



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Anvers / 18 novembre 2010 / 7h00 CET

Gimv réalise un bénéfice net de 56,8 millions EUR au premier semestre.

Valeur d'actif nette de 43,78 EUR net par action et confirmation de la politique en matière de dividendes.

Les résultats sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011 concernent la période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010.

Points capitaux (consolidation limitée)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 56,8 millions EUR
- Plus-values nettes réalisées : 29,0 millions EUR
- Plus-values nettes non réalisées : 31,3 millions EUR, ceci suite à la hausse des résultats des entreprises du portefeuille.

Avoirs propres

- Valeur des avoirs propres (part du groupe) : 1 014,6 millions EUR (ou 43,78 EUR par action)

Dividende

- Sauf circonstances exceptionnelles, Gimv prévoit de poursuivre sa politique de dividende au cours de l'exercice en cours et de verser, pour l'exercice 2010/2011 complet, un dividende d'au moins 2,40 EUR brut par action.

Bilan

- Total Bilan : 1 059,6 millions EUR
- Situation de trésorerie nette : 214,0 millions EUR
- Actifs financiers : 810,9 millions EUR

Investissements

- Investissements totaux : 81,7 millions EUR
Investissements supplémentaires par des fonds gérés par Gimv : 7,3 millions EUR
- 43 % (35,0 millions EUR) dans Buyouts & Growth, 48 % (39,0 millions EUR) dans Venture Capital (Technology, Life Sciences et Cleantech) et 9 % (7,7 millions EUR) dans des fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+ en Gimv-Agri+).



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

- 27 % (22,5 millions EUR) en Belgique, 8 % (6,8 millions EUR) aux Pays-Bas, 40% (32,5 millions EUR) en France, 2 % (1,7 million EUR) en Allemagne, 15% (12,0 millions EUR) dans le reste de l'Europe, 7 % (5,4 millions EUR) aux États-Unis et 1 % (0,6 million EUR) dans d'autres pays.
- 30% (24,4 millions EUR) dans 5 nouveaux investissements directs, 48 % (39,4 millions EUR) dans des investissements de suivi directs et 22 % (17,9 millions EUR) dans des fonds de tiers.
- Principaux investissements : Acertys, Bananas, Belwind, Ceres, Datacontact, Inside Contactless, Luma, McPhy Energy, OneDirect, Private Outlet et Res Software.

Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements : 55,5 millions EUR. Recettes complémentaires provenant des désinvestissements pour des fonds en gestion de Gimv : 16,7 millions EUR.
- 55 % (30,2 millions EUR) dans Buyouts & Growth et 45 % (25,2 millions EUR) dans Venture Capital.
- 34 % (18,6 millions EUR) en Belgique, 22 % (12,4 millions EUR) aux Pays-Bas, 30 % (16,6 millions EUR) en Allemagne, 13 % (7,4 millions EUR) dans le reste de l'Europe, et 1 % (0,4 million EUR) aux États-Unis.
- 7% (3,6 millions EUR) de prêts, 68 % (38,0 millions EUR) de participations non cotées en bourse, 12 % (6,6 millions EUR) de participations cotées en bourse et 13 % (7,4 millions EUR) de fonds.
- Dividendes complémentaires, intérêts, commissions de gestion provenant de participations vendues : 2,6 millions EUR
- Recettes provenant des désinvestissements : 110,4 % au-dessus de leur valeur dans les fonds propres au 31 mars 2010, et 23,7 % au-dessus de leur valeur d'achat d'origine.
- Principaux désinvestissements : ANP, Claymount, CoreOptics, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Prolyte et Santhera Pharmaceuticals.

Commentaire

L'administrateur-délégué Koen Dejonckheere explique : « *Malgré une évolution négative des marchés financiers, nous avons réussi à établir un résultat satisfaisant. D'une part, ce résultat était porté par l'intérêt de la part des industriels pour les acquisitions, ce qui nous a fourni l'occasion de réaliser un certain nombre de cessions à des conditions attrayantes. D'autre part, la majorité des entreprises de notre portefeuille a affiché une amélioration opérationnelle, ce qui a eu un impact positif sur leur valorisation. En outre, nous remarquons une visibilité accrue en ce qui concerne l'évolution des recettes et bénéfices de ces entreprises.* »

« Grâce à une diversification des différentes activités et géographies, la dynamique d'investissement a été maintenue à son niveau. De cette façon, nous avons à nouveau



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

réussi à devenir le partenaire dans un certain nombre de projets de croissance innovants, et cela sur nos différents marchés domestiques », poursuit-il.

