



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 20 november 2008 / 7:00 CET

Financieel-economische crisis leidt tot niet-gerealiseerde minderwaarden

Sterke financiële positie zal worden gebruikt in alle activiteiten

Basisdividend van 2,36 EUR bruto en 48,02 EUR waarde eigen vermogen per aandeel

De resultaten over de eerste jaarihelft van het boekjaar 2008/2009 hebben betrekking op de periode van 1 april 2008 tot 30 september 2008.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): -159,8 miljoen EUR
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 36,4 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde minderwaarden: -175,0 miljoen EUR, dit als gevolg van de scherpe daling van de aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples

Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1.113,0 miljoen EUR (of 48,02 EUR per aandeel), na uitkering op 3 juli 2008 van het slotdividend over het voorbije boekjaar van 54,7 miljoen EUR (2,36 EUR per aandeel)

Dividend

- Basisdividend over het volledige boekjaar 2008/2009: 2,36 EUR bruto (1,77 EUR netto) per aandeel (behoudens uitzonderlijke omstandigheden en goedkeuring van AV dd. 24 juni 2009)

Balans

- Balanstotaal : 1.170,5 miljoen EUR
- Nettokaspositie : 469,2 miljoen EUR
- Financiële activa : 651,0 miljoen EUR

Investeringsen

- Totale investeringen : 94,4 miljoen EUR
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 4,7 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

- 68% (63,9 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 20% (19,2 miljoen EUR) in Technology, 4% (3,8 miljoen EUR) in Life Sciences en 8% (7,5 miljoen EUR) in nieuwe initiatieven (Cleantech, Infrastructuur en Buyouts & Growth Frankrijk)
- 40% (37,9 miljoen EUR) in België, 22% (21,0 miljoen EUR) in Nederland, 5% (4,7 miljoen EUR) in Frankrijk, 8% (7,3 miljoen EUR) in Duitsland, 20% (18,8 miljoen EUR) in de rest van Europa, 4% (4,2 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (0,6 miljoen EUR) elders
- 27% (25,1 miljoen EUR) in 3 nieuwe directe investeringen, 55% (52,1 miljoen EUR) directe opvolgingsinvesteringen en 18% (17,1 miljoen EUR) in fondsen van derden
- Voornaamste investeringen: Actogenix, Antisoma, Bandolera, CoreOptics, Dialog Imaging Systems, Emerald Cleantech Fund II, Mondi Foods, Openbravo, OTN, Pragma Capital, Scana Noliko

Desinvesteringen

- Totale verkoopsofbrengst uit desinvesteringen: 153,4 miljoen EUR
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer : 38,3 miljoen EUR
- 96% (148,2 miljoen EUR) Buyouts & Growth, 3% (4,6 miljoen EUR) Technology en 1% (0,6 miljoen EUR) Life Sciences
- 82% (125,3 miljoen EUR) in België, 4% (6,4 miljoen EUR) in Nederland, 10% (15,8 miljoen EUR) in Duitsland, 3% (5,2 miljoen EUR) in de rest van Europa en 1% (0,8 miljoen EUR) in de Verenigde Staten
- 7% (10,4 miljoen EUR) leningen, 91% (139,2 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties en 2% (3,8 miljoen EUR) fondsen
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 1,0 miljoen EUR
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 31,4% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2008, en 184% boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde
- Voornaamste desinvesteringen/herfinancieringen: Arcomet, BMC, Ecophos, Gealan en Westerlund

Commentaar

Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere, over de resultaten van het eerste halfjaar:
“Gimv heeft in het verleden een sterke financiële positie opgebouwd. Dit geeft ons de slagkracht om in deze financiële en economische crisis de nodige middelen te investeren in al onze activiteiten, én daarnaast de engagementen tegenover zowel onze aandeelhouders als onze portefeuillebedrijven te honoreren .”

“Als gevolg van de turbulente marktomstandigheden in het eerste halfjaar heeft de toepassing van het IFRS mark-to-market principe geleid tot aanzienlijke niet-gerealiseerde minderwaarden. Gimv is evenwel een gezonde en sterke onderneming die haar strategie onverminderd voortzet. Gezien de huidige markt blijven we echter waakzaam en trouw aan ons conservatief beleid,” zegt Voorzitter Herman Daems. ***“Zo slaagden we erin om gedurende het eerste semester substantiële meerwaarden te realiseren. Bovendien stellen***



Gimv

Good company for companies

de opgehaalde middelen, in combinatie met onze solide balansstructuur ons in staat om zelfs in uiterst moeilijke marktomstandigheden maximaal in te spelen op de vele opportuniteiten die we verwachten.”

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Resultaten

Gimv realiseert over de eerste 6 maanden van het boekjaar 2008-2009 een nettoverlies (deel groep) van 159,8 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 118,9 miljoen EUR over de eerste jaarmidde van het vorige boekjaar. Dit verlies wordt voornamelijk veroorzaakt door de niet-gerealiseerde minderwaarden op de portefeuillebedrijven als gevolg van de scherpe daling van de aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples. Sinds de toepassing van IFRS is het resultaat van Gimv immers hoofdzakelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij Gimv zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening brengt. Als gevolg hiervan geven de waardeverminderingen - al zijn die evenwel niet-gerealiseerd - toch aanleiding tot een boekhoudkundig verlies op de portefeuille.

