de trésorerie de 183,4 millions EUR permet de maintenir la capacité d'investissement

La situation nette de trésorerie de Gimv à la fin du mois de mars 2012 est de 183,4 millions EUR, contre 185,8 millions EUR au 31 mars 2011. Le produit de plusieurs désinvestissements importants réalisés durant l'exercice 2010-2011 n'a été réceptionné qu'au cours de l'exercice écoulé. Ceci explique pourquoi la situation de trésorerie est restée stable malgré le fait qu'un dividende ait été distribué (56,8 millions EUR).

Cette trésorerie est, pour pratiquement 100 %, très liquide et répartie sur 10 organismes financiers différents. En outre, Gimv dispose de 135 millions EUR de lignes de crédit confirmées qui n'ont pas été utilisées à ce jour.

Les fonds propres s'élèvent à 1 011,3 millions EUR ou 43,63 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 31 mars 2012 s'élève à 1 011,3 millions EUR (43,63 EUR par action), contre 1 091,4 millions EUR (47,09 EUR par action) au 31 mars 2011 (les deux chiffres avant paiement du dividende). La diminution des fonds propres au cours de l'exercice 2011-2012, combinée aux dividendes versés à hauteur de 56,8 millions EUR pendant l'exercice, représente un rendement sur fonds propres de -2,1 %, soit nettement inférieur au rendement à long terme de Gimv.

Dividende brut stable à 2,45 EUR par action (1,84 EUR en net) - instauration du dividende optionnel

Le conseil d'administration de mai 2012 a décidé de proposer lors de l'assemblée générale ordinaire du 27 juin 2012 le versement d'un dividende brut de 2,45 EUR par action, soit le même montant que lors de l'exercice précédent. Sur la base du cours de clôture du 30 mars 2012 (38,25 EUR), cela équivaut à un rendement de dividende brut de 6,4 %.

Cette évolution s'inscrit dans le cadre de la politique de dividende de Gimv qui consiste — sauf circonstances exceptionnelles — à ne pas abaisser le dividende et à l'augmenter de manière durable dans la mesure du possible.

Conformément à la possibilité intégrée dans les statuts lors de l'assemblée générale extraordinaire de juin 2011, le conseil d'administration a, en outre, décidé cette année de proposer aux actionnaires de la société de recevoir le dividende de l'exercice 2011-2012 sous la forme soit de nouvelles actions ordinaires (avec strips VVPR), soit en espèces, soit en combinant ces deux possibilités. Les fonds qui n'auront pas été distribués en espèces seront utilisés par Gimv pour financer la croissance de la société et continuer à développer son portefeuille.

Les modalités relatives à la distribution du dividende optionnel seront publiées après l'assemblée générale du 27 juin 2012.

Événements les plus importants après le 31 mars 2012 & prévisions

- Le 2 mai dernier, European CleanTech I SE (ECT I), cotée sur la bourse de Francfort, a annoncé avoir conclu un accord avec la direction et les actionnaires d'Electrawinds en vue d'un regroupement des deux entreprises. Ce regroupement offre à Electrawinds la possibilité d'attirer des moyens supplémentaires pour financer sa croissance et faire son entrée sur le NYSE Euronext de Bruxelles.
- Mi-mai, Gimv a aussi annoncé qu'elle avait cédé sa participation de 33 % dans la société d'intérim et de recrutement Accent Jobs à l'entreprise de capital investissements française Naxicap. Depuis le début de la collaboration avec Gimv en 2006, Accent Jobs a connu, en plus de sa croissance organique, une expansion à l'échelle européenne grâce au développement de ses activités et à des reprises aux Pays-Bas. Le chiffre d'affaires est passé de 92 millions EUR en 2006 à plus de 330 millions EUR en 2011. Dans un même temps, l'EBITDA est passé de 6,9 millions EUR à plus de 30 millions EUR. Accent Jobs fait donc partie du Top 10 des entreprises RH en Belgique, dont le développement est l'un des plus rapides du marché. La vente d'Accent Jobs a eu un impact positif de 17,4 millions EUR (0,75 EUR par action) sur les fonds propres de Gimv au 31 mars 2012 (publiés aujourd'hui). Cette transaction doit encore recevoir l'aval des autorités de concurrence européennes.
- Gimv a annoncé hier son investissement dans la deuxième clôture d'un tour de table de série B financement de Prosonix (Oxford, Royaume Uni), une société pharmaceutique spécialisée dans le développement d'un portefeuille de médicaments respiratoires d'inhalation, utilisant sa propre technologie d'ingénierie des particules.
- Bien que les incertitudes sur le plan macroéconomique continuent d'influer sur l'évolution des marchés financiers, nous restons convaincus que le groupe est bien positionné et que le portefeuille est diversifié de manière efficace. Lors de la légère amélioration des conditions de marché le trimestre passé, le portefeuille a une nouvelle fois prouvé sa qualité et son potentiel de création de valeur. Les résultats futurs de nos entreprises et l'évolution de la valeur du portefeuille dépendent néanmoins toujours de plusieurs facteurs externes tels que : (i) le climat macroéconomique et géopolitique international ainsi que les perspectives de croissance, (ii) la stabilité et la liquidité du système financier tant pour les niveaux de valorisation que pour le financement de nos entreprises, (iii) l'accueil réservé par le marché aux nouvelles introductions en bourse et opérations de capital, (iv) la dynamique des groupes internationaux et des firmes industrielles en matière d'acquisitions.