Président Herman Daems complète : « *Les diverses initiatives qui ont été mises en chantier ces dernières années arrivent toutes, peu à peu, à leur vitesse de croisière. Elles ont permis de donner forme à d'autres histoires de croissance. Les résultats obtenus sur le premier semestre nous permettent donc non seulement de maintenir cette croissance organique, mais également de poursuivre l'actuelle politique en matière de dividende.* »

Explication sur les chiffres (consolidation restreinte)¹

Résultats

Gimv a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 56,8 millions EUR sur les 6 premiers mois de l'exercice 2010-2011, contre un bénéfice net de 75,4 millions EUR sur le premier semestre de l'exercice précédent. Ces bénéfices sont répartis de manière équilibrée et proviennent tant des plus-values réalisées que non-réalisées sur les entreprises du portefeuille. Ce dernier point est la conséquence de la hausse des résultats de ces entreprises. Depuis l'application des normes IFRS, le résultat de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur de son portefeuille, où Gimv comptabilise tant les écarts de valeur réalisés que non-réalisés. En conséquence, les plus-values, même non-réalisées, donnent tout de même lieu à un bénéfice comptable sur le portefeuille.

Les plus-values nettes réalisées au premier semestre de l'exercice 2010-2011 s'élèvent à 29,0 millions EUR (0,6 million EUR au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010). Ces plus-values nettes réalisées proviennent, pour 15,0 millions EUR de Buyouts & Growth, pour 13,6 millions EUR de Venture Capital et pour 0,4 million EUR des fonds de co-investissement.

Les plus-values nettes non-réalisées s'élèvent, au total, à 31,3 millions EUR (contre 64,0 millions EUR au premier semestre de l'exercice 2009-2010) et proviennent en grande partie des activités de Buyouts & Growth (21,3 millions EUR). En outre, 7,5 millions EUR proviennent des activités de Venture Capital et le solde de 2,5 millions des fonds de co-investissement.

Les plus-values non réalisées reflètent l'évolution du marché et sont une conséquence directe de l'application des règlements de valorisation internationaux utilisés. Les plus-values non-réalisées s'expliquent principalement par : (i) l'augmentation des résultats des participations (25,1 millions EUR), (ii) la première revalorisation d'un certain nombre de participations (15,9 millions EUR), (iii) les tours de financement à une valorisation supérieure pour un certain nombre de participations de Venture Capital (5,4 millions EUR), (iv) une valorisation supérieure des fonds de tiers (4,3 millions EUR) et (v) un certain nombre d'ajustements de valeur (combinées 0,8 million EUR). Ces effets positifs ont été partiellement annulés par (vi) la baisse des multiples dans les entreprises non-cotées en bourse (-9,4 millions EUR), (vii) l'augmentation de la dette financière nette dans les participations (-8,5 millions EUR), (viii) la baisse des cours de bourse des participations cotées (-2,3 millions EUR).

¹ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2009/2010. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2010.



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Au premier semestre 2010-2011, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille² était de 0,2 million EUR, contre 2,1 millions EUR pour la même période de l'exercice précédent. D'une part, les dividendes et intérêts sur le portefeuille ont été légèrement supérieurs, (10,2 millions EUR contre 9,80 EUR), tout comme les commissions de gestion et de revenus (9,8 millions EUR contre 6,7 millions EUR). D'autre part, ces revenus plus importants ont été anéantis par les frais plus élevés en services et divers biens, frais de personnel et amortissements (18,5 millions EUR contre 13,8 millions EUR) et la part de l'autre résultat opérationnel non lié à la valorisation du portefeuille étant également légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent (-1,3 million EUR contre -0,5 million EUR).

Le résultat financier sur les 6 premiers mois est positif pour un montant de 2,3 millions EUR, contre 10,3 millions EUR au 30 septembre 2009. La situation de trésorerie plus basse, combinée à des taux d'intérêt plus bas en est la cause principale.

Après déduction des impôts (-1,8 millions EUR) et des intérêts minoritaires (-4,1 millions EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net de 56,8 millions EUR (part du groupe) sur le premier semestre de 2010-2011.

Investissements : 78 % dans des Investissements directs et 92 % dans des entreprises européennes

Au cours du premier semestre de l'exercice 2010-2011, Gimv a investi un total de 81,7 millions EUR. En outre, 7,3 millions EUR supplémentaires ont été investis par les fonds sous gestion. Gimv a investi 35,0 millions EUR dans les Buyouts & Growth (13,5 en Belgique, 0,7 en Allemagne, 11,6 en France et 9,2 dans d'autres pays), 39,0 millions EUR dans le capital-risque (30,1 en Technology, 5,5 en Life Sciences et 3,4 en Cleantech) et 7,7 millions EUR comme participation de Gimv dans les fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+ et Gimv-Agri+). Sur le montant d'investissement total, 22,5 millions EUR (27 %) ont été investis en Belgique, et 53,0 millions EUR (65 %) dans le reste de l'Europe. Les 6,0 millions EUR restants (8 %) ont été principalement investis aux États-Unis.