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden bedroegen in totaal -175,0 miljoen EUR (versus +70,7 miljoen EUR in de eerste jaarmidde van het boekjaar 2007/2008) en werden opgetekend op alle activiteiten. 116,0 miljoen EUR heeft betrekking op de Buyouts & Growth activiteiten, 32,0 miljoen EUR op Technology, 22,2 miljoen EUR op Life Sciences en 4,8 miljoen EUR op de nieuwe initiatieven (Cleantech, Infrastructuur en Buyouts & Growth Frankrijk).

De niet-gerealiseerde minderwaarden weerspiegelen de marktvolatiliteit en zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de daling van de beurskoersen van de beursgenoteerde participaties (31,1 miljoen EUR), (ii) de daling van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (25,4 miljoen EUR), (iii) de toegenomen financiële schulden bij de participaties (30,9 miljoen EUR) en (iv) de afwaardering van de verstrekte achtergestelde leningen (62,3 miljoen EUR, waarvan o.a. 36,5 miljoen EUR omwille van gedaalde resultaten en 10,5 miljoen EUR omwille van de daling van de multiples)².

Gezien de moeilijke marktomstandigheden verwacht Gimv langere investeringstrajecten voor zijn venture-capitalparticipaties. Daarom werd bij hun waardering, die traditioneel gebaseerd is op de laatste kapitaalronde, rekening gehouden met de nieuwe economische realiteit. Dit gaf aanleiding tot een bijkomende provisie van 27,8 miljoen EUR. Aangezien Gimv per eind september voor de venture-capitalfondsen enkel kennis had van hun waardering per eind juni werd beslist om rekening te houden met de negatieve evolutie van de beurzen in het laatste kwartaal. Dit betekende een extra waardevermindering van 9,8 miljoen EUR op deze fondsen.

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarmidde van het boekjaar 2007/2008. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2008.

² Wanneer uit de waarderingsoefening blijkt dat de waarde van een participatie lager uitkomt dan het eigen vermogen, dan werd het saldo bijkomend afgeboekt op de verstrekte achtergestelde lening. Deze afwaarderingen hebben niet noodzakelijk te maken met de fundamentele gezondheid van de betrokken ondernemingen, maar hoofdzakelijk met een daling van de multiples én met een daling van de resultaten omwille van de moeilijke economische situatie.



Gimv

Good company for companies

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 bedragen 36,4 miljoen EUR (60,4 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2007/2008). Deze zijn quasi uitsluitend (98%) afkomstig van de Buyouts & Growth activiteiten in België (Arcomet, Westerlund) en Duitsland. Daarnaast was er ook nog de realisatie van de Ecophos-participatie binnen de activiteit Technology.

In het eerste halfjaar van 2008-2009 kwam het overig operationeel resultaat³ op -1,3 miljoen EUR, tegenover -15,7 miljoen EUR in de overeenkomstige periode van vorig boekjaar. Dit is voornamelijk te verklaren door enerzijds de hogere inkomsten uit dividenden en intresten van participaties, terwijl anderzijds de variabele personeelskosten sterk afnamen⁴.

Het financieel resultaat over de eerste 6 maanden is negatief ten belope van 23,1 miljoen EUR tegenover 6,6 miljoen EUR positief op 30 september 2007. De voornaamste reden voor het verlies is de afwaardering op geëffectiseerd schuldpapier (CDOs) ten bedrage van 30,9 miljoen EUR.

Zoals bekend, bedroeg Gimv's portefeuille *collateralized debt obligations* (CDOs) per 31 maart 2008 37,6 miljoen EUR. Ook deze instrumenten waardeert Gimv aan de geldende marktwaarde. Ondanks het feit dat Gimv onverminderd interestbetalingen blijft ontvangen en er nog geen defaults in deze portefeuille werden gemeld, werd beslist om op basis van de marktinformatie waarover Gimv beschikt deze CDOs af te waarden tot 6,7 miljoen EUR (zijnde 15% van het geïnvesteerde bedrag).

Na aftrek van belastingen (0,9 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (4,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van 159,8 miljoen EUR.

Investerings: 82% in directe investeringen en 95% in Europese bedrijven

Gimv investeerde in het eerste halfjaar over het boekjaar 2008-2009 in totaal voor 94,4 miljoen EUR. Daarnaast werd er bijkomend 4,7 miljoen EUR geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Gimv investeerde 63,9 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (44,7 in België, 19,0 in Nederland en 0,3 in Duitsland), 19,2 miljoen EUR in Technology, 3,8 miljoen EUR in Life Sciences en 7,5 miljoen EUR in nieuwe initiatieven (Cleantech, Infrastructuur en Buyouts & Growth Frankrijk). Van het totale investeringsbedrag ging 37,9 miljoen EUR (40%) naar België en 51,7 miljoen EUR (55%) naar de rest van Europa. De resterende 4,8 miljoen EUR (5%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen per business unit in de eerste jaarhelft betreffen Scana Noliko voor Buyouts & Growth België, Bandolera voor Buyouts & Growth Nederland, en Pragma Capital voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer Dialog Imaging Systems, OTN en Openbravo, terwijl Life Sciences investeerde in Actogenix en Antisoma.

