



Anvers / 20 novembre 2008 / 7:00 CET

## **La crise financière conduit à des moins-values non réalisées**

## **Toutes les activités utiliseront la position financière forte**

## **Dividende de base de 2,36 EUR brut et 48,02 EUR de valeur sur capitaux propres par action**

---

Les résultats du premier semestre de l'exercice 2008/2009 se rapportent à la période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008.

### **Points capitaux (consolidation restreinte)**

#### **Résultats**

- Résultat net (partie du groupe) : -159,8 millions d'EUR
- Plus-values nettes réalisées : 36,4 millions d'EUR
- Moins-values nettes non réalisées : -175,0 millions d'EUR, suite à la baisse considérable des bourses d'actions et les multiples modifiés en conséquence

#### **Capitaux propres**

- Valeur des capitaux propres (part du groupe) : 1 113 millions d'EUR (ou 48,02 EUR par action), après versement du dividende final de 54,7 millions d'EUR (2,36 par action) sur l'exercice passé, le 3 juillet 2008.

#### **Dividende**

- Le dividende de base sur l'ensemble de l'exercice 2008/2009 : 2,36 EUR brut (1,77 EUR net) par action (sauf circonstances exceptionnelles et approbation de l'AG du 24 juin 2009)

#### **Bilan**

- Total du bilan : 1 170,5 millions d'EUR
- Position de trésorerie nette : 469,2 millions d'EUR
- Actifs financiers : 651,0 millions d'EUR

#### **Investissements**

- Investissements totaux : 94,4 millions d'EUR  
Investissements complémentaires par les fonds gérés par Gimv : 4,7 millions d'EUR



- 68 % (63,9 millions d'EUR) dans LBO & Développement, 20 % (19,2 millions d'EUR) dans la Technologie, 4 % (3,8 millions d'EUR) dans Life Sciences et 8 % (7,5 millions d'EUR) dans les nouvelles initiatives (Cleantech, Infrastructure et LBO & Développement France)
- 40 % (37,9 millions d'EUR) en Belgique, 22 % (21,0 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 5 % (4,7 millions d'EUR) en France, 8 % (7,3 millions d'EUR) en Allemagne, 20 % (18,8 millions d'EUR) dans le reste de l'Europe, 4 % (4,2 millions d'EUR) aux États-Unis et 1 % (0,6 million d'EUR) ailleurs
- 27 % (25,1 millions d'EUR) dans 3 nouveaux investissements directs, 55 % (52,1 millions d'EUR) dans les investissements de suivi direct et 18 % (17,1 millions d'EUR) dans les fonds de tiers
- Principaux investissements : Actogenix, Antisoma, Bandolera, CoreOptics, Dialog Imaging Systems, Emerald Cleantech Fund II, Mondi Foods, Openbravo, OTN, Pragma Capital, Scana Noliko

## Désinvestissements

- Produit de vente total en provenance des désinvestissements : 153,4 millions d'EUR. Recettes complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds sous gestion : 38,3 millions d'EUR
- 96 % (148,2 millions d'EUR) LBO & Développement, 3 % (4,6 millions d'EUR) Technologie et 1 % (0,6 million d'EUR) Life Sciences
- 82 % (125,3 millions d'EUR) en Belgique, 4 % (6,4 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 10 % (15,8 millions d'EUR) en Allemagne, 3 % (5,2 millions d'EUR) dans le reste de l'Europe et 1 % (0,8 million d'EUR) aux États-Unis
- 7 % (10,4 millions d'EUR) en prêts, 91 % (139,2 millions d'EUR) de participations non cotées et 2 % (3,8 millions d'EUR) de fonds
- Dividendes complémentaires, intérêts, commissions de gestion provenant des participations vendues : 1,0 million d'EUR
- Recettes des désinvestissements : 31,4 % au-delà de leur valeur dans les capitaux propres au 31 mars 2008, et 184 % au-delà de leur valeur d'acquisition initiale
- Principaux désinvestissements/refinancements : Arcomet, BMC, Ecophos, Gealan et Westerlund

## Commentaire

L'administrateur délégué Koen Dejonckheere, au sujet des résultats du premier semestre : « *Dans le passé, Gimv a constitué une position financière forte. Cela nous permet, pendant cette crise financière et économique, d'investir les moyens nécessaires dans toutes nos activités et, en même temps, d'honorer nos engagements vis-à-vis à la fois de nos actionnaires et des entreprises de notre portefeuille* ».

« *Par suite des turbulences qu'a connu le marché au cours du premier semestre, l'application du principe IFRS mark-to-market a donné lieu à des moins-values considérables non réalisées. Gimv est cependant une entreprise saine et solide qui poursuit sa stratégie de manière intacte. Compte tenu le marché actuel, nous restons toutefois sur nos gardes et demeurons fidèle à notre politique conservatrice* », déclare le président



**Herman Daems. « Nous sommes par exemple parvenus à réaliser des plus-values substantielles au cours du premier semestre. De plus, ces moyens récoltés, combinés à notre structure de bilan extrêmement solide, nous permettent de réagir de manière maximale aux nombreuses opportunités que nous attendons, même dans des circonstances de marché extrêmement difficiles. »**

## Explication des chiffres (consolidation restreinte)<sup>1</sup>

### Résultats

Gimv réalise au cours des 6 premiers mois de l'exercice 2008-2009 une perte nette (partie du groupe) de 159,8 millions d'EUR par rapport à un bénéfice net de 118,9 millions d'EUR au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette perte a été principalement causée par les moins-values non réalisées sur les entreprises du portefeuille suite à la forte baisse des bourses d'actions et de multiples modifiés en conséquence. Depuis l'application des IFRS, le résultat de Gimv est en effet principalement basé sur l'évolution de la valeur du portefeuille, Gimv considérant à cet égard à la fois les fluctuations de valeur réalisées et non réalisées. Par conséquent, les moins-values – même si celles-ci n'ont pas été réalisées – donnent toutefois lieu à une perte comptable sur le portefeuille.