Les principaux investissements par business unit au cours du premier semestre concernent Acertys et Bananas pour les Buyouts & Growth Belgique, et OneDirect et Private Outlet pour Buyouts & Growth France. Au cours de cette période, Technology a investi, entre autres, dans Inside Contactless, Luma et RES Software, tandis que Life Sciences investissait dans Ceres, et Cleantech dans McPhy Energy. À ces investissements, ajoutons également les investissements dans Datacontact (CEE) et Belwind (DG Infra Yield). Les investissements directs se sont élevés, au total, à 63,8 millions EUR, dont 24,4 millions EUR (30 %) dans de nouveaux investissements et 39,4 millions EUR (48 %) dans des investissements de suivi. Gimv a investi 22 % du montant total investi (17,9 millions EUR) dans des fonds sous gestion de tiers, toujours selon la stratégie appliquée par Gimv, par laquelle de nouvelles activités et régions sont d'abord développées en collaboration avec des partenaires.

² Dividendes reçus, intérêts, commissions de gestion, revenus et autres revenus, après déduction des services et différents biens, frais de personnel, amortissements sur les actifs immatériels fixes, amortissements sur les terrains, bâtiments et matériels, et autres frais d'exploitation.



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Investissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	35,0	43%	54,2	56%
Belgique	13,5	17%	27,5	28%
Pays-Bas	0,0	0%	5,6	6%
Allemagne	0,7	1%	1,3	1%
France	11,6	14%	10,1	10%
Autres	9,2	11%	9,7	10%
Venture Capital	39,0	48%	40,7	42%
Technology	30,1	37%	29,3	30%
Life Sciences	5,5	7%	8,3	9%
Cleantech	3,4	4%	3,1	3%
Fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+, Gimv-Agri+)	7,7	9%	1,9	2%
Investissements totaux	81,7	100%	96,8	100%

Investissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Belgique	22,5	28%	31,4	32%
Pays-Bas	6,8	8%	6,8	7%
Allemagne	1,7	2%	8,3	9%
France	32,5	40%	24,5	25%
Rest de l'Europe	12,0	15%	18,6	19%
Etats-Unis	5,4	7%	4,9	5%
Ailleurs	0,6	1%	2,3	2%
Investissements totaux	81,7	100%	96,8	100%

Investissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Investissements directs	63,8	78%	80,8	83%
Nouveaux investissements	24,4	30%	51,2	53%
Investissements de suivi	39,4	48%	29,6	31%
Fonds de tiers	17,9	22%	16,0	17%
Investissements totaux	81,7	100%	96,8	100%



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Désinvestissements pour 55,5 millions EUR

Au cours du premier semestre de l'exercice 2010-2011, Gimv a vendu, entre autres, ses participations dans ANP, Claymount, CoreOptics, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Prolyte et Santhera Pharmaceuticals. Au total Gimv a vendu des participations pour un montant de 55,5 millions EUR. Gimv a réalisé 55 % (30,2 millions EUR) de ces désinvestissements dans Buyouts & Growth, 45 % (25,2 millions EUR) dans la vente de participations de Venture Capital (17,7 en Technology et 7,5 en Life Sciences). En outre, les désinvestissements par les fonds sous gestion représentent 16,7 millions EUR supplémentaires.

Ces désinvestissements représentaient une valeur totale de 27,6 millions EUR au 31 mars 2010. En outre, les participations vendues ont généré également 2,6 millions EUR de dividendes, intérêts et commissions de gestion pour Gimv au cours du premier semestre de l'exercice 2010-2011. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 58,1 millions EUR, ou 110,4 % (30,5 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2010 (estimées à la valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 23,7 % (11,2 millions EUR) au-dessus de leur valeur d'acquisition de 47,0 millions EUR, ou 1,2 fois la valeur d'acquisition.

Désinvestissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	30,3	55%	5,3	15%
Belgique	13,5	24%	2,3	6%
Pays-Bas	12,4	22%	2,4	7%
Allemagne	0,0	0%	0,0	0%
France	0,0	0%	0,0	0%
Autres	4,5	8%	0,7	2%
Venture Capital	25,2	45%	31,0	85%
Technology	17,7	32%	24,5	67%
Life Sciences	7,5	13%	6,5	18%
Cleantech	0,0	0%	0,0	0%
Fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+, Gimv-Agri+)	0,0	0%	0,0	0%
Désinvestissements totaux	55,5	100%	36,3	100%



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Désinvestissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Belgique	18,6	34%	28,0	77%
Pays-Bas	12,4	22%	2,4	6%
Allemagne	16,6	30%	0,0	0%
France	1,2	2%	3,8	10%
Rest de l'Europe	6,2	11%	1,8	5%
Etats-Unis	0,4	1%	0,5	1%
Ailleurs	0,2	-	0,0	-
Désinvestissements totaux	55,5	100%	36,3	100%

Désinvestissements	1H2010-2011		1H2009-2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Participations cotées	6,6	12%	6,5	18%
Participations non-cotées	38,0	68%	2,7	7%
Fonds de tiers	7,4	13%	5,7	16%
Prêts	3,6	6%	21,5	59%
Désinvestissements totaux	55,5	100%	36,3	100%

La valeur du portefeuille s'élève à 810,9 millions EUR

Le total du bilan au 30 septembre 2010 s'élève à 1 059,5 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 810,9 millions EUR, contre 713,5 millions EUR au 31 mars 2010.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 52 % (422,0 millions EUR) dans Buyouts & Growth (Belgique, Pays-Bas, Allemagne, France et autres), 38 % (305,8 millions EUR) en Venture Capital (162,3 en Technology, 130,7 en Life Sciences et 12,8 millions EUR en Cleantech) et 10 % (83,0 millions EUR) dans les fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+ et Gimv-Agri+).