³ Ontvangen dividenden, intresten, management fees, omzet, en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.

⁴ In lijn met de evolutie van de portefeuille.



Gimv

Good company for companies

De totale directe investeringen bedroegen 77,3 miljoen EUR, waarvan 25,1 miljoen EUR (27%) ging naar nieuwe investeringen en 52,1 miljoen EUR (55%) vervolginvesteringen betroffen. 18% van het totaal geïnvesteerde bedrag (17,1 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen onder beheer van derden en dit grotendeels vanuit de door Gimv aangewende strategie waarbij nieuwe activiteiten en regio's in de eerste plaats ontwikkeld worden in samenwerking met partners.

Investeringscategorie	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	63,9	68%	48,7	50%
België	44,7	47%	39,2	40%
Nederland	19,0	20%	2,7	3%
Duitsland	0,3	0%	6,9	7%
Venture Capital	23,0	24%	40,5	41%
Technology	19,2	20%	31,9	32%
Life Sciences	3,8	4%	8,6	9%
Nieuwe initiatieven (Infrastructuur, Cleantech, Buyouts & Growth Frankrijk)	7,5	8%	9,2	9%
Totale investeringen	94,4	100%	98,4	100%

Investeringscategorie	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	37,9	40%	61,6	63%
Nederland	21,0	22%	3,6	4%
Duitsland	7,3	8%	8,0	8%
Frankrijk	4,7	5%	11,5	12%
Overige Europese landen	18,8	20%	3,4	3%
VS	4,2	4%	7,9	8%
RoW	0,6	1%	2,4	2%
Totale investeringen	94,4	100%	98,4	100%

Investeringscategorie	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringen	77,3	82%	82,7	84%
Nieuwe investeringen	25,1	27%	33,9	34%
Vervolginvesteringen	52,1	55%	48,8	50%
Fondsen van derden	17,1	18%	15,7	16%
Totale investeringen	94,4	100%	98,4	100%



Gimv

Good company for companies

Gerealiseerde nettomeerwaarden van 36,4 miljoen EUR

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Arcomet, Westerlund, Gealan en Ecophos. In totaal verkocht Gimv participaties voor een bedrag van 153,4 miljoen EUR. 96% (148,2 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 3% (4,6 miljoen EUR) betreft de verkoop van Technology-participaties en minder dan 1% (0,6 miljoen EUR) Life Sciences-bedrijven. Daarnaast bedroegen de desinvesteringen door de fondsen onder beheer bijkomend 38,3 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2008 een totale waarde van 117,5 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 ook voor 1,0 miljoen EUR dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 154,4 miljoen EUR op, of 31,4% (36,9 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2008 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 184,3% (100,1 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 54,3 miljoen EUR, of 2,8 maal de aanschaffingswaarde.

Desinvesteringen	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buy-outs & Growth	148,2	97%	141,4	55%
België	126,0	82%	95,2	37%
Nederland	6,4	4%	22,6	9%
Duitsland	15,8	10%	23,6	9%
Venture Capital	5,2	3%	117,1	45%
Technology	4,6	3%	112,8	44%
Life Sciences	0,6	0%	4,32	2%
Nieuwe initiatieven (Infrastructuur, Cleantech, Buyouts & Growth Frankrijk)	-	-	-	-
Totale desinvesteringen	153,4	100%	258,5	100%



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	125,3	82%	155,4	60%
Nederland	6,4	4%	22,6	9%
Duitsland	15,8	10%	23,2	9%
Frankrijk	0,3	0%	9,3	4%
Overige Europese landen	4,8	3%	44,2	17%
VS	0,8	0%	3,8	1%
RoW	-	-	-	-
Totale desinvesteringen	153,4	100%	258,5	100%

Desinvesteringen	1H2008-2009		1H2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	-	-	118,7	46%
Niet-beursgenoteerde participaties	139,2	91%	81,4	31%
Fondsen	3,8	2%	47,7	18%
Leningen	10,4	7%	10,7	4%
Totale desinvesteringen	153,4	100%	258,5	100%

Portefeuillewaarde bedraagt 651,0 miljoen EUR

Het balanstotaal op 30 september 2008 bedraagt 1.170,5 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 651,0 miljoen EUR tegenover 848,1 miljoen EUR op 31 maart 2008.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 56% (364,7 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland en Duitsland), 23% (148,5 miljoen EUR) in Technology, 18% (119,6 miljoen EUR) in Life Sciences en 3% (18,2 miljoen EUR) binnen de nieuwe initiatieven (Cleantech, Infrastructuur en Buyouts & Growth Frankrijk).

42% (272,5 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 11% (70,0 miljoen EUR) in Frankrijk, 8% (50,1 miljoen EUR) in Duitsland, 16% (107,2 miljoen EUR) in Nederland, 11% (73,9 miljoen EUR) in andere Europese landen, 11% (69,1 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (8,3 miljoen EUR) elders.

Op 30 september 2008 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 75% van de portefeuille: 20% (131,8 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 17% (109,0 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 17% (108,7 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 20% (128,3 miljoen EUR) is op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen en 2% (12,3 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille bestaat uit 10% (64,9 miljoen EUR) leningen en 15% (96,0 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties.