Les moins-values nettes non réalisées représentent -175,0 millions d'EUR (contre +70,7 millions d'EUR au cours du premier semestre de l'exercice 2007/2008) dans toutes les activités. 116,0 millions d'EUR se rapportent aux activités de LBO & Développement, 32,0 millions d'EUR à la Technologie, 22,2 millions d'EUR à Life Sciences et 4,8 millions d'EUR aux nouvelles activités (Cleantech, Infrastructure et LBO & Développement France).

Les moins-values nettes non réalisées reflètent l'évolution du marché et sont une conséquence directe de l'application des règles d'appréciation internationale utilisées. Ces moins-values non réalisées s'expliquent principalement par les éléments suivants : (i) la baisse des cours des participations cotées en bourse (31,1 millions d'EUR), (ii) la baisse des multiples dans le cas des entreprises non cotées en bourse (25,4 millions d'EUR), (iii) l'endettement financier accru auprès des participations (30,9 millions d'EUR) et (iv) la dépréciation des emprunts subordonnés accordés (62,3 millions d'EUR, dont entre autres 36,5 millions d'EUR à cause des résultats diminués et 10,5 millions d'EUR à cause de la baisse des multiples).<sup>2</sup>

Attendu les conditions de marché difficiles, Gimv prévoit des trajets d'investissement plus longs pour ses participations en capital risque. Au moment des valorisations, basées traditionnellement sur le dernier tour de table, il a été tenu compte de la nouvelle réalité économique. Ceci a donné lieu à une provision complémentaire de 27,8 millions d'EUR. Étant donné que, fin septembre, Gimv n'avait connaissance que de la valorisation des fonds d'investissement à fin juin, il a été décidé de

<sup>1</sup> Tous les chiffres se rapportant au compte de résultat sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2007/2008. Les chiffres se rapportant au bilan sont comparés à la situation au 31 mars 2008.

<sup>2</sup> Lorsque l'exercice d'évaluation indique que la valeur d'une participation est inférieure aux capitaux propres, le solde était alors comptabilisé de manière accessoire sur l'emprunt subordonné accordé. Cette dépréciation n'a pas nécessairement trait à la santé fondamentale des entreprises concernées, mais principalement avec la baisse des multiples et avec la baisse des résultats à cause de la situation économique difficile.



tenir compte de l'évolution négative des bourses au cours du dernier trimestre. Cela a représenté une dépréciation supplémentaire de 9,8 millions d'EUR sur ces fonds.

Les plus-values nettes réalisées au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 représentent 36,4 millions d'EUR (60,4 millions d'EUR au cours du premier semestre de l'exercice 2007/2008). Celles-ci proviennent quasi exclusivement (98 %) des activités de LBO & Développement en Belgique (Arcomet, Westerlund) et en Allemagne. Il y a également eu à côté de cela la réalisation de la participation Ecophos au sein de l'activité Technologie.

Au cours du premier semestre de 2008-2009, le résultat d'exploitation restant<sup>3</sup> représente -1,3 millions d'EUR, contre -15,7 millions d'EUR au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cela s'explique principalement d'une part en raison des revenus plus élevés en provenance des dividendes et des intérêts des participations, tandis que d'autre part, les coûts variables en personnel ont considérablement diminué<sup>4</sup>.

Le résultat financier au cours des 6 premiers mois est négatif à concurrence de 23,1 millions d'EUR par rapport à un résultat positif de 6,6 millions d'EUR au 30 septembre 2007. La principale raison qui explique cette perte est la dépréciation des obligations titrisées (CDO) à hauteur de 30,9 millions d'EUR.

Comme on le sait, le portefeuille des *obligations adossées à des actifs* (CDO) de Gimv représentait au 31 mars 2008 37,6 millions d'EUR. Gimv évalue également ces instruments à la valeur de marché en vigueur. En dépit du fait que Gimv continue à recevoir sans discontinuer des paiements d'intérêts et qu'aucune défaillance n'a encore été signalée dans ce portefeuille, il a été décidé sur base des informations de marché dont dispose Gimv, de déprécier ces CDO à 6,7 millions d'EUR (soit 15 % du montant investi).

Après déduction des impôts (0,9 million d'EUR) et des intérêts minoritaires (4,0 millions d'EUR), Gimv a ainsi réalisé au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 une perte nette (partie du groupe) de 159,8 millions d'EUR.

## **Investissements : 82 % dans des investissements directs et 95 % dans des entreprises européennes**

Gimv a investi au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 94,4 millions d'EUR au total. En outre, un montant supplémentaire de 4,7 millions d'EUR a été investi par les fonds sous gestion. Gimv a investi 63,9 millions d'EUR dans les activités LBO & Développement (44,7 en Belgique, 19,0 aux Pays-Bas et 0,3 en Allemagne), 19,2 millions d'EUR dans la Technologie, 3,8 millions d'EUR dans Life Sciences et 7,5 millions d'EUR dans les nouvelles initiatives (Cleantech, Infrastructure et LBO & Développement France). Sur le montant total de l'investissement, 37,9 millions d'EUR (40 %) sont allés en Belgique et 51,7 millions d'EUR (55 %) vers le reste de l'Europe. Les 4,8 millions d'EUR (5 %) restants ont été principalement investis aux États-Unis.

<sup>3</sup> Dividendes, intérêts, commissions de gestion et autres revenus d'exploitation perçus, après déduction des services et divers biens, des frais de personnel, des amortissements sur immobilisations incorporelles, des amortissements sur terrains, bâtiments et équipement, et autres frais d'exploitation.

<sup>4</sup> En ligne avec l'évolution du portefeuille.



Good company for companies

# Communiqué De Presse

Les principaux investissements par unité commerciale au cours du premier semestre concernent Scana Noliko pour LBO & Développement Belgique, Bandolera pour LBO & Développement Pays-Bas, et Pragma Capital pour LBO & Développement France. La Technologie a investi au cours de cette période notamment dans Dialog Imaging Systems, OTN et Openbravo, tandis que Life Sciences a investi dans Actogenix et Antisoma.

Les investissements directs totaux représentent 77,3 millions d'EUR, dont 25,1 millions d'EUR (27 %) concernent des nouveaux investissements et 52,1 millions d'EUR (55 %) des investissements de suivi. 18 % du montant total investi (17,1 millions d'EUR) ont été investis par Gimv dans des fonds gérés par des tiers et ce pour la plupart dans le cadre de la stratégie appliquée par Gimv selon laquelle les nouvelles activités et régions sont développées en premier lieu en collaboration avec des partenaires.

Investissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>63,9</b>	<b>68%</b>	<b>48,7</b>	<b>50%</b>
Belgique	44,7	47%	39,2	40%
Pays-Bas	19,0	20%	2,7	3%
Allemagne	0,3	0%	6,9	7%
<b>Capital risque</b>	<b>23,0</b>	<b>24%</b>	<b>40,5</b>	<b>41%</b>
Technologie	19,2	20%	31,9	32%
Life Sciences	3,8	4%	8,6	9%
<b>Nouvelles activités</b> (Infrastructure, Cleantech, LBO & Développement France)	<b>7,5</b>	<b>8%</b>	<b>9,2</b>	<b>9%</b>
<b>Investissements totaux</b>	<b>94,4</b>	<b>100%</b>	<b>98,4</b>	<b>100%</b>

Investissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
Belgique	37,9	40%	61,6	63%
Pays-Bas	21,0	22%	3,6	4%
Allemagne	7,3	8%	8,0	8%
France	4,7	5%	11,5	12%
Reste de l'Europe	18,8	20%	3,4	3%
Etats-Unis	4,2	4%	7,9	8%
Ailleurs	0,6	1%	2,4	2%
<b>Investissements totaux</b>	<b>94,4</b>	<b>100%</b>	<b>98,4</b>	<b>100%</b>



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

Investissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>Investissements directs</b>	<b>77,3</b>	<b>82%</b>	<b>82,7</b>	<b>84%</b>
Investissements directs	25,1	27%	33,9	34%
Investissements de suivi	52,1	55%	48,8	50%
<b>Fonds de tiers</b>	<b>17,1</b>	<b>18%</b>	<b>15,7</b>	<b>16%</b>
<b>Investissements totaux</b>	<b>94,4</b>	<b>100%</b>	<b>98,4</b>	<b>100%</b>

## Plus-values nettes réalisées de 36,4 millions d'EUR

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009, Gimv a notamment vendu ses participations dans Arcomet, Westerlund, Gealan et Ecophos. Au total, Gimv a vendu des participations pour un montant de 153,4 millions d'EUR. Gimv a réalisé 96 % (148,2 millions d'EUR) de ces désinvestissements dans LBO & Développement, 3 % (4,6 millions d'EUR) concernent la vente des participations de Technologie et moins de 1 % (0,6 million d'EUR) des entreprises Life Sciences. Par ailleurs, les désinvestissements par les fonds sous gestion représentent en outre un montant supplémentaire de 38,3 millions d'EUR.

Ces désinvestissements représentaient au 31 mars 2008 une valeur totale de 117,5 millions d'EUR. Les participations vendues par Gimv ont en outre également généré au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 1,0 million d'EUR de dividendes, d'intérêts et de commissions de gestion. En conséquence, les participations vendues ont rapporté 154,4 millions d'EUR au total, soit 31,4 % (36,9 millions d'EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2008 (évaluées à la valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 184,3 % (100,1 millions d'EUR) au-delà de leur valeur d'acquisition initiale de 54,3 millions d'EUR, soit 2,8 fois la valeur d'acquisition.



Gimv

Good company for companies

## Communiqué De Presse

Désinvestissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>148,2</b>	<b>97%</b>	<b>141,4</b>	<b>55%</b>
Belgique	126,0	82%	95,2	37%
Pays-Bas	6,4	4%	22,6	9%
Allemagne	15,8	10%	23,6	9%
<b>Capital risque</b>	<b>5,2</b>	<b>3%</b>	<b>117,1</b>	<b>45%</b>
Technologie	4,6	3%	112,8	44%
Life Sciences	0,6	0%	4,32	2%
<b>Nouvelles activités</b> (Infrastructure, Cleantech, LBO & Développement France)	-	-	-	-
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>153,4</b>	<b>100%</b>	<b>258,5</b>	<b>100%</b>

Désinvestissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
Belgique	125,3	82%	155,4	60%
Pays-Bas	6,4	4%	22,6	9%
Allemagne	15,8	10%	23,2	9%
France	0,3	0%	9,3	4%
Reste de l'Europe	4,8	3%	44,2	17%
Etats-Unis	0,8	0%	<b>3,8</b>	1%
Ailleurs	-	-	-	-
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>153,4</b>	<b>100%</b>	<b>258,5</b>	<b>100%</b>

Désinvestissements	1 sem. 2008-2009		1 sem. 2008-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
Participations cotées	-	-	118,7	46%
Participations non-cotées	139,2	91%	81,4	31%
Fonds de tiers	3,8	2%	47,7	18%
Prêts	10,4	7%	10,7	4%
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>153,4</b>	<b>100%</b>	<b>258,5</b>	<b>100%</b>



Good company for companies

## La valeur du portefeuille représente 651,0 millions d'EUR

Le total du bilan au 30 septembre 2008 s'élève à 1 170,5 millions d'EUR. Le portefeuille est évalué à 651,0 millions d'EUR contre 848,1 millions d'EUR au 31 mars 2008.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 56 % (364,7 millions d'EUR) dans LBO & Développement (Belgique, Pays-Bas et Allemagne), 23 % (148,5 millions d'EUR) dans Technologie, 18 % (119,6 millions d'EUR) dans Life Sciences et 3 % (18,2 millions d'EUR) dans les nouvelles initiatives (Cleantech, Infrastructure et LBO & Développement France).

42 % (272,5 millions d'EUR) de la valeur du portefeuille se trouve en Belgique, 11 % (70,0 millions d'EUR) en France, 8 % (50,1 millions d'EUR) en Allemagne, 16 % (107,2 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 11 % (73,9 millions d'EUR) dans d'autres pays européens, 11 % (69,1 millions d'EUR) aux États-Unis et 1 % (8,3 millions d'EUR) ailleurs.