49 % (400,2 millions EUR) de la valeur du portefeuille sont situés en Belgique, 17 % (137,7 millions EUR) en France, 9 % (70,8 millions EUR) aux Pays-Bas, 5 % (37,7 millions EUR) en Allemagne, 11 % (90,3 millions EUR) dans les autres pays européens, 7 % (60,1 millions EUR) aux États-Unis et 2 % (14,0 millions EUR) dans d'autres pays.

Les participations non cotées en bourse et les prêts représentent 89 % du portefeuille au 30 septembre 2010 : 33 % (271,5 millions EUR) sont valorisés sur une base de multiples, 9 % (75,0 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 8 % (68,7 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours des derniers tours de financement, 18 % (147,8 millions EUR) sur la



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

base de la valeur d'actif nette des fonds de capital investissement sous-jacents, 18 % (144,0 millions EUR) sont des prêts et 2 % (14,9 millions EUR) sur la base d'autres méthodes de valorisation (e.a. la valeur à la vente). Le solde du portefeuille (11 % ou 89,1 millions EUR) concerne des participations cotées en bourse.

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	422,1	52%	371,4	52%
Belgique	285,8	35%	236,7	33%
Pays-Bas	30,8	4%	50,1	7%
Allemagne	13,9	2%	7,5	1%
France	42,5	5%	31,4	4%
Overige	49,0	6%	45,6	6%
Venture Capital	305,8	38%	270,2	38%
Technology	162,3	20%	126,5	18%
Life Sciences	130,7	16%	133,6	19%
Cleantech	12,8	2%	10,1	1%
Fonds de co-investissement	83,0	10%	71,9	10%
Portefeuille total	810,9	100%	713,5	100%

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Europe	736,8	91%	641,3	90%
Belgique	400,2	49%	344,2	48%
France	137,7	17%	93,7	13%
Allemagne	37,7	5%	32,6	5%
Pays-Bas	70,8	9%	82,9	12%
Rest de l'Europe	90,3	11%	87,8	12%
Etats-Unis	60,1	7%	58,7	8%
Ailleurs	14,0	2%	13,5	2%
Portefeuille total	810,9	100%	713,5	100%

Portefeuille	30/09/2010		31/03/2010	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Participations cotées	89,1	11%	97,8	14%
Participations non-cotées	577,9	71%	476,6	67%
Valorisation sur base des multiples	271,5	33%	195,6	27%
Valorisation sur base des coûts d'investissement	75,0	9%	37,9	5%
Valorisation sur base du prix du dernier tour de financement	68,7	8%	98,6	14%
Valorisation sur base de la valeur liquidative des fonds sous-jacents	147,8	18%	129,8	18%
Valorisation sur base d'autres méthodes de valorisation (y compris la valeur de vente)	14,9	2%	14,7	2%
Prêts	143,9	18%	139,1	19%
Portefeuille total	810,9	100%	713,5	100%



La situation de trésorerie nette est de 214,0 millions EUR

La situation de trésorerie nette de Gimv à la fin septembre 2010 est de 214,0 millions EUR, contre 302,0 millions EUR au 31 mars 2010. La baisse peut être principalement expliquée par le paiement du solde de dividende sur l'exercice passé (55,6 millions EUR) et par le fait que le montant des investissements (81,7 millions EUR) dépasse celui des désinvestissements (55,5 millions EUR). De la situation de trésorerie totale de 214,0 millions EUR, 10 % (22,0 millions EUR) sont valorisés à leur valeur de marché, mais 99 % (212,0 millions EUR) sont placés sur des produits à garantie de capital.

96 % de ces ressources disponibles sont placés sur des produits à maturité de moins de 2 ans, mais peuvent cependant être liquidés à court terme. En outre, Gimv dispose de 135 millions EUR de lignes de crédit confirmées, qui courent jusqu'en 2015 et qui n'ont pas encore été utilisées à ce jour.

Les fonds propres s'élèvent à 1 014,6 millions EUR soit 43,78 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (- valeur intrinsèque) au 30 septembre 2010 s'élève à 1 014,6 millions EUR (43,78 EUR par action, après paiement du dividende) contre 1 013,4 millions EUR (43,73 EUR par action) au 31 mars 2010 (avant paiement du dividende de 2,40 EUR par action). L'augmentation des fonds propres sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011, ajoutée aux dividendes de 55,6 millions EUR versés au cours de l'exercice, représente un rendement positif pour le premier semestre, de 5,6 % sur les fonds propres.