Annotation sur les chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent les chiffres de l'exercice 2011-2012 sur la base de la « consolidation restreinte ». Ils donnent une image réaliste des réalisations de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv compose ses comptes annuels consolidés



conformément aux normes IFRS, les « International Financial Reporting Standards », approuvées par l'Union européenne.

L'une des conséquences de l'IFRS est que Gimv doit intégralement consolider, dans la « consolidation légale », un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sur lesquelles le groupe est censé avoir le contrôle, conformément à l'IAS 27 (périmètre de consolidation). L'effet sur la présentation du bilan et du compte de résultats est important, car des éléments comme le chiffre d'affaires, le bénéfice d'exploitation, les frais de personnel, les stocks, les créances, etc. d'un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sont intégrés. Puisque ces investissements ont été effectués expressément avec l'idée de créer de la plus-value et des revenus, nous sommes d'avis que la consolidation d'entreprises intégrées dans le portefeuille d'investissement n'est pas un critère pertinent pour mesurer les performances du groupe et peut même s'avérer trompeuse. Gimv a donc décidé de préparer deux types de comptes consolidés, à savoir la consolidation « légale » respectant toutes les règles de l'IFRS, y compris IAS 27 (périmètre de consolidation), et une consolidation « restreinte » intégrant toutes les entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement à leur valeur réelle.

Ci-après, vous trouverez un commentaire sur les résultats de Gimv pour l'exercice 2011-2012, suivant la consolidation légale.

Réconciliation entre consolidation restreinte et légale

La plus grande différence entre la consolidation restreinte et la consolidation légale réside dans le fait que, dans la consolidation légale, un certain nombre d'entreprises sont consolidées intégralement, en remplacement de la valeur réelle dans la consolidation restreinte.

Au cours de l'exercice 2010-2011, les entreprises suivantes ont été reprises dans la consolidation légale : De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments, Numac Investments, OGD, OTN Systems, Interbrush, Scana Noliko, Verlihold et VCST. Au cours de l'exercice écoulé, les participations dans De Groot International Investments, Interbrush et Scana Noliko ont été vendues et le contrôle a changé de mains chez HVEG. Ces sociétés n'ont donc plus été consolidées au 31 mars 2012.



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

| Concordance entre les fonds propres (imputables aux actionnaires de la société mère) | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Consolidation restreinte | 1.011.259 | 1.091.433 |
| Reprise De Groot International Investments | - | 7.127 |
| Reprise Grandeco Wallfashion Group | 13.140 | 9.237 |
| Reprise HVEG (Fashion Linq) | - | 12.546 |
| Reprise Numac Investments | -7.193 | -6.215 |
| Reprise OGD | 1.909 | -3.114 |
| Reprise OTN Systems | -2.940 | -3.519 |
| Reprise PDC Brush | - | 1.338 |
| Reprise Scana Noliko | - | -14.224 |
| Reprise Verlihold | 968 | 25.608 |
| Reprise VCST | -9.308 | -8.960 |
| Pertes de dépréciation | - | -105.084 |
| Les différences de change | - | - |
| Consolidation légale | 1.007.835 | 1.006.172 |