Au 30 septembre 2008, les participations non cotées en bourse représentent 75 % du portefeuille : 20 % (131,8 millions d'EUR) sont évalués sur base de multiples, 17 % (109,0 millions d'EUR) sont évalués au coût d'investissement, 17 % (108,7 millions d'EUR) sont évalués sur base du prix fixé lors des derniers tours de table, 20 % (128,3 millions d'EUR) sont évalués sur base de la valeur d'actif nette des fonds de private equity sous-jacents et 2 % (12,3 millions d'EUR) sur base d'autres méthodes d'évaluation (entre autres la valeur de vente). Le solde du portefeuille comprend 10 % (64,9 millions d'EUR) de prêts et 15 % (96,0 millions d'EUR) de participations cotées en bourse.

Portefeuille	1 sem. 2008-2009		exercice 2007-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>364,7</b>	<b>56%</b>	<b>527,3</b>	<b>62%</b>
Belgique	264,3	41%	385,2	45%
Pays-Bas	84,5	13%	111,2	13%
Allemagne	15,9	2%	30,9	4%
<b>Technologie</b>	<b>148,5</b>	<b>23%</b>	<b>165,8</b>	<b>20%</b>
<b>Life Sciences</b>	<b>119,6</b>	<b>18%</b>	<b>139,6</b>	<b>16%</b>
<b>Nouvelles activités</b>	<b>18,2</b>	<b>3%</b>	<b>15,4</b>	<b>2%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>651,0</b>	<b>100%</b>	<b>848,1</b>	<b>100%</b>

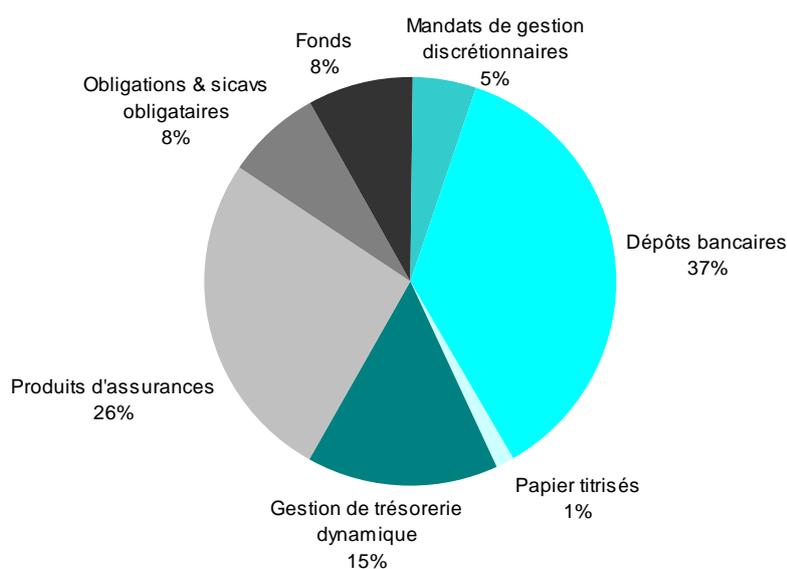
Portefeuille	1 sem. 2008-2009		exercice 2007-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>Europe</b>	<b>573,6</b>	<b>88%</b>	<b>762,7</b>	<b>90%</b>
Belgique	272,5	42%	432,4	51%
France	70,0	11%	77,5	9%
Allemagne	50,1	8%	56,1	7%
Pays-Bas	107,2	16%	135,2	16%
Rest de l'Europe	73,9	11%	61,5	7%
<b>Etats-Unis</b>	<b>69,1</b>	<b>11%</b>	<b>77,5</b>	<b>9%</b>
<b>Ailleurs</b>	<b>8,3</b>	<b>1%</b>	<b>7,9</b>	<b>1%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>651,0</b>	<b>100%</b>	<b>848,1</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	1 sem. 2008-2009		Exercice 2007-2008	
	EUR mill.	%	EUR mill.	%
<b>Participations cotées</b>	<b>96,0</b>	<b>15%</b>	<b>122,7</b>	<b>14%</b>
<b>Participations non-cotées</b>	<b>490,1</b>	<b>75%</b>	<b>619,8</b>	<b>73%</b>
Valorisation sur base de multiples	131,8	20%	220,4	26%
Valorisation sur base du coût d'investissement	109,0	17%	49,4	6%
Valorisation sur base du prix fixé lors du dernier tour de table	108,7	17%	124,7	15%
Valorisation sur base de la valeur d'actif nette des fonds de private equity sous-jacents	128,3	20%	134,1	16%
Valorisation sur base d'autres méthodes d'évaluation (entre autres: valeur de vente)	12,3	2%	91,1	11%
<b>Prêts</b>	<b>64,9</b>	<b>10%</b>	<b>105,7</b>	<b>12%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>651,0</b>	<b>100%</b>	<b>848,1</b>	<b>100%</b>

## Position de trésorerie nette ample de 469,2 millions d'EUR

La position de trésorerie nette de Gimv s'élève à 469,2 millions d'EUR fin septembre 2008 contre 512,5 millions d'EUR au 31 mars 2008. Cette diminution s'explique principalement par la distribution du dividende final pour l'exercice précédent (54,7 millions d'EUR) et la dépréciation des différentes composantes de trésorerie (33,6 millions d'EUR). Celle-ci a partiellement été compensée par le fait que les désinvestissements ont été supérieurs aux investissements.

Au 30 septembre 2008, les valeurs disponibles étaient réparties sur les instruments financiers suivants : 6,7 millions d'EUR en obligations titrisées (1 %), 70,2 millions d'EUR en gestion de trésorerie dynamique (15 %), 123,6 millions d'EUR en produits d'assurance (26 %), 35,6 millions d'EUR en obligations et fonds obligataires (8 %), 38,8 millions d'EUR fonds (8 %), 23,4 millions d'EUR en mandats de gestion discrétionnaires (5 %) en 170,9 millions d'EUR en dépôts bancaires (37 %). Ces dépôts bancaires sont répartis sur 7 institutions financières différentes.