Maintien de la politique en matière de dividendes et perspective d'un dividende brut inchangé d'au moins 2,40 EUR par action (net 1,80 EUR)

Étant donné les circonstances actuelles, le Conseil d'Administration propose de maintenir la politique existante en matière de dividendes. Hors circonstances exceptionnelles, il est prévu de proposer à l'Assemblée Générale de juin 2011 de verser un dividende brut inchangé, d'au moins 2,40 EUR (net 1,80 EUR) par action sur l'exercice 2010-2011.

Les événements les plus importants après le 30 septembre 2010 & les prévisions

- Début octobre, Gimv et Gimv-Agri+ ont annoncé un investissement conjoint de 7 millions EUR dans le belge Eden Chocolates Holding. L'entreprise, qui dispose d'établissements de production en Belgique et en Chine, vise le consommateur avisé avec un produit phare, créé par des chocolatiers belges et commercialisé sous la marque Senz.
- Nous croyons fortement au portefeuille diversifié actuel, lequel a non seulement prouvé sa solidité au cours de la récession passée, mais a également montré le dynamisme nécessaire. Il offre, en outre, de belles opportunités de croissance. Le développement de la valeur future dépend cependant, dans une très forte mesure d'un certain nombre de facteurs externes, comme la croissance économique, la stabilité du système financier et la



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

réceptivité du marché pour les nouvelles introductions en bourse. En outre, la confiance des consommateurs et les dépenses publiques ont également un impact important sur une partie du portefeuille.

Annotation sur les chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent les chiffres sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011 selon 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.

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 les revenus, 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 être trompeuse. Gimv a donc décidé de préparer deux types de comptes consolidés, notamment 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 contre leur valeur réelle.

Ci-après, vous trouverez un commentaire sur les résultats de Gimv du premier semestre de l'exercice 2010-2011 suivant la consolidation légale.



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Réconciliation entre la consolidation restreinte et légale

La plus grande différence entre la consolidation restreinte et la consolidation légale est que dans la consolidation légale un certain nombre d'entreprises est consolidé intégralement, en remplacement de la valeur réelle dans la consolidation restreinte.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2009-2010, cela a concerné De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments (autrefois Lowland Fashion), Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft, OTN Systems, Scana Noliko en Verlihold. Pour le premier trimestre de l'exercice 2010-2011, VCST s'y ajoute.

Réconciliation entre le résultat	30/09/2010	30/09/2009
(imputables aux actionnaires de la société mère)		
Consolidation restreinte	56.804	75.413
Reprise Bandolera	-	-9.548
Reprise De Groot International Investments	-622	7.978
Reprise Grandeco Wallfashion Group	2.064	312
Reprise HVEG (Fashion Linq)	-89	1.213
Reprise Numac Investments	-261	-1.020
Reprise OGD	-1.140	-729
Reprise OTN Systems	-994	-2.549
Reprise PDC Brush	-3	-1.669
Reprise Scana Noliko	10.669	-13.535
Reprise terStal Investments	-	2.141
Reprise Verlihold	4.931	-8.837
Reprise VCST	-11.024	-
Consolidation légale	60.333	49.169

Réconciliation entre les fonds propres	30/09/2010	31/03/2010
(imputables aux actionnaires de la société mère)		
Consolidation restreinte	1.014.571	1.013.389
Reprise De Groot International Investments	7.440	8.063
Reprise Grandeco Wallfashion Group	13.432	11.536
Reprise HVEG (Fashion Linq)	22.437	22.490
Reprise Numac Investments	-3.866	-3.605
Reprise OGD	-1.978	-839
Reprise OTN Systems	-4.197	-3.248
Reprise PDC Brush	11.644	11.695
Reprise Scana Noliko	-11.771	-16.806
Reprise Verlihold	16.456	11.525
Reprise VCST	-11.678	-1.212
Pertes de dépréciation	-105.084	-105.084
Consolidation légale	947.407	947.904



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Explication sur les chiffres (consolidation légale)³

Compte de résultats

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011 s'élève à 60,3 millions EUR, contre un bénéfice net de 49,2 millions EUR pour le premier semestre de 2009-2010. Ce bénéfice provenait principalement de la hausse des résultats des entreprises du portefeuille.

Sous l'IFRS, le résultat 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 du premier semestre de l'exercice 2010-2011 se sont élevés à 55,0 millions EUR. La différence avec les 60,2 millions EUR de la consolidation restreinte peut être expliquée par l'élimination des écarts de valeur non-réalisés sur les entreprises intégrées dans la consolidation légale.

Le résultat opérationnel restant s'élève à 27,8 millions EUR. Ce chiffre cache cependant des écarts importants dans sa composition, comparé au 0,2 million EUR de résultat opérationnel de la consolidation restreinte.

Il faut savoir que Gimv est soudainement confronté, à cause de l'intégration des entreprises susmentionnées dans la consolidation légale, à des chiffres substantiellement supérieurs en ce qui concerne les revenus, les frais de personnel, les amortissements sur les actifs matériels immobilisés, comparés aux chiffres de la consolidation restreinte.

Avec le résultat financier (-9,4 millions EUR) et après déduction des impôts (-7,2 millions EUR) et des intérêts minoritaires (-6,0 millions EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 60,3 millions EUR sur le premier semestre de 2010-2011.