| Concordance entre le résultat (imputables aux actionnaires de la société mère) | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Consolidation restreinte | -21.920 | 135.187 |
| Reprise De Groot International Investments | -3.741 | -936 |
| Reprise Grandeco Wallfashion Group | 3.864 | -2.285 |
| Reprise HVEG (Fashion Linq) | 50.690 | -10.110 |
| Reprise Numac Investments | 712 | -2.610 |
| Reprise OGD | 4.898 | -2.276 |
| Reprise OTN Systems | 1.062 | -320 |
| Reprise PDC Brush | 7.671 | -10.699 |
| Reprise Scana Noliko | 14.224 | 2.535 |
| Reprise Verlihold | -7.625 | 14.083 |
| Reprise VCST | 3.175 | -8.402 |
| Consolidation légale | 53.011 | 114.166 |

Explication sur les chiffres (consolidation légale)

Compte de résultats

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) sur l'exercice 2011-2012 s'élève à 53,0 millions EUR, contre un bénéfice net de 114,2 millions EUR pour l'exercice 2010-2011. Ce bénéfice résulte essentiellement du résultat positif des entreprises reprises dans la consolidation légale et de la



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

récupération des provisions précédemment établies sur les entreprises ayant disparu de la consolidation qui ont en partie été compensés par les moins-values non réalisées en raison de la baisse des multiples, du recul des cours boursiers et des levées de fonds (prévues) à des valorisations plus faibles au moment de la réévaluation périodique du portefeuille.

Dans le cadre de l'IFRS, le bénéfice de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur du portefeuille, où tant les écarts de valeur réalisés que non réalisés sont comptabilisés. En outre, le résultat des entreprises intégrées dans la consolidation légale est ajouté, après déconsolidation d'éventuels désinvestissements.

Les écarts de valeur réalisés et non réalisés enregistrés au cours de l'exercice 2011-2012 ont atteint - 41,4 millions EUR. La différence avec les -26,9 millions EUR de la consolidation restreinte s'explique principalement par l'élimination des écarts de valeur non réalisés.

Le résultat opérationnel restant s'élève à 111,9 millions EUR. Ce chiffre cache cependant des écarts importants dans sa composition, comparé au résultat opérationnel de 0,8 million EUR de la consolidation restreinte.

Il faut savoir que Gimv est confrontée, à cause de l'intégration des entreprises susmentionnées dans la consolidation légale, à des chiffres sensiblement supérieurs en comparaison des chiffres de la consolidation restreinte en ce qui concerne le chiffre d'affaires, les autres produits d'exploitation, les frais des services et biens divers, les frais de personnel, les amortissements sur les immobilisations corporelles et les autres charges d'exploitation.

Avec le résultat financier de -12,0 millions EUR, les impôts de -3,5 millions EUR et les participations minoritaires (-1,9 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 53,0 millions EUR sur l'exercice 2011-2012.

Bilan

Actif

Immobilisations

Les actifs immobilisés diminuent dans la consolidation légale à 970,4 millions EUR, contre 1 050,8 millions EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste goodwill et autres actifs incorporelles diminue de 51,8 millions EUR à 103,5 millions EUR, à la suite de la vente de quelques participations reprises dans la consolidation précédemment ou de changement de contrôle dans celles-ci. Le poste des immobilisations corporelles diminue de 65,3 millions EUR pour retomber à 80,3 millions EUR. Cette baisse est en grande partie due à la vente de plusieurs filiales et à un amortissement exceptionnel sur le parc de machines d'une des participations consolidées. Les actifs financiers valorisés à leur valeur réelle par le biais du résultat et les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement grimpent de 37,7 millions EUR pour atteindre 783,0 millions EUR. Cela est dû au fait que le montant des investissements était supérieur au montant



combiné des désinvestissements et des dépréciations sur les participations non reprises dans la consolidation. La différence de 62,2 millions EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et dans la consolidation restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises intégrées dans la consolidation légale.