Good company for companies

## **Les capitaux propres représentent 1 113,0 millions d'EUR soit 48,02 EUR par action**

La valeur des capitaux propres (partie du groupe) (= valeur intrinsèque) au 30 septembre 2008 représente 1 113,0 millions d'EUR (48,02 EUR par action, après distribution des dividendes) par rapport à 1 327,6 millions d'EUR (57,28 EUR par action) au 31 mars 2008 (avant distribution des dividendes de 2,36 EUR par action). La réduction des capitaux propres au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009, ajouté aux dividendes distribués au cours de l'exercice à hauteur de 54,7 millions d'EUR représente un rendement négatif sur les capitaux propres au cours du premier semestre de 12,0 %. Au cours de la même période, l'indice Return DJ Eurostoxx 50 a chuté de 13,9 % et l'indice S&P Listed Private Equity Return Index de 19,2 %.

## **Dividende de base brut de 2,36 EUR par action (net 1,77 EUR)**

Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale de juin 2009 la distribution du dividende de base brut inchangé de 2,36 EUR (net 1,77 EUR) par action pour l'exercice 2008-2009. En cas d'approbation de l'Assemblée Générale, ledit dividende sera distribué en juillet 2009. Les conditions de marché ne justifient toutefois pas le versement d'un dividende intérimaire exceptionnel. Sauf événements importants imprévus, le Conseil d'administration confirme ainsi la poursuite de la politique menée en matière de dividendes.

## **Principaux événements après le 30 septembre 2008 & perspectives**

- La poursuite de l'évolution négative des bourses depuis la fin du mois de septembre pourrait également entraîner des dépréciations du portefeuille au cours du second semestre. La valeur des participations cotées en bourse représente ainsi au 14 novembre 2008 70,5 millions d'EUR, soit une dépréciation supplémentaire de 25,5 millions d'EUR par rapport au 30 septembre.
- L'affaiblissement de la conjoncture économique, des conditions de financement plus strictes et une disponibilité moins grande en matière de crédit bancaire incitent également à une plus grande vigilance en ce qui concerne certaines entreprises du portefeuille.
- Au 1<sup>er</sup> octobre, le nouvel administrateur délégué Koen Dejonckheere a commencé son mandat. Il remplace ainsi le président Herman Daems qui exerçait depuis juillet la fonction d'administrateur délégué ad intérim.

## **Remarque concernant les chiffres consolidés**

Les chiffres précités concernent les chiffres du premier semestre de l'exercice 2008-2009 dans le cadre de la « consolidation restreinte ». Ceux-ci brossent un tableau réaliste des réalisations de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv établit ses comptes annuels consolidés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Une conséquence des IFRS est que Gimv devra consolider intégralement dans la « consolidation légale » un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sur que le Groupe est



censé contrôler conformément à la L'IAS 27 (périmètre de consolidation). L'effet sur la présentation du bilan et du compte de résultat est considérable étant donné que des éléments sont à présent repris tel que le chiffre d'affaires, le bénéfice d'exploitation, les frais de personnel, les stocks, les créances, etc. d'un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement. Attendu que ces investissements ont expressément été consentis dans le but de créer une plus-value et de générer des revenus, nous estimons que la consolidation d'entreprises reprises dans le portefeuille d'investissement ne constitue pas un critère pertinent pour la mesure des prestations du Groupe et qu'elle pourrait éventuellement même être trompeuse. Gimv a dès lors décidé d'établir deux types de comptes consolidés, notamment la consolidation « légale » dans laquelle toutes les règles des IFRS sont respectées, en ce compris l'IAS 27 (périmètre de consolidation) et une consolidation « restreinte » dans laquelle toutes les entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement sont reprises à leur valeur réelle.

Vous trouverez ci-dessous un commentaire portant sur les résultats de Gimv au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 selon la consolidation légale.

## **Lien entre la consolidation restreinte et la consolidation légale**

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

Pour le premier semestre de l'exercice 2007-2008 il s'agissait de Bever ZwerfSPORT Investments, De Groot International Investments, Geveke Investments, Hebu Investments, Interbrush, Lowland Fashion et Operator Groep Delft. Pour le premier semestre de l'exercice 2008-2009 par contre, il s'agit, outre De Groot International Investments, Interbrush, HVEG Investments (auparavant Lowland Fashion) et Operator Group Delft également de Grandeco Wallfashion Group, Verlihold, Numac Investments, Ter Stal Investments, Scana Noliko, OTN et Bandolera. Les participations dans Bever ZwerfSPORT Investments, Geveke Investments et Hebu Investments ont été vendues au cours de l'exercice écoulé.



Gimv

Good company for companies

## Communiqué De Presse

Concordance entre les capitaux propres (imputables aux actionnaires de la société mère)	30-09-2008	31-03-2008
<b>Consolidation restreinte</b>	<b>1.113.018</b>	<b>1.327.554</b>
Reprise Bandolera	-	-
Reprise Bever Zwerfsport Investments	-	-
Reprise De Groot International Investments	- 5.179	- 8.714
Reprise Geveke Investments	-	-
Reprise Grandeco Wallfashion Group	18.955	251
Reprise Hebu Investments	-	-
Reprise Interbrush	10.302	641
Reprise HVEG (Lowland Fashion)	28.667	2.778
Reprise Numac Investments	865	- 246
Reprise Operator Group Delft	- 1.742	- 6.221
Reprise OTN	-	-
Reprise Scana Noliko	- 21.598	-
Reprise Terstal Investments	3.570	- 319
Reprise Verlihold	2.809	- 600
Pertes de dépréciation	- 105.084	-
<b>Consolidation légale</b>	<b>1.044.583</b>	<b>1.315.124</b>

Concordance entre le résultat (imputables aux actionnaires de la société mère)	30-09-2008	30-09-2007
<b>Consolidation restreinte</b>	<b>159.840</b>	<b>118.917</b>
Reprise Bandolera	-	-
Reprise Bever Zwerfsport Investments	-	- 12.539
Reprise De Groot International Investments	3.535	193
Reprise Geveke Investments	-	- 6.362
Reprise Grandeco Wallfashion Group	18.703	-
Reprise Hebu Investments	-	- 4.254
Reprise Interbrush	9.660	- 1.327
Reprise HVEG (Lowland Fashion)	25.935	2.026
Reprise Numac Investments	1.112	-
Reprise Operator Group Delft	4.479	1.448
Reprise OTN	-	-
Reprise Scana Noliko	- 21.598	-
Reprise Terstal Investments	3.889	-
Reprise Verlihold	3.410	-
Pertes de dépréciation	- 105.084	-
<b>Consolidation légale</b>	<b>215.799</b>	<b>98.103</b>



## Explication des chiffres (consolidation légale)<sup>5</sup>

### Compte de résultat

La perte nette de Gimv (partie du groupe) au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 s'élève à 215,8 millions d'EUR contre un bénéfice net de 98,1 millions d'EUR au cours du premier semestre de 2007-2008. Cette perte est due à l'évolution défavorable de la valeur du portefeuille de Gimv.