Bilan

Actifs

Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés augmentent dans la consolidation légale, à 1 027,5 millions EUR, contre 935,0 millions EUR à la fin de l'exercice précédent. Grâce au périmètre de consolidation inchangé

³ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2009/2010. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2010.



par rapport à la fin du dernier exercice, le poste écarts d'acquisition positifs et autres actifs immobilisés est resté pratiquement stable, à 189,1 millions EUR (+2,1 millions EUR). Le poste actifs matériels immobilisés est resté quasi inchangé, à 150,7 millions EUR (+2,9 millions EUR). Les actifs financiers, valorisés à leur valeur réelle via le résultat et les prêts aux entreprises dans le portefeuille d'investissement, connaissent une hausse de 89,7 millions EUR, à 682,2 millions EUR, grâce aux investissements dans des participations non intégrées dans la consolidation qui ont dépassé largement les sorties de telles participations. En outre, il existait encore un certain nombre d'augmentations de valeur, suite à la valorisation 'mark-to-market' du portefeuille. La différence de 128,7 millions EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises intégrées dans la consolidation légale.

Actif circulant

Au premier semestre 2010-2011, les actifs circulants connaissent une baisse de 85,6 millions EUR, à 563,3 millions EUR. Les 129,0 millions EUR de stocks intégrés dans le bilan proviennent entièrement des rachats intégrés dans la consolidation légale et sont pratiquement égaux à la fin du dernier exercice. Les créances commerciales décroissent légèrement à 161,5 millions EUR (-4,5 millions EUR). Pour la plus grande partie, ces créances commerciales proviennent des participations aux rachats de la consolidation légale, ce qui explique l'écart important avec le montant des créances commerciales dans la consolidation restreinte (23,6 millions EUR).

De plus, il y a eu une baisse importante des prêts aux entreprises (0,7 million EUR par rapport à 6,7 millions EUR) et les liquidités ont diminué, de 345,8 millions EUR fin mars 2010, à 263,8 millions EUR fin septembre 2010, suite au paiement du dividende et du fait que les investissements ont dépassé les désinvestissements.

Passifs

Capitaux propres

Les capitaux propres (part du groupe) ont baissé légèrement, de 947,9 millions EUR à 947,4 millions EUR. D'une part, ce montant comprend les avoirs propres de la consolidation restreinte (1 014,6 millions EUR). D'autre part, ces actifs 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 67,2 millions EUR.

Dettes

Le total des dettes reste pratiquement inchangé à 578,2 millions EUR (+2,1 millions EUR).

Au cours du premier semestre, les dettes à long terme ont progressé légèrement à 342,7 millions EUR (338,5 millions EUR à la fin du dernier exercice) et sont principalement le résultat d'une légère augmentation des obligations financières (+1,6 million EUR), les impôts différés (+1,2 million



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

EUR) et les autres obligations (+1,5 million EUR). Le montant des dettes financières à long terme contraste fortement avec l'absence totale des dettes financières à long terme dans la consolidation restreinte et peut être expliqué 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 nv. Pour Gimv, le risque est donc limité à ses investissements dans les diverses participations.

Les dettes à court terme ont légèrement baissé à 235,5 millions EUR (-2,1 millions EUR). Cette baisse peut s'expliquer principalement par une baisse des obligations financières à court terme de 5,2 millions EUR, qui a cependant été annulée partiellement par une légère augmentation des dettes commerciales et autres obligations (+4,0 millions EUR). Ici encore, les dettes financières à court terme 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.

Calendrier financier

- Business update 3^{ème} trimestre de l'exercice 2010/2011 (période 01/10/2010-31/12/2010) 17 février 2011
- Résultats de l'exercice 2010/2011 (période 01/04/2010-31/03/2011) 19 mai 2011
- Assemblée Générale exercice 2010/2011 29 juin 2011
- Business update 1^{er} trimestre de l'exercice 2011/2012 (période 01/04/2011-30/06/2011) fin juillet 2011
- Résultats semestriels exercice 2011/2012 (période 01/04/2011-30/09/2011) 17 novembre 2011

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 états financiers semestriels au 30 septembre 2010 ont été établis en conformité avec l'IFRS et l'IAS 34 « Relevés financiers intermédiaires » tel qu'accepté par l'Union européenne, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Gimv et des entreprises intégrées dans la consolidation.

b) le rapport semestriel donne un aperçu fidèle des plus importants événements du premier semestre, leur influence sur les états financiers, les facteurs de risque et incertitudes les plus importants pour les mois restants de l'exercice, ainsi que les principales transactions avec les parties associées et leur effet possible sur les états financiers simplifiés.



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Rapport du commissaire sur les données comptables indiquées dans le communiqué semestriel de Gimv nv.

Nous avons comparé les données comptables intégrées dans le communiqué semestriel de Gimv NV avec les consolidations légales et restreintes des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2010, intégrées dans l'annexe au communiqué semestriel. Nous confirmons que ces données comptables ne contiennent aucune contradiction avec les états financiers intermédiaires consolidés.