Actifs circulants

Sur l'exercice 2011-2012, les actifs circulants ont connu une forte baisse de 213,5 millions EUR et retombent à 373,2 millions EUR. Les 52,1 millions EUR de stocks figurant au bilan proviennent entièrement des participations majoritaires intégrées dans la consolidation légale et témoignent d'une forte diminution par rapport à la fin de l'exercice précédent. Les créances commerciales ont diminué de plus de moitié et ne s'élèvent plus qu'à 96,2 millions EUR à la fin de l'exercice. Ces créances commerciales proviennent en majeure partie des participations majoritaires dans la consolidation légale, ce qui explique l'écart important avec le montant des créances commerciales dans la consolidation restreinte (14,1 millions EUR).

Signalons en outre une diminution des liquidités et des titres négociables, de 245,8 millions EUR fin mars 2011 à 219,5 millions EUR fin mars 2012. Celle-ci est en grande partie due au versement du dividende, qui a toutefois été partiellement compensé par la réception de paiements en espèces pour plusieurs désinvestissements importants qui avaient été effectués au cours de l'exercice 2010-2011.

Passif

Fonds propres

Les fonds propres (part du groupe) sont restés pratiquement stables à 1 007,8 millions EUR. D'une part, ce montant comprend les fonds propres de la consolidation restreinte (1 011,3 millions EUR). D'autre part, ces fonds propres consolidés comprennent les réserves des entreprises intégrées dans la consolidation légale, après élimination des éventuelles revalorisations de ces participations dans la consolidation restreinte du groupe Gimv, à savoir -3,4 millions EUR net.

Dettes

Le total des dettes a considérablement baissé pour retomber de 571,5 millions EUR à 305,8 millions EUR.

Les dettes à long terme ont chuté à 180,4 millions EUR durant l'exercice 2011-2012 (326,2 millions EUR à la fin de l'exercice précédent) et sont principalement le résultat de la baisse de quasi-moitié des dettes financières (-132,4 millions EUR) et de la diminution des passifs d'impôts différés (-9,8 millions EUR). La baisse s'explique principalement par la déconsolidation de plusieurs participations. Le montant des dettes financières (139,4 millions EUR) contraste fortement avec l'absence totale des dettes financières à long terme dans la consolidation restreinte et peut s'expliquer par la présence de dettes de rachat dans les holdings d'achat intégrés dans la



consolidation légale. Il convient cependant de souligner que ces dettes ne sont pas des dettes de Gimv sa. Pour Gimv, le risque reste donc limité à ses investissements dans les diverses participations.

Les dettes à court terme ont diminué de moitié à 125,4 millions EUR (-119,9 millions EUR). Cette baisse s'explique principalement par le recul des dettes commerciales (-57,3 millions EUR) et celui des dettes financières à court terme (-55,2 millions EUR). La baisse est aussi essentiellement le résultat de la déconsolidation de plusieurs participations. Ici encore, les dettes financières contrastent fortement avec l'absence totale de dettes financières à court terme dans la consolidation restreinte, et ce pour la même raison que celle citée ci-dessus.

Agenda financier

- Assemblée générale exercice 2011-2012 27 juin 2012
- Ex-date dividende exercice 2011-2012 (coupon n° 19) 29 juin 2012
- Record date dividende exercice 2011-2012 (coupon n° 19) 3 juillet 2012
- Début période de choix du dividende 2011-2012 4 juillet 2012
- Business update premier trimestre exercice 2012-2013 (période 01/04/12-30/06/12) 19 juillet 2012
- Fin période de choix du dividende 2011-2012 27 juillet 2012
- Mise en paiement du dividende exercice 2011-2012 (coupon n° 19) 3 août 2012
- Résultats semestriels de l'exercice 2012-2013 (période 01/04/2012-30/09/2012) 22 novembre 2012

A été désigné agent principal pour le paiement du dividende de l'exercice 2011-2012 : KBC Banque, Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles.

Déclaration des responsables, conformément à l'AR du 14 novembre 2007

Conformément à l'article 13 § 2 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, le CEO Koen Dejonckheere et le CFO Marc Vercruysse déclarent, au nom et pour le compte de Gimv que, à leur connaissance,

a) les comptes annuels consolidés ont été établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 mars 2012 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date.

b) le rapport annuel donne une image fidèle de l'évolution et des résultats du groupe ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels il est confronté.