En vertu des IFRS, le bénéfice de Gimv est en effet essentiellement basé sur l'évolution de la valeur du portefeuille, tant les fluctuations de valeur réalisées que non réalisées étant portées en compte à cet égard. A côté de cela, on ajoute le résultat des entreprises reprises dans la consolidation légale, après déconsolidation des éventuels désinvestissements.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009, des fluctuations de valeur réalisées et non réalisées ont été enregistrées à hauteur de -205,7 millions d'EUR. La différence avec le montant de -138,6 millions d'EUR dans la consolidation restreinte peut s'expliquer principalement par l'élimination des fluctuations de valeur non réalisées et une dégradation importante du goodwill des entreprises reprises dans la consolidation légale.

Le résultat d'exploitation restant représente 26,5 millions d'EUR. Ce chiffre masque toutefois des différences importantes dans sa composition par rapport au montant de -1,3 million d'EUR du résultat d'exploitation de la consolidation restreinte.

Le fait est que Gimv se voit soudain confrontée, suite à la reprise dans la consolidation légale des entreprises précitées, à des chiffres nettement plus élevés en termes de chiffre d'affaires, de frais de personnel, d'amortissements sur immobilisations corporelles et de frais d'exploitation autres par rapport aux chiffres de la consolidation restreinte.

Avec le résultat financier à hauteur de -34,0 millions d'EUR et après déduction des impôts (5,2 millions d'EUR) et des intérêts minoritaires (2,6 millions d'EUR), Gimv réalise donc au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 une perte nette (partie du groupe) de 215,8 millions d'EUR.

La principale raison du résultat financier négatif au cours du premier semestre est la dépréciation des obligations titrisées (CDO) à concurrence de 30,9 millions d'EUR.

<sup>5</sup> Tous les chiffres se rapportant au compte de résultat sont comparés aux chiffres concernant le premier semestre de l'exercice 2007/2008. Les chiffres se rapportant au bilan sont comparés à la situation au 31 mars 2008.



## Bilan

### Actif

#### *Actif Immobilisé*

Les actifs immobilisés diminuent dans la consolidation légale pour atteindre 874,6 millions d'EUR, contre 1 119,0 millions d'EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste goodwill et actif incorporel autre baisse de 60,1 millions d'EUR pour atteindre 248,0 millions d'EUR. Il y a eu d'une part l'acquisition de Bandolera et OTN et l'augmentation de la participation dans Scana Noliko et la reprise dans la consolidation de leurs holdings d'achat respectifs. D'autre part, il y a une dégradation importante du goodwill des entreprises reprises dans la consolidation. En raison des acquisitions précitées, le poste immobilisations corporelles augmente de 32,6 millions d'EUR pour atteindre 123,0 millions d'EUR. Les actifs financiers évalués à leur valeur réelle via le résultat et les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement connaissent une diminution de 220,3 millions d'EUR pour atteindre 498,9 millions d'EUR, quasi exclusivement suite aux moins-values non réalisées suite à l'évaluation *mark-to-market* du portefeuille. La différence de 152,1 millions d'EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises reprises dans la consolidation légale.

#### *Actif Circulant*

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009, les actifs circulants ont connu une augmentation de 94,0 millions d'EUR pour atteindre 812,1 millions d'EUR. Les stocks de 123,3 millions d'EUR repris dans le bilan proviennent entièrement des rachats repris dans la consolidation légale, et représentent plus du double par rapport à la fin de l'exercice précédent. Les créances commerciales augmentent de 52,5 millions d'EUR pour atteindre 169,2 millions d'EUR. Ces créances commerciales proviennent pour la plupart des participations de rachat consolidées légalement ce qui explique la différence importante par rapport au montant des créances commerciales dans la consolidation restreinte (35,4 millions d'EUR).

Par ailleurs, il y a eu une légère augmentation des prêts aux entreprises appartenant au portefeuille d'investissement (7,9 millions d'EUR contre 4,8 millions d'EUR) et une légère diminution des valeurs disponibles de 538,3 millions d'EUR fin mars 2008 à 497,7 millions d'EUR fin septembre 2008. Cette dernière est due aux désinvestissements d'une part et aux investissements, aux versements de dividendes et à une dépréciation importante du portefeuille des obligations titrisées d'autre part.

### Passif

#### *Capitaux propres*

Les capitaux propres (partie du groupe) a diminué de 1 315,1 millions d'EUR à 1 044,6 millions d'EUR. Ce montant comprend d'une part les capitaux propres de la consolidation restreinte (1 113,0 millions d'EUR). D'autre part, cet avoir propre consolidé comprend les réserves des entreprises reprises dans la consolidation légale après élimination des éventuelles réévaluations de ces participations dans la consolidation restreinte du Groupe Gimv, soit 36,6 millions d'EUR net.



Pour terminer, il y a encore eu une dégradation importante du goodwill des entreprises consolidées (-105,1 millions d'EUR).

### *Engagements*

Les engagements totaux augmentent de 470,9 millions d'EUR à 585,8 millions d'EUR.

Les engagements à long terme augmentent au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 pour atteindre 349,9 millions d'EUR (309,9 millions d'EUR à la fin de l'exercice précédent), et sont principalement le résultat de l'augmentation des engagements financiers (+29,5 millions d'EUR), et un doublement des dettes fiscales reportées (+5,8 millions d'EUR). Le montant des engagements financiers contraste vivement avec l'absence totale dans la consolidation restreinte d'engagements financiers à long terme et peut s'expliquer par la présence de dettes de rachat dans les holdings d'achat repris dans la consolidation légale. Il convient toutefois de souligner que ces dettes ne sont pas des dettes de Gimv sa. Par conséquent, le risque pour Gimv est limité à son investissement dans les différentes participations.