Dans ces états financiers intermédiaires consolidés, nous avons fourni un rapport de contrôle limité dans lequel nous déclarons que, sur la base de notre contrôle limité, rien n'indique que ces états financiers intermédiaires consolidés n'ont pas été préparés, dans tous les sens matériels, conformément aux critères d'enregistrement et d'évaluation que la Société applique pour la préparation des comptes annuels consolidés.

Anvers, le 17 novembre 2010
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
représenté par M. Jan De Luyck

Pour plus d'informations, vous pouvez prendre contact avec :

Monsieur **Frank De Leenheer** – Investor Relations & Corp. Communications Manager Gimv
T +32 3 290 22 18 – frank.deleenheer@gimv.com

Monsieur **Marc Vercruyse** – Chief Financial Officer Gimv
T +32 3 290 22 10 – marc.vercruyse@gimv.com

Gimv est une société d'investissement européenne qui compte près de 30 ans d'expérience dans la souscription privée et le capital-risque. L'entreprise est cotée sur la NYSE Euronext Brussel et gère actuellement environ 1,8 milliard EUR (y compris des fonds de tiers).

Gimv investit dans des buyouts et procure des financements de croissance à des entreprises bien établies. Gimv dispose à cet effet de quatre équipes locales en Belgique, aux Pays-Bas, en France et en Allemagne. Par le biais du fonds Gimv-XL, du capital de développement est investi dans des entreprises flamandes plus importantes. Dans les secteurs high-tech, Gimv investit du capital-risque par le biais de ses équipes spécialisées en Life Sciences, Technology et Cleantech.

Au Benelux, Gimv se concentre sur le fonds DG Infra+ ainsi que sur des projets d'infrastructure. Gimv est en outre active en Europe Centrale et Europe de l'Est par le biais de fonds et de joint ventures.

Vous trouverez des informations complémentaires sur Gimv sur www.gimv.com.



Annexes

1. Groupe Gimv - Bilan consolidé au 30 septembre 2010
(Consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv - Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2010
(Consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv - État de modification dans les fonds propres consolidés au 30 septembre 2010
(Consolidation légale)
4. Groupe Gimv - Tableau de financement consolidé au 30 septembre 2010 (Consolidation légale)



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 1 : Groupe Gimv - Bilan consolidé au 30 septembre 2010 (Consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2010
ACTIF				
I. ACTIFS NON COURANTS	819.376	718.686	1.027.460	934.997
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	88	100	189.145	187.035
2. Propriétés, installations et outillages	8.268	5.010	150.725	147.778
3. Participation dans des filiales non-consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	4	2.798
5. Participations dans coentreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	658.391	574.912	586.359	480.979
7. Prêts aux sociétés d'investissements	152.516	138.593	95.798	111.433
8. Autres actifs financiers	113	72	714	794
9. Impôts différés	-	-	4.521	4.180
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	194	-
II. ACTIFS COURANTS	240.162	338.990	563.252	648.807
12. Stocks	-	-	129.049	124.522
13. Impôts courants à récupérer	1	-	1	-
14. Clients et autres débiteurs	23.589	25.662	161.537	166.088
15. Prêts aux sociétés d'investissement	652	6.694	652	6.694
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	192.228	424.397	235.602	450.211
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	21.805	88.127	28.228	88.127
18. Autres actifs courants	1.886	4.620	8.184	7.909
TOTAL ACTIFS	1.059.538	1.057.676	1.590.713	1.583.805
PASSIF				
I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1.032.433	1.027.540	1.012.556	1.007.666
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	1.014.571	1.013.389	947.408	947.903
1. Capital souscrit	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Primes d'émission	1	1	1	1
3. Bénéfices accumulés (pertes)	794.571	793.388	728.489	728.690
dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats				
4. Ecart de conversion	-	-	-1.083	-787
B. Intérêts minoritaires	17.861	14.151	65.150	59.763
II. TOTAL DES DETTES	27.105	30.136	578.155	576.137
A. Passif non-courant	10.526	10.924	342.655	338.532
5. Dettes de pension	689	665	6.213	5.790
6. Provisions	9.837	10.259	22.115	22.722
7. Passifs d'impôts différés	-	-	11.169	9.971
8. Passif financier	-	-	288.988	287.416
9. Autres passifs	-	-	14.171	12.634
B. Passif courant	16.580	19.212	235.501	237.606
10. Passifs financiers	-	-	77.237	82.477
11. Fournisseurs et autres créditeurs	12.816	11.935	123.677	119.702
12. Dettes fiscales	125	334	5.272	5.622
13. Autres passifs	3.639	6.943	29.315	29.805
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES	1.059.538	1.057.676	1.590.713	1.583.805