Rapport du commissaire sur les données comptables indiquées dans le communiqué annuel de Gimv sa.

Le commissaire, cabinet de réviseurs d'entreprises Ernst & Young BCVBA, représenté par Monsieur Jan De Luyck, a émis une déclaration sans réserve sur les comptes annuels consolidés. Le commissaire a également effectué le contrôle de la consolidation restreinte. Il en a conclu que celle-ci était établie, sous tous ses aspects matériels, conformément aux principes comptables repris dans le commentaire 5 du rapport annuel. Le commissaire a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne contenaient aucune incohérence frappante avec respectivement les comptes annuels consolidés et la consolidation restreinte.

Pour plus d'informations, vous pouvez contacter :

Frank De Leenheer – Investor Relations & Corporate Communications Manager

T +32 3 290 22 18 – frank.deleenheer@gimv.com

Marc Vercruysse – Chief Financial Officer

T +32 2 290 22 10 – marc.vercruysse@gimv.com

Gimv est l'une des principales sociétés d'investissements d'Europe avec plus de 30 ans d'expérience dans le private equity et le capital risque. Cotée sur NYSE Euronext Bruxelles, elle gère actuellement environ 1,8 milliard EUR (fonds de tiers inclus). Les 85 entreprises dans le portefeuille de Gimv réalisent ensemble un chiffre d'affaires de plus de 6 milliards EUR et emploient plus de 28 000 personnes.

Grâce à ses équipes locales en Belgique, en France, aux Pays-Bas et en Allemagne, soutenues par son réseau international d'experts, Gimv investit en capital-transmission et en capital-développement dans des entreprises de croissance. De plus, pour les secteurs technologiques, Gimv investit en capital-risque en Software & Internet, Cleantech, Biopharma/Agri et MedTech.

Via des fonds spécialisés comme Gimv-XL, Gimv-Agri+, DG Infra+, DG Infra Yield etc., Gimv peut aborder des activités ou des pays particuliers, éventuellement en collaboration avec des partenaires expérimentés.

Pour plus d'informations www.gimv.com



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2012
(Consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv – Compte de résultat consolidé au 31 mars 2012
(Consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv – État de modifications des fonds propres consolidés au 31 mars 2012
(Consolidation légale)
4. Groupe Gimv – Situation du flux de trésorerie consolidé au 31 mars 2012
(Consolidation légale)



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2012 (Consolidation restreinte et légale)

| GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000) | Consolidation restreinte | | Consolidation légale | |
|--|--------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| ACTIF | | | | |
| I. ACTIFS NON COURANTS | 854.675 | 893.669 | 970.421 | 1.050.808 |
| 1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles | 130 | 121 | 103.488 | 155.272 |
| 2. Propriétés, installations et outillages | 9.258 | 9.650 | 80.264 | 145.546 |
| 3. Participation dans des filiales non consolidées | - | - | - | - |
| 4. Participations dans les entreprises associées | - | - | - | - |
| 5. Participations dans co-entreprises | - | - | - | - |
| 6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats | 700.001 | 737.549 | 643.935 | 618.771 |
| 7. Prêts aux sociétés d'investissements | 145.216 | 146.236 | 139.089 | 126.548 |
| 8. Autres actifs financiers | 70 | 113 | 719 | 980 |
| 9. Impôts différés | - | - | 2.927 | 3.691 |
| 10. Actifs de pension | - | - | - | - |
| 11. Autres actifs non-courants | - | - | - | - |
| II. ACTIFS COURANTS | 200.510 | 245.956 | 373.244 | 586.726 |
| 12. Stocks | - | - | 52.087 | 128.924 |
| 13. Impôts courants à récupérer | - | - | - | - |
| 14. Clients et autres débiteurs | 14.089 | 56.118 | 96.210 | 203.441 |
| 15. Prêts aux sociétés d'investissement | 632 | 152 | 632 | 152 |
| 16. Trésorerie et équivalents de trésorerie | 143.809 | 176.228 | 179.863 | 236.136 |
| 17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments | 39.582 | 9.613 | 39.582 | 9.613 |
| 18. Autres actifs courants | 2.398 | 3.844 | 4.870 | 8.460 |
| TOTAL ACTIFS | 1.055.185 | 1.139.625 | 1.343.665 | 1.637.534 |

| GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000) | Consolidation restreinte | | Consolidation légale | |
|---|--------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| PASSIF | | | | |
| I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 1.022.076 | 1.111.983 | 1.037.913 | 1.066.061 |
| A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère | 1.011.260 | 1.091.433 | 1.007.835 | 1.006.172 |
| 1. Capital souscrit | 220.000 | 220.000 | 220.000 | 220.000 |
| 2. Primes d'émission | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 3. Bénéfices accumulés (pertes) dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats | 791.259 | 871.432 | 788.693 | 786.082 |
| 4. Ecart de conversion | - | - | -859 | 90 |
| B. Intérêts Minoritaires | 10.817 | 20.551 | 30.078 | 59.889 |
| II. TOTAL DES DETTES | 33.109 | 27.641 | 305.752 | 571.473 |
| A. Passif non-courant | 15.513 | 12.131 | 180.383 | 326.199 |
| 5. Dettes de pension | - | 702 | 5.449 | 6.520 |
| 6. Provisions | 15.513 | 11.429 | 29.097 | 23.437 |
| 7. Passifs d'impôts différés | - | - | 487 | 10.284 |
| 8. Passif financier | - | - | 139.436 | 271.797 |
| 9. Autres passifs | - | - | 5.914 | 14.161 |
| B. Passif Courant | 17.596 | 15.510 | 125.368 | 245.274 |
| 10. Passifs financiers | - | - | 28.056 | 83.294 |
| 11. Fournisseurs et autres créditeurs | 13.637 | 12.102 | 71.348 | 126.593 |
| 12. Dettes fiscales | 351 | 481 | 9.281 | 13.397 |
| 13. Autres passifs | 3.608 | 2.927 | 16.684 | 21.990 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES | 1.055.185 | 1.139.625 | 1.343.665 | 1.637.534 |



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte du résultat consolidé au 31 mars 2012 (Consolidation restreinte et légale)

| GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000) | Consolidation restreinte | | Consolidation légale | |
|--|--------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| 1. Revenus d'exploitation | 192.481 | 276.734 | 1.001.180 | 1.243.438 |
| 1.1. Revenu des dividendes | 7.141 | 3.035 | 7.141 | 2.559 |
| 1.2. Revenu d'intérêts | 19.124 | 17.034 | 14.643 | 12.235 |
| 1.3. Gain de cessions d'investissements | 63.570 | 78.102 | 76.249 | 78.146 |
| 1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats | 84.215 | 155.612 | 84.215 | 155.612 |
| 1.5. Management fees | 10.629 | 10.874 | 10.629 | 10.874 |
| 1.6. Chiffre d'affaires | 6.410 | 8.447 | 702.487 | 949.394 |
| 1.7. Autres revenus d'exploitation | 1.391 | 3.629 | 105.816 | 34.617 |
| 2. Charges d'exploitation (-) | -218.577 | -139.402 | -930.718 | -1.109.697 |
| 2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements | -2.232 | -2.331 | -18.481 | -2.336 |
| 2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats | -143.207 | -81.053 | -136.949 | -100.843 |
| 2.3. Pertes de dépréciation | -29.233 | -16.803 | -46.465 | -44.829 |
| 2.4. Achat de services et biens divers | -16.218 | -14.686 | -485.429 | -673.826 |
| 2.5. Charges salariales | -18.343 | -20.008 | -193.422 | -219.876 |
| 2.6. Amortissements des actifs incorporels | -40 | -34 | -2.705 | -2.647 |
| 2.7. Amortissements des actifs corporels | -937 | -768 | -22.973 | -33.384 |
| 2.8. Autres charges d'exploitation | -8.367 | -3.717 | -24.293 | -31.957 |
| 3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte) | -26.096 | 137.331 | 70.462 | 133.740 |
| 4. Revenu financier | 5.791 | 6.180 | 6.289 | 7.154 |
| 5. Coût financier (-) | -1.459 | -1.204 | -18.293 | -17.896 |
| 6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées | - | - | - | - |
| 7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte) | -21.764 | 142.307 | 58.458 | 122.999 |
| 8. Charges d'impôts (-) | -1.958 | -2.790 | -3.541 | -10.900 |
| 9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte) | -23.722 | 139.518 | 54.917 | 112.098 |
| 9.1. Part des tiers dans le résultat | -1.802 | 4.330 | 1.906 | -2.067 |
| 9.2. Part du groupe dans le résultat | -21.920 | 135.188 | 53.011 | 114.166 |
| RESULTAT PAR ACTION | | | | |
| 1. Gains (Pertes) de base par action | -0,95 | 5,83 | 2,29 | 4,93 |
| 2. Gains (pertes) dilués par action | -0,95 | 5,83 | 2,29 | 4,93 |