Les engagements à court terme ont augmenté quasiment de moitié pour atteindre 235,9 millions d'EUR (+75,0 millions d'EUR). Cette augmentation peut s'expliquer principalement par une augmentation des engagements financiers à court terme à hauteur 44,0 millions d'EUR et une augmentation des dettes commerciales et autres de 27,3 millions d'EUR. Dans ce cas-ci également, les engagements financiers à court terme contrastent vivement avec l'absence totale dans la consolidation restreinte d'engagements financiers à court terme, et ce pour la même raison que celle indiquée ci-dessus.

### **Calendrier financier**

- Business update troisième trimestre exercice 2008/2009 (période 01/10/08-31/12/08) 19 février 2009
- Résultats exercice 2008/2009 (période 01/04/08-31/03/09) 26 mai 2009
- Assemblée Générale exercice 2008/2009 24 juin 2009
- Business update premier trimestre exercice 2009/2010 (période 01/04/09-30/06/09) août 2009
- Résultats semestriels exercice 2009/2010 (période 01/04/09-30/09/09) 19 novembre 2009

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

Conformément à l'article 13 § 2 3° de l'AR du 14 novembre 2007, l'administrateur délégué Koen Dejonckheere et le directeur financier Marc Vercruysse déclarent au nom et pour le compte de Gimv, que pour autant qu'ils le sachent,

a) les états financiers semestriels au 30 septembre 2008 sont établis conformément aux IFRS et à l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » telles qu'acceptées par l'Union européenne et brossent un tableau fidèle des capitaux, de la situation financière et des résultats de Gimv et des entreprises reprises dans la consolidation.

b) le rapport semestriel donne un aperçu fidèle des principaux événements du premier semestre, leur influence sur les états financiers, les principaux facteurs de risque et



incertitudes pour les mois restants de l'exercice, ainsi que les principales transactions avec des parties liées et leur effet éventuel sur les états financiers abrégés.

## Rapport du Commissaire concernant les données comptables indiquées dans le communiqué semestriel de Gimv SA

Nous avons repris les données comptables dans le communiqué semestriel de Gimv SA par rapport aux états financiers consolidés légaux et limités intermédiaires au 30 septembre 2008, qui sont joints en annexe au communiqué semestriel. Nous confirmons que ces données comptables ne comprennent aucune contradiction manifeste par rapport aux états financiers consolidés intermédiaires.

Dans le cadre de ces états financiers consolidés légaux et limités intermédiaires, nous avons remis un rapport de contrôle limité dans lequel nous déclarons que sur base de notre contrôle limité, rien n'indique que ces états financiers consolidés intermédiaires ne sont pas établis à tous égards substantiels conformément aux critères de comptabilisation et d'évaluation que la Société applique pour l'établissement des comptes annuels consolidés.

Anvers, le 18 novembre 2008  
Ernst & Young Réviseurs d'entreprises SCCRL  
représentée par Monsieur Rudi Braes

### Pour de plus amples informations, n'hésitez pas à contacter :

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

**Monsieur Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv**  
T +32 3 290 22 10 – [marc.vercruysse@gimv.com](mailto:marc.vercruysse@gimv.com)

Gimv est une société d'investissement européenne, riche d'une expérience de près de 30 ans en matière de private equity et de capital risque. L'entreprise est cotée sur Euronext Brussels et gère près de 2,0 milliards EUR (en ce compris les fonds tiers).

Gimv entreprend des rachats d'entreprises et fournit un capital développement à des entreprises établies. Gimv dispose à cette fin de quatre équipes locales en Belgique, aux Pays-Bas, en France et en Allemagne. Dans les secteurs technologiques, Gimv investit du capital risque par le biais de ses équipes spécialisées dans l'entreprise des secteurs Life Sciences, Technologie et Cleantech.

Au Benelux, Gimv se concentre également sur des projets d'infrastructure par le biais du fonds DG Infra+. Pour des investissements de capital développement en Russie, Gimv a créé une joint-venture avec KBC Private Equity.

Vous trouverez de plus amples informations concernant Gimv sur [www.gimv.com](http://www.gimv.com).



## Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 30 septembre 2008  
(Consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv – Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2008  
(Consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv – État de modification des capitaux propres consolidés au 30 septembre 2008  
(Consolidation légale)
4. Groupe Gimv – État de flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2008  
(Consolidation légale)

## Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 30 septembre 2008 (consolidation restreinte et légale)

Gimv GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30-09-2008	31-03-2008	30-09-2008	31-03-2008
<b>ACTIF</b>				
<b>I. ACTIFS NON COURANTS</b>	655.884	853.142	874.563	1.119.032
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	88	115	247.964	308.108
2. Propriétés, installations et outillages	4.689	4.779	123.037	90.452
3. Participation dans des filiales non-consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	1.217	-
5. Participations dans coentreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	599.109	737.935	446.046	648.398
7. Prêts aux sociétés d'investissements	51.916	110.209	52.840	70.758
8. Autres actifs financiers	83	104	852	943
9. Impôts différés	-	-	1.258	373
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	1.349	-
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	514.580	540.844	812.097	718.135
12. Stocks	-	-	123.260	50.343
13. Impôts courants à récupérer	-	-	5.065	-
14. Clients et autres débiteurs	35.356	17.162	169.217	116.728
15. Prêts aux sociétés d'investissement	6.819	4.380	7.936	4.817
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	469.227	512.524	497.708	538.337
17. Autres actifs courants	3.177	6.779	8.911	7.909
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>1.170.464</b>	<b>1.393.986</b>	<b>1.686.660</b>	<b>1.837.167</b>