Gimv

Good company for companies

Portefeuille	1H2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	364,7	56%	527,3	62%
België	264,3	41%	385,2	45%
Nederland	84,5	13%	111,2	13%
Duitsland	15,9	2%	30,9	4%
Technology	148,5	23%	165,8	20%
Life Sciences	119,6	18%	139,6	16%
Nieuwe activiteiten	18,2	3%	15,4	2%
Totale portefeuille	651,0	100%	848,1	100%

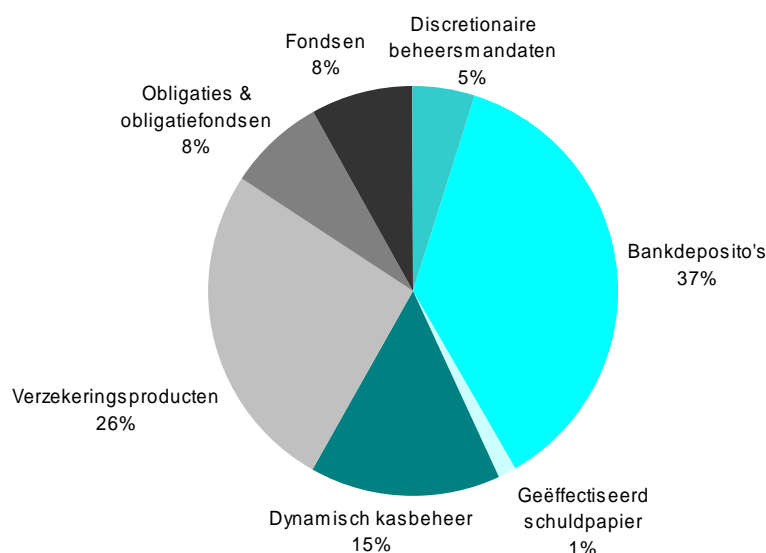
Portefeuille	1H2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	573,6	88%	762,7	90%
België	272,5	42%	432,4	51%
Frankrijk	70,0	11%	77,5	9%
Duitsland	50,1	8%	56,1	7%
Nederland	107,2	16%	135,2	16%
Overige Europese landen	73,9	11%	61,5	7%
Verenigde Staten	69,1	11%	77,5	9%
RoW	8,3	1%	7,9	1%
Totale portefeuille	651,0	100%	848,1	100%

Portefeuille	1H2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	96,0	15%	122,7	14%
Niet-beursgenoteerde participaties	490,1	75%	619,8	73%
Waardering op basis van multiples	131,8	20%	220,4	26%
Waardering op basis van investeringskost	109,0	17%	49,4	6%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	108,7	17%	124,7	15%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	128,3	20%	134,1	16%
Waardering op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde)	12,3	2%	91,1	11%
Leningen	64,9	10%	105,7	12%
Totale portefeuille	651,0	100%	848,1	100%

Ruime nettokaspositie van 469,2 miljoen EUR

De netto kaspositie van Gimv per einde september 2008 bedraagt 469,2 miljoen EUR tegenover 512,5 miljoen EUR op 31 maart 2008. De daling is voornamelijk te verklaren door de uitkering van het slotdividend over het voorbije boekjaar (54,7 miljoen EUR) en de afwaardering van de verschillende thesauriecomponenten (33,6 miljoen EUR). Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door het feit dat er meer gedesinvesteerd werd dan geïnvesteerd.

Op 30 september 2008 zijn de cash middelen gespreid over volgende financiële instrumenten: 6,7 miljoen EUR geëffectiseerd schuldpapier (1%), 70,2 miljoen EUR dynamisch kasbeheer (15%), 123,6 miljoen EUR verzekeringsproducten (26%), 35,6 miljoen EUR obligaties en obligatiefondsen (8%), 38,8 miljoen EUR fondsen (8%), 23,4 miljoen EUR discretionaire beheersmandaten (5%) en 170,9 miljoen EUR bankdeposito's (37%). Deze bankdeposito's zijn verspreid over 7 verschillende financiële instellingen.



Eigen vermogen bedraagt 1.113,0 miljoen EUR of 48,02 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2008 bedraagt 1.113,0 miljoen EUR (48,02 EUR per aandeel, na dividenduitkering) vergeleken met 1.327,6 miljoen EUR (57,28 EUR per aandeel) op 31 maart 2008 (voor dividenduitkering van 2,36 EUR per aandeel). De afname van het eigen vermogen over de eerste jaarthelft van het boekjaar 2008-2009 opgeteld bij de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 54,7 miljoen EUR vertegenwoordigt een negatief rendement op eigen vermogen over de eerste jaarthelft van 12,0%. Over dezelfde periode daalde de DJ Eurostoxx 50 Return Index met 13,9%, en de S&P Listed Private Equity Return Index met 19,2%.