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 2 : Groupe Gimv - Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2010 (Consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009
1. Revenus d'exploitation	136.777	163.212	618.556	578.822
1.1. Revenu des dividendes	1.767	1.259	1.770	1.259
1.2. Revenu d'intérêts	8.415	8.506	8.415	8.506
1.3. Gain de cessions d'investissements	30.850	7.213	30.894	9.146
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	85.068	132.473	85.068	132.473
1.5. Management fees	5.507	4.484	5.507	4.484
1.6. Chiffre d'affaires	4.301	2.169	471.017	407.739
1.7. Autres revenus d'exploitation	870	7.108	15.885	15.216
2. Charges d'exploitation (-)	-76.362	-96.503	-535.666	-518.432
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-1.861	-6.581	-1.861	-6.581
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-48.201	-60.825	-54.831	-100.792
2.3. Pertes de dépréciation	-5.596	-7.696	-4.256	-7.614
2.4. Achat de services et biens divers	-7.739	-5.767	-334.752	-281.449
2.5. Charges salariales	-10.445	-7.752	-108.965	-90.575
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-17	-19	-1.339	-528
2.7. Amortissements des actifs corporels	-320	-268	-17.819	-10.753
2.8. Autres charges d'exploitation	-2.183	-7.594	-11.844	-20.139
3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)	60.416	66.709	82.890	60.391
4. Revenu financier	2.896	10.466	3.038	10.773
5. Coût financier (-)	-551	-199	-12.412	-13.882
6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées	-	-	-	-
7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)	62.761	76.975	73.516	57.281
8. Charges d'impôts (-)	-1.808	-540	-7.204	-5.857
9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)	60.954	76.435	66.312	51.424
9.1. Part des tiers dans le résultat	4.149	1.022	5.979	2.255
9.2. Part du groupe dans le résultat	56.805	75.413	60.333	49.169
RESULTAT PAR ACTION				0
1. Gains (Pertes) de base par action	2,45	3,25	2,60	2,12
2. Gains (pertes) dilués par action (*)	2,45	3,25	2,60	2,12

(*) Supposant l'exercice de l'ensemble des options/warrants en circulation qui étaient 'in the money' à la fin de la période



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 3 : Groupe Gimv - État de modification des fonds propres consolidés au 30 septembre 2010 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau de variation des capitaux propres consolidé (en EUR 000)	Attributable aux actionnaires de la maison mère						Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES	
	Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non-appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres			TOTAL
ANNÉE 2010-2011									
Consolidation Légale									
1. TOTAL 01/04/2010	220.000	1	-	728.690	-787	-	947.904	59.763	1.007.666
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	60.333	-	-	60.333	5.979	66.312
3. Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-4.561	-	-	-4.561	-	-4.561
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-591	-591
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-55.622	-	-	-55.622	-	-55.622
7. Autres changements	-	-	-	-525	-121	0	-646	-	-646
TOTAL 30/09/2010	220.000	1	-	728.314	-908	0	947.407	65.151	1.012.558
Attributable aux actionnaires de la maison mère									
ANNÉE 2009-2010									
TOTAL 01/04/2009	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	922.913
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	97.341	-	-	97.341	1.415	98.756
3. Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	34.209	34.209
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Autres changements	-	-	-	-	-12	0	-12	6.496	6.485
TOTAL 31/03/2010	220.000	1	-	728.690	-787	0	947.904	59.763	1.007.666



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 4 : Groupe Gimv - Tableau de financement consolidé au 30 septembre 2010 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	30/09/2010	30/09/2009
I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)	28.446	43.228
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	30.073	42.795
1.1. Résultat d'exploitation	82.891	60.391
1.2. Ajustements concernant	-57.510	-18.951
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-8.415	-8.506
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-1.767	-1.259
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-30.866	-9.146
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	1.864	6.581
1.2.5. Amortissements	19.130	11.281
1.2.6. Pertes sur dépréciation	4.256	7.615
1.2.7. Différence de conversion	312	448
1.2.8. Gains (pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-36.895	-31.681
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	-607	7.587
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	422	-102
1.2.11. Autres ajustements	-4.943	-1.768
1.3. Changement du fonds de roulement	4.692	1.355
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	-4.470	8.402
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	4.413	6.905
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	3.975	-8.814
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	775	-5.139
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	-1.627	433
II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS	-39.836	-49.445
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-21.148	-31.681
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-	-
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-392	21.116
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	288	880
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	-	200
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-	617
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	51.962	14.808
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	3.574	21.451
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-67.398	-63.211
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-14.271	-28.249
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-40	-3
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-1.676	7.268
13. Intérêts reçus	8.416	8.506
14. Dividendes reçus	1.767	1.259
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	-917	-2.407
III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-70.615	-102.535
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Emission d'actions	21	0
2. Emprunts	1.864	574
3. Locations financières	25	853
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	0	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-9.842	-44.795
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	3.783	-1.362
8. Achat d'actions propres (-)	-	-
9. Intérêts payés (-)	-13.882	-13.882
10. Dividendes payés (-)	-55.622	-54.695
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	3.038	10.773
IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I + II + III)	-82.005	-108.751
V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE	345.835	414.932
VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRE	-	-
VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (IV + V + VI)	263.830	306.180