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 4: Groupe Gimv – Situation du flux de trésorerie consolidé au 31 mars 2012 (Consolidation légale)

| GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000) | Consolidation légale | |
|---|----------------------|-----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2) | 235.934 | 34.743 |
| 1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.) | 240.099 | 45.643 |
| 1.1. Résultat d'exploitation | 70.462 | 133.740 |
| 1.2. Ajustements concernant | 47.455 | -55.934 |
| 1.2.1. Revenu d'intérêts (-) | -14.643 | -12.235 |
| 1.2.2. Revenu des dividendes (-) | -7.141 | -2.559 |
| 1.2.3. Gain sur cessions d'investissements | -76.249 | -78.146 |
| 1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements | 18.482 | 2.336 |
| 1.2.5. Amortissements | 25.678 | 36.030 |
| 1.2.6. Pertes sur dépréciation | 29.233 | 44.827 |
| 1.2.7. Différence de conversion | -2.006 | 1.586 |
| 1.2.8. Gains (pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats | 69.966 | -54.768 |
| 1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions | 5.660 | 673 |
| 1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs) | -437 | 730 |
| 1.2.11. Autres ajustements | -1.087 | 5.591 |
| 1.3. Changement du fonds de roulement | 122.182 | -32.163 |
| 1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks | 76.837 | -4.402 |
| 1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances | 107.232 | -36.540 |
| 1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-) | -55.245 | 14.882 |
| 1.3.4. Autres changements du fonds de roulement | -6.641 | -6.103 |
| 2. Impôts sur les revenus payés (reçus) | -4.165 | -10.900 |
| II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS | -9.638 | -52.716 |
| (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16) | | |
| 1. Achat d'immobilisations corporelles (-) | -26.498 | - |
| 2. Achat d'immeubles de placement (-) | -9 | -21 |
| 3. Achat d'actifs incorporels (-) | -2.429 | -3.330 |
| 4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+) | 3.058 | 2.232 |
| 5. Cessions d'immeubles de placement (+) | - | 202 |
| 6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+) | - | - |
| 7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+) | 47.339 | 74.497 |
| 8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-) | 11.144 | 9.934 |
| 9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-) | -123.129 | -125.946 |
| 10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-) | -42.270 | -24.739 |
| 11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+) | -73 | -27 |
| 12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue | 106.807 | -130 |
| 13. Intérêts reçus | 14.643 | 12.235 |
| 14. Dividendes reçus | 7.141 | 2.559 |
| 15. Subsidés reçus | - | - |
| 16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements | -5.363 | -183 |
| III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | -252.601 | -82.113 |
| (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11) | | |
| 1. Emission d'actions | - | 52 |
| 2. Emprunts | 1.432 | 8.904 |
| 3. Locations financières | 178 | 242 |
| 4. Ventes d'actions propres | - | - |
| 5. Remboursement de capital (-) | - | - |
| 6. Remboursement d'emprunts (-) | -183.211 | -19.262 |
| 7. Remboursement de dettes de locations financières (-) | -5.997 | -4.685 |
| 8. Achat d'actions propres (-) | -250 | - |
| 9. Intérêts payés (-) | -14.643 | -17.896 |
| 10. Dividendes payés (-) | -56.781 | -56.622 |
| 11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières | 6.672 | 7.154 |
| IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I + II + III) | -26.304 | -100.086 |
| V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE | 245.749 | 345.835 |
| VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR | - | - |
| VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (I + V + VI) | 219.445 | 245.749 |