Bruto basisdividend van 2,36 EUR per aandeel (netto 1,77 EUR)

Onder de gegeven omstandigheden heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de Algemene Vergadering van juni 2009 voor te stellen om over het boekjaar 2008-2009 een ongewijzigd bruto basisdividend van 2,36 EUR (netto 1,77 EUR) per aandeel uit te keren. Indien goedgekeurd door de Algemene Vergadering zal dit dividend worden uitgekeerd in juli 2009. De marktomstandigheden en het resultaat over de eerste jaarthelft verantwoorden evenwel geen uitzonderlijk tussentijds dividend. Behoudens belangrijke onvoorziene gebeurtenissen bevestigt de Raad van Bestuur hiermee de voortzetting van het gevoerde dividendbeleid.

Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2008 & vooruitzichten

- De verdere negatieve evolutie van de beurzen sinds eind september kan ertoe leiden dat de portefeuille ook in het tweede halfjaar waardedalingen ondergaat. Zo bedraagt de waarde van de beursgenoteerde participaties per 14 november 2008 nog 70,5 miljoen EUR, of een verdere waardedaling van 25,5 miljoen EUR tov 30 september.



Gimv

Good company for companies

- De verzwakking van de economische conjunctuur, strengere financieringsvoorwaarden en het minder voorhanden zijn van bancaire krediet noopt tevens tot een hogere waakzaamheid voor sommige portefeuillebedrijven.
- Per 1 oktober heeft de nieuwe CEO Koen Dejonckheere zijn mandaat opgenomen. Hij vervangt voorzitter Herman Daems die sinds juli de functie van gedelegeerd bestuurder ad interim heeft waargenomen.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 volgens de 'beperkte consolidatie'. Deze geeft een realistisch beeld van de realisaties van Gimv als bedrijf. Sinds het boekjaar 2005 stelt Gimv zijn geconsolideerde jaarrekeningen op in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Een gevolg van IFRS is dat Gimv een aantal ondernemingen uit de investeringsportefeuille waarover de Groep geacht wordt controle te hebben conform IAS 27 (consolidatieperimeter), integraal moet consolideren in de 'wettelijke consolidatie'. Het effect op de presentatie van de balans en de resultatenrekening is groot doordat nu elementen opgenomen zijn zoals omzet, bedrijfswinst, personeelskosten, voorraden, schuldvorderingen, enz. van een aantal van de ondernemingen uit de investeringsportefeuille. Omdat deze investeringen uitdrukkelijk zijn gedaan met het oog op meerwaardecreatie en het genereren van inkomsten, zijn we van mening dat het consolideren van ondernemingen die opgenomen zijn in de investeringsportefeuille geen relevante maatstaf is voor het meten van de prestaties van de Groep en mogelijk zelfs misleidend kan zijn. Gimv heeft daarom beslist twee soorten geconsolideerde rekeningen op te maken, met name de 'wettelijke' consolidatie waarin alle IFRS regels worden nageleefd inclusief IAS 27 (consolidatieperimeter) en een 'beperkte' consolidatie waarin alle ondernemingen die deel uitmaken van de investeringsportefeuille aan reële waarde worden opgenomen.

Hiernavolgend vindt u commentaar bij de resultaten van GIMV over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 volgens de wettelijke consolidatie.

Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

Het belangrijkste verschil tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie is dat in de wettelijke consolidatie een aantal ondernemingen integraal geconsolideerd worden in vervanging van de reële waarde in de beperkte consolidatie.

Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2007-2008 betrof het Bever Zwerfsport Investments, De Groot International Investments, Geveke Investments, Hebu Investments, Interbrush, Lowland Fashion en Operator Groep Delft. Voor de eerste jaarhelft van het boekjaar 2008-2009 daarentegen betreft het naast De Groot International Investments, Interbrush, HVEG Investments (voorheen Lowland Fashion) en Operator Group Delft ook Grandeco Wallfashion Group, Verlihold, Numac Investments, Ter Stal Investments, Scana Noliko, OTN en Bandolera. De participaties in



Gimv

Good company for companies

Bever Zwerfsport Investments, Geveke Investments en Hebu Investments werden in de loop van het afgelopen boekjaar verkocht.

Aansluiting tussen het eigen vermogen	30/09/2008	31/03/2008
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
Beperkte consolidatie	1.113.018	1.327.554
Opname Bandolera	-	-
Opname Bever Zwerfsport Investments	-	-
Opname De Groot International Investments	- 5.179	- 8.714
Opname Geveke Investments	-	-
Opname Grandeco Wallfashion Group	18.955	251
Opname Hebu Investments	-	-
Opname Interbrush	10.302	641
Opname HVEG (Lowland Fashion)	28.667	2.778
Opname Numac Investments	865	- 246
Opname Operator Group Delft	- 1.742	- 6.221
Opname OTN	-	-
Opname Scana Noliko	- 21.598	-
Opname Terstal Investments	3.570	- 319
Opname Verlihold	2.809	- 600
Impairment acquisitiegoodwill	- 105.084	-
Wettelijke consolidatie	1.044.583	1.315.124