Gimv GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30-09-2008	31-03-2008	30-09-2008	31-03-2008
<b>PASSIF</b>				
<b>I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	1.132.747	1.349.264	1.100.822	1.366.290
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	1.113.018	1.327.554	1.044.583	1.315.124
1. Capital souscrit	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Primes d'émission	1	1	1	1
3. Bénéfices accumulés (pertes) dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats	893.018	1.107.553	824.571	1.095.065
4. Ecart de conversion	-	-	11	58
B. Intérêts Minoritaires	19.729	21.710	56.239	51.165
<b>II. TOTAL DES DETTES</b>	37.717	44.722	585.839	470.877
A. Passif non-courant	22.376	27.287	349.900	309.913
5. Dettes de pension	2.886	2.875	5.110	4.010
6. Provisions	19.490	24.412	24.906	26.242
7. Passifs d'impôts différés	-	-	11.337	5.571
8. Passif financier	-	-	296.182	266.665
9. Autres passifs	-	-	12.365	7.425
B. Passif Courant	15.341	17.435	235.939	160.965
10. Passifs financiers	-	-	98.166	54.190
11. Fournisseurs et autres créditeurs	11.418	14.254	110.456	83.122
12. Dettes fiscales	114	217	4.569	6.864
13. Autres passifs	3.809	2.964	22.749	16.789
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES</b>	<b>1.170.464</b>	<b>1.393.986</b>	<b>1.686.660</b>	<b>1.837.167</b>

## Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte de résultat au 30 septembre 2008 (consolidation restreinte et légale)

Gimv GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
<b>1. Revenus d'exploitation</b>	<b>84.957</b>	<b>186.309</b>	<b>438.761</b>	<b>408.248</b>
1.1. Revenu des dividendes	8.597	4.463	8.597	4.464
1.2. Revenu d'intérêts	6.030	3.111	6.031	2.684
1.3. Gain de cessions d'investissements	39.629	60.623	39.629	60.623
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	25.240	112.687	3.643	93.308
1.5. Management fees	2.621	2.211	2.621	2.211
1.6. Chiffre d'affaires	2.046	1.669	363.547	243.102
1.7. Autres revenus d'exploitation	794	1.545	14.693	1.856
<b>2. Charges d'exploitation (-)</b>	<b>-224.869</b>	<b>-70.972</b>	<b>-618.025</b>	<b>-298.843</b>
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-3.276	-231	-3.276	-231
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-160.724	-34.503	-100.911	-45.248
2.3. Pertes de dépréciation	-39.514	-7.522	-144.825	-7.522
2.4. Achat de services et biens divers	-8.616	-5.666	-256.986	-176.558
2.5. Charges salariales	-8.021	-18.729	-79.711	-49.283
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-28	-33	-214	-1.519
2.7. Amortissements des actifs corporels	-269	-241	-7.396	-2.915
2.8. Autres charges d'exploitation	-4.422	-4.047	-24.706	-15.567
<b>3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)</b>	<b>-139.912</b>	<b>115.337</b>	<b>-179.264</b>	<b>109.405</b>
<b>4. Revenu financier</b>	<b>10.989</b>	<b>6.680</b>	<b>12.679</b>	<b>6.713</b>
<b>5. Coût financier (-)</b>	<b>-34.050</b>	<b>-104</b>	<b>-46.653</b>	<b>-5.332</b>
<b>6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)</b>	<b>-162.974</b>	<b>121.913</b>	<b>-213.238</b>	<b>110.786</b>
<b>8. Charges d'impôts (-)</b>	<b>-904</b>	<b>-66</b>	<b>-5.194</b>	<b>-4.729</b>
<b>9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)</b>	<b>-163.878</b>	<b>121.847</b>	<b>-218.432</b>	<b>106.056</b>
9.1. Part des tiers dans le résultat	-4.037	2.930	-2.633	7.953
9.2. Part du groupe dans le résultat	-159.840	118.917	-215.799	98.103
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>	<b>0</b>			
<b>1. Gains (Pertes) de base par action</b>	<b>-6,90</b>	<b>5,13</b>	<b>-9,31</b>	<b>4,23</b>
<b>2. Gains (pertes) dilués par action (*)</b>	<b>-6,90</b>	<b>5,13</b>	<b>-9,31</b>	<b>4,23</b>
<b>NOMBRE TOTAL D'ACTIONS</b>				
<b>A la fin de la période</b>	<b>23.176.005</b>	<b>23.176.005</b>	<b>23.176.005</b>	<b>23.176.005</b>

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



## Annexe 4 : Groupe Gimv – État de flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2008 (consolidation légale)

Gimv GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	30-09-2008	30-09-2007
<b>I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)</b>	<b>-69.519</b>	<b>25.822</b>
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	-63.278	29.618
1.1. Résultat d'exploitation	-179.264	109.405
1.2. Ajustements concernant	203.370	-90.724
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-6.030	-2.684
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-8.597	-4.464
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-39.629	-60.623
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	3.276	231
1.2.5. Amortissements	7.554	4.434
1.2.6. Pertes sur dépréciation	144.522	7.522
1.2.7. Différence de conversion	137	18
1.2.8. Gains (/pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	97.215	-48.060
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	-5.125	11.975
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	56	-21
1.2.11. Autres ajustements	9.992	948
1.3. Changement du fonds de roulement	-87.385	10.937
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	-72.917	-6.992
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	-52.489	11.676
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	30.998	1.317
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	7.023	4.936
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	-6.240	-3.796
<b>II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>47.891</b>	<b>163.782</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-7.223	-1.739
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-	-250
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-806	-338
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	236	33
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	-	13
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-61	-
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	121.987	256.865
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	7.995	5
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-62.144	-98.414
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-10.503	0
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-4	0
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-18.558	-
13. Intérêts reçus	6.138	2.684
14. Dividendes reçus	8.597	4.464
15. Subsidés reçus	0	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	2.237	460
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-19.002</b>	<b>-64.000</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Emission d'actions	0	-
2. Emprunts	73.493	9.716
3. Locations financières	25	-
4. Ventes d'actions propres	-2.000	-
5. Remboursement de capital (-)	-5.068	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-2.079	-8.855
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	0	-1.527
8. Achat d'actions propres (-)	-6.570	-
9. Intérêts payés (-)	-38.225	-6.217
10. Dividendes payés (-)	-50.143	-66.052
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	11.566	8.935
<b>IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (II + III + IV)</b>	<b>-40.450</b>	<b>125.604</b>
<b>V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE</b>	<b>538.337</b>	<b>452.535</b>
<b>VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (I + V + VI)</b>	<b>497.708</b>	<b>578.139</b>