Aansluiting tussen het resultaat	30/09/2008	30/09/2007
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
Beperkte consolidatie	159.840	118.917
Opname Bandolera	-	-
Opname Bever Zwerfsport Investments	-	- 12.539
Opname De Groot International Investments	3.535	193
Opname Geveke Investments	-	- 6.362
Opname Grandeco Wallfashion Group	18.703	-
Opname Hebu Investments	-	- 4.254
Opname Interbrush	9.660	- 1.327
Opname HVEG (Lowland Fashion)	25.935	2.026
Opname Numac Investments	1.112	-
Opname Operator Group Delft	4.479	1.448
Opname OTN	-	-
Opname Scana Noliko	- 21.598	-
Opname Terstal Investments	3.889	-
Opname Verlihold	3.410	-
Impairment acquisitiegoodwill	- 105.084	-
Wettelijke consolidatie	215.799	98.103



Gimv

Good company for companies

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)⁵

Resultatenrekening

De nettoverlies van Gimv (deel van de groep) over het eerste halfjaar van het boekjaar 2008-2009 bedraagt 215,8 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 98,1 miljoen EUR in de eerste jaarhalf van 2007-2008. Dit verlies kwam tot stand door de ongunstige evolutie van de waarde van de Gimv portefeuille.

Onder IFRS is de winst van Gimv immers voornamelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening worden gebracht. Daarnaast wordt het resultaat toegevoegd van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen, na deconsolidatie van eventuele desinvesteringen.

In de eerste jaarhalf van het boekjaar 2008-2009 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van -205,7 miljoen EUR. Het verschil met de -138,6 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen en een belangrijke impairment op goodwill van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 26,5 miljoen EUR. Dit cijfer verhult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de -1,3 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

Het is namelijk zo dat Gimv door de opname in de wettelijke consolidatie van bovenvermelde ondernemingen plots geconfronteerd wordt met wezenlijk hogere cijfers qua omzet, personeelskosten, afschrijvingen op materiële vaste activa en overige operationele kosten in vergelijking met de cijfers uit de beperkte consolidatie.

Samen met het financieel resultaat ten bedrage van -34,0 miljoen EUR en na aftrek van belastingen (5,2 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (2,6 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhalf van het boekjaar 2008-2009 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van 215,8 miljoen EUR.

De voornaamste reden voor het negatieve financiële resultaat over de eerste jaarhalf is de afwaardering op geëffectiseerd schuldpapier (CDOs) ten bedrage van 30,9 miljoen EUR.

⁵ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhalf van het boekjaar 2007/2008. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2008.



Gimv

Good company for companies

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa dalen in de wettelijke consolidatie tot 874,6 miljoen EUR, tegenover 1.119,0 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalt met 60,1 miljoen EUR tot 248,0 miljoen EUR. Enerzijds was er de acquisitie van Bandolera en OTN en de verhoging van de participatie in Scana Noliko en de opname in de consolidatie van hun respectievelijke koopholdings. Anderzijds was er een belangrijke impairment op de goodwill van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Omwille van de voormelde acquisities stijgt de post materiële vaste activa met 32,6 miljoen EUR tot 123,0 miljoen EUR. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen een daling met 220,3 miljoen EUR tot 498,9 miljoen EUR, quasi uitsluitend als gevolg van de niet-gerealiseerde waardedalingen ten gevolge van de mark-to-market waardering van de portefeuille. Het verschil van 152,1 miljoen EUR tussen de financiële activa in de wettelijke en in de beperkte consolidatie komt overeen met de reële waarde van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Vlottende Activa

In de eerste helft van het boekjaar 2008-2009 kennen de vlottende activa een stijging met 94,0 miljoen EUR tot 812,1 miljoen EUR. De 123,3 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de buyouts opgenomen in de wettelijke consolidatie, en is meer dan een verdubbeling tegenover eind vorig boekjaar. De handelsvorderingen nemen met 52,5 miljoen EUR toe tot 169,2 miljoen EUR. Deze handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde buyoutparticipaties wat het belangrijke verschil verklaart met het bedrag van de handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (35,4 miljoen EUR).

Daarnaast was er een lichte toename van de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille (7,9 miljoen EUR versus 4,8 miljoen EUR) en een lichte afname van de liquide middelen van 538,3 miljoen EUR einde maart 2008 tot 497,7 miljoen EUR per eind september 2008. Dit laatste als gevolg van de desinvesteringen enerzijds en de investeringen, dividenduitkeringen en een belangrijke afwaardering op de portefeuille geëffectiseerd schuldpapier anderzijds.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde van 1.315,1 miljoen EUR tot 1.044,6 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (1.113,0 miljoen EUR). Anderzijds zijn in dit geconsolideerde eigen vermogen de reserves opgenomen van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen na eliminatie van de eventuele herwaarderingen van deze participaties in de beperkte consolidatie van de Gimv-groep, zijnde



Gimv

Good company for companies

netto 36,6 miljoen EUR. Ten slotte was er nog een belangrijke impairment op goodwill van de geconsolideerde ondernemingen (-105,1 miljoen EUR).

Verplichtingen

De totale verplichtingen stijgen van 470,9 miljoen EUR tot 585,8 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen stijgen in de eerste helft van het boekjaar 2008-2009 tot 349,9 miljoen EUR (309,9 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van de toename van de financiële verplichtingen (+29,5 miljoen EUR), en een verdubbeling van de uitgestelde belastingsschulden (+5,8 miljoen EUR). Het bedrag van de financiële verplichtingen staat in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van langlopende financiële verplichtingen en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buyoutschulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het dient echter benadrukt dat deze schulden geen schulden zijn van Gimv nv. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen stegen met nagenoeg de helft tot 235,9 miljoen EUR (+75,0 miljoen EUR). Deze stijging kan voornamelijk worden verklaard door een toename van de financiële verplichtingen op korte termijn met 44,0 miljoen EUR en een stijging van de handels- en overige schulden met 27,3 miljoen EUR. Ook hier staan de financiële verplichtingen op korte termijn in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van kortlopende financiële verplichtingen, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2008/2009 (periode 01/10/08-31/12/08) 19 februari 2009
- Resultaten boekjaar 2008/2009 (periode 01/04/08-31/03/09) 26 mei 2009
- Algemene Vergadering boekjaar 2008/2009 24 juni 2009
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2009/2010 (periode 01/04/09-30/06/09) augustus 2009
- Halfjaarresultaten boekjaar 2009/2010 (periode 01/04/09-30/09/09) 19 november 2009

Verklaring van de verantwoordelijken overeenkomstig KB 14 november 2007

Overeenkomstig artikel 13 § 2 3° van het KB van 14 november 2007, verklaren CEO Koen Dejonckheere en CFO Marc Vercreysson in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend,

a) de halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2008 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Gimv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

b) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de voornaamste gebeurtenissen van het eerste halfjaar, hun invloed op de financiële staten, de belangrijkste risicofactoren en



Gimv

Good company for companies

onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, evenals de voornaamste transacties met verbonden partijen en hun eventueel effect op de verkorte financiële staten.

Verslag van de Commissaris over de boekhoudkundige gegevens vermeld in het halfjaarlijks communiqué van Gimv NV

Wij hebben de boekhoudkundige gegevens opgenomen in het halfjaarlijkse communiqué van Gimv NV vergeleken met de tussentijdse wettelijke en beperkte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2008, die opgenomen zijn in bijlage bij het halfjaarlijkse communiqué. Wij bevestigen dat deze boekhoudkundige gegevens geen kennelijke tegenstrijdigheden bevatten met de tussentijdse geconsolideerde financiële staten.

Bij deze tussentijdse wettelijke en beperkte geconsolideerde financiële staten hebben wij een verslag van beperkt nazicht afgeleverd waarin wij verklaren dat, op basis van ons beperkt nazicht, niets erop wijst dat deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingscriteria die de Vennootschap toepast voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekeningen.

Antwerpen, 18 november 2008
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door de heer Rudi Braes

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

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

De heer Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv
T +32 3 290 22 10 – marc.vercruysse@gimv.com

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met bijna 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op Euronext Brussel en beheert ongeveer 2,0 miljard EUR (inclusief fondsen van derden).

Gimv onderneemt buyouts en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven. Hiervoor heeft Gimv vier lokale teams in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. In high-techsectoren investeert Gimv durfkapitaal via zijn gespecialiseerde teams in Life Sciences, Technology en Cleantech.

In de Benelux focust Gimv zich met het fonds DG Infra+ ook op infrastructuurprojecten. Voor groeikapitaalinvesteringen in Rusland heeft Gimv een joint venture met KBC Private Equity.

Meer info over Gimv vindt u op www.gimv.com.



Gimv

Good company for companies

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 30 september 2008
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 30 september 2008
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 30 september 2008
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 30 september 2008
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 30 september 2008
(beperkte en wettelijke consolidatie)

Gimv GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2008
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	655.884	853.142	874.563	1.119.032
1. Goodwill en andere immateriële activa	88	115	247.964	308.108
2. Materiële vaste activa	4.689	4.779	123.037	90.452
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	1.217	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	599.109	737.935	446.046	648.398
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	51.916	110.209	52.840	70.758
8. Overige financiële activa	83	104	852	943
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	1.258	373
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	1.349	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	514.580	540.844	812.097	718.135
12. Voorraden	-	-	123.260	50.343
13. Belastingvorderingen	-	-	5.065	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	35.356	17.162	169.217	116.728
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	6.819	4.380	7.936	4.817
16. Liquide middelen	469.227	512.524	497.708	538.337
17. Overige vlottende activa	3.177	6.779	8.911	7.909
TOTALE ACTIVA	1.170.464	1.393.986	1.686.660	1.837.167

Gimv GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2008
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	1.132.747	1.349.264	1.100.822	1.366.290
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	1.113.018	1.327.554	1.044.583	1.315.124
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremies	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-)) waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	893.018	1.107.553	824.571	1.095.065
4. Omrekeningsverschillen	-	-	11	58
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	19.729	21.710	56.239	51.165
II. VERPLICHTINGEN	37.717	44.722	585.839	470.877
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	22.376	27.287	349.900	309.913
5. Pensioenverplichtingen	2.886	2.875	5.110	4.010
6. Voorzieningen	19.490	24.412	24.906	26.242
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	11.337	5.571
8. Financiële verplichtingen	-	-	296.182	266.665
9. Overige verplichtingen	-	-	12.365	7.425
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	15.341	17.435	235.939	160.965
10. Financiële verplichtingen	-	-	98.166	54.190
11. Handelsschulden en overige schulden	11.418	14.254	110.456	83.122
12. Belastingverplichtingen	114	217	4.569	6.864
13. Overige verplichtingen	3.809	2.964	22.749	16.789
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.170.464	1.393.986	1.686.660	1.837.167



Gimv

Good company for companies

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 30 september 2008 (beperkte en wettelijke consolidatie)

Gimv GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
1. Operationele opbrengsten	84.957	186.309	438.761	408.248
1.1. Dividenden	8.597	4.463	8.597	4.464
1.2. Interesten	6.030	3.111	6.031	2.684
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	39.629	60.623	39.629	60.623
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	25.240	112.687	3.643	93.308
1.5. Management fees	2.621	2.211	2.621	2.211
1.6. Omzet	2.046	1.669	363.547	243.102
1.7. Andere operationele opbrengsten	794	1.545	14.693	1.856
2. Operationele kosten (-)	-224.869	-70.972	-618.025	-298.843
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-3.276	-231	-3.276	-231
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-160.724	-34.503	-100.911	-45.248
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-39.514	-7.522	-144.825	-7.522
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-8.616	-5.666	-256.986	-176.558
2.5. Personeels kosten	-8.021	-18.729	-79.711	-49.283
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-28	-33	-214	-1.519
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-269	-241	-7.396	-2.915
2.8. Andere operationele kosten	-4.422	-4.047	-24.706	-15.567
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	-139.912	115.337	-179.264	109.405
4. Financiële inkomsten	10.989	6.680	12.679	6.713
5. Financiële kosten (-)	-34.050	-104	-46.653	-5.332
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	-162.974	121.913	-213.238	110.786
8. Belastingen (-)	-904	-66	-5.194	-4.729
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	-163.878	121.847	-218.432	106.056
9.1. Minderheidsbelangen	-4.037	2.930	-2.633	7.953
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	-159.840	118.917	-215.799	98.103
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	-6,90	5,13	-9,31	4,23
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)	-6,90	5,13	-9,31	4,23
TOTAAL AANTAL AANDELEN				
Op het einde van de periode	23.176.005	23.176.005	23.176.005	23.176.005

(*) In de veronderstelling dat alle opties/warrants die 'in the money' zijn op het einde van de periode, worden uitgeoefend



Gimv

Good company for companies

Bijlage 3: Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 30 september 2008 (wettelijke consolidatie)

Gimv GROEP - Staat van de wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (in EUR 000)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij							Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen	TOTAAL		
Wettelijke consolidatie									
JAAR 2008-2009									
TOTAAL 01/04/2008	220.000	1	-	1.095.065	58	-	1.315.124	51.165	1.366.290
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	-215.799	-	-	-215.799	-2.633	-218.432
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	7.706	7.706
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-	-	-	-47	-	-47
TOTAAL 30/09/2008	220.000	1	-	824.571	11	0	1.044.580	56.238	1.100.821
JAAR 2007-2008									
JAAR 2007-2008									
TOTAAL 01/04/2007	220.000	1	-	1.039.451	110	-	1.259.562	25.994	1.285.557
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	168.018	-	-	168.018	17.421	185.439
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	8.225	8.225
6. Dividenden	-	-	-	-112.404	-	-	-112.404	-	-112.404
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-	-	-	-52	-475	-527
TOTAAL 31/03/2008	220.000	1	-	1.095.065	58	0	1.315.124	51.165	1.366.290



Gimv

Good company for companies

Bijlage 4: Gimv Groep – Geconsolideerde cashflow statement per 30 september 2008 (wettelijke consolidatie)

Gimv GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30-09-2008	30-09-2007
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)	-69.519	25.822
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	-63.278	29.618
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	-179.264	109.405
1.2. Aanpassingen voor	203.370	-90.724
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-6.030	-2.684
1.2.2. Dividenden (-)	-8.597	-4.464
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-39.629	-60.623
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	3.276	231
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	7.554	4.434
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	144.522	7.522
1.2.7. Omrekeningsverschillen	137	18
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	97.215	-48.060
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	-5.125	11.975
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	56	-21
1.2.11. Andere aanpassingen	9.992	948
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-87.385	10.937
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-72.917	-6.992
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-52.489	11.676
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	30.998	1.317
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	7.023	4.936
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-6.240	-3.796
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	47.891	163.782
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-7.223	-1.739
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-	-250
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-806	-338
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	236	33
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	13
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-61	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	121.987	256.865
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	7.995	5
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-62.144	-98.414
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-10.503	0
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-4	0
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	-18.558	-
13. Ontvangen intresten	6.138	2.684
14. Ontvangen dividenden	8.597	4.464
15. Ontvangen overheidssubsidies	0	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	2.237	460
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-19.002	-64.000
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	0	-
2. Ontvangsten uit leningen	73.493	9.716
3. Ontvangsten uit financiële leasing	25	-
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-2.000	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-5.068	-
6. Aflossing van leningen (-)	-2.079	-8.855
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	0	-1.527
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-6.570	-
9. Betaalde interesten (-)	-38.225	-6.217
10. Betaalde dividenden (-)	-50.143	-66.052
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	11.566	8.935
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (II + III + IV)	-40.450	125.604
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	538.337	452.535
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	0	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (I + V + VI)	497.708	578.139