



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 26 mei 2009 / 7:00 CET

Consistente toepassing marktwaarderingen leidt tot niet-gerealiseerde minderwaarde

1 miljard EUR¹ ter beschikking om actief in te spelen op investeringsopportuniteiten

Dividend van 2,36 EUR bruto en 41,01 EUR waarde eigen vermogen per aandeel

De resultaten over het boekjaar 2008/2009 hebben betrekking op de periode van 1 april 2008 tot 31 maart 2009.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): -322,3 miljoen EUR
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 44,1 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde minderwaarden: -333,3 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): 950,6 miljoen EUR (of 41,01 EUR per aandeel)

Dividend

- Dividend over het volledige boekjaar 2008/2009: 2,36 EUR bruto (1,77 EUR netto) per aandeel (mits goedkeuring door de AV van 24 juni 2009)

Balans

- Balanstotaal : 993,7 miljoen EUR
- Nettokaspositie : 382,8 miljoen EUR
- Financiële activa : 578,2 miljoen EUR

¹ Kaspositie op de balans & middelen van derden binnen de beheerde fondsen



Gimv

Good company for companies

Investeringsen

- Totale investeringen (op balans): 188,6 miljoen EUR
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 75,0 miljoen EUR
- 49% (91,6 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 15% (27,7 miljoen EUR) in Technology, 6% (10,5 miljoen EUR) in Life Sciences, 3% (5,6 miljoen EUR) in Cleantech en 28% (53,2 miljoen EUR) in nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+).
- 53% (100,8 miljoen EUR) in België, 15% (28,0 miljoen EUR) in Nederland, 12% (22,2 miljoen EUR) in Frankrijk, 5% (9,7 miljoen EUR) in Duitsland, 11% (20,0 miljoen EUR) in de rest van Europa, 3% (6,2 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (1,6 miljoen EUR) elders
- 45% (85,5 miljoen EUR) in 10 nieuwe directe investeringen, 37% (70,5 miljoen EUR) directe opvolgingsinvesteringen en 17% (32,7 miljoen EUR) in fondsen van derden
- Voornaamste investeringen: Actogenix, Bandolera, CoreOptics, Digital Imaging Systems, Electrawinds, Greenpeak Technologies, Leyton & Associés, Openbravo, Scana Noliko, Vandemoortele Group, Verhaeren en de verdere honorering van verplichtingen ten overstaan van Capman Buyout VIII, DG Infra+, Emerald Cleantech Fund II en Pragma Capital II.

Desinvesteringen

- Totale verkoopsofbrengst uit desinvesteringen (op balans): 182,0 miljoen EUR
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer : 38,7 miljoen EUR
- 96% (174,2 miljoen EUR) Buyouts & Growth, 3% (5,4 miljoen EUR) Technology en 1% (2,4 miljoen EUR) Life Sciences
- 81% (147,9 miljoen EUR) in België, 4% (6,4 miljoen EUR) in Nederland, 9% (15,8 miljoen EUR) in Duitsland, 5% (8,2 miljoen EUR) in de rest van Europa, 1% (2,3 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en minder dan 1% elders (0,9 miljoen EUR)
- 10% (18,2 miljoen EUR) leningen, 85% (154,3 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 5% (8,4 miljoen EUR) fondsen en 1% (1,1 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 1,3 miljoen EUR
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 32,5% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2008, en 97,7% boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde
- Voornaamste desinvesteringen: Arcomet, BMC, Gealan, Sfinc en Westerlund. Daarnaast waren er ook distributies vanuit o.a. de volgende fondsen: Halder-Gimv Germany I en Lyceum Capital I.



Gimv

Good company for companies

Commentaar

“Het negatieve resultaat over het voorbije boekjaar is toe te schrijven aan de aanhoudende turbulentie op de financiële markten, de daaruit gevolgde economische recessie, en de corresponderende waarderingsimpact op onze investeringen. De sterke financiële positie van Gimv zorgt er echter voor dat we in de huidige marktomstandigheden niet enkel ons dividendbeleid kunnen handhaven maar ook kunnen inspelen op opportuniteiten. Dankzij de strategische keuze om ons bedrijf voortdurend met nieuwe innovatieve disciplines en nieuwe teams te versterken is Gimv uitgegroeid tot een solide Europese speler met een grote slagkracht. Bovendien zijn we er de voorbije periode ook in geslaagd om extra middelen aan te trekken. Deze inspanningen maken dat wij vandaag de storm kunnen doorstaan en met vertrouwen de toekomst tegemoet zien,” aldus Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere, over de resultaten van het boekjaar. ***“Onze investeringscapaciteit, zowel op balans als via de beheerde fondsen, bedraagt vandaag zowat 1 miljard EUR. Hierbij mikken we vandaag de dag vooral op groeifinanciering. De investeringen van de voorbije maanden zijn hier een mooi voorbeeld van.”***

“Dankzij de selectieve uitbouw van Gimv, onze permanente aandacht voor de versterking van onze balanspositie tijdens de voorbije hoogconjunctuur en de voortdurende waakzaamheid om onze middelen selectief te investeren, zijn wij op vandaag uitstekend gewapend voor de crisismomstandigheden. Meer nog, de huidige marktomstandigheden geven een sterke speler zoals Gimv de kans om versterkt en beter gepositioneerd uit deze crisis te komen waardoor we in de toekomst hiervan de vruchten moeten kunnen plukken. Als doorwinterde investeerder kijken we immers naar de lange termijn, omdat we weten dat in recessieperiodes de fundamentele worden gelegd voor de mooie langetermijnrendementen die de private-equity sector kenmerken,” voegt Voorzitter Herman Daems toe.

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)²

Resultaten

Gimv realiseert over het boekjaar 2008-2009 een nettoverlies (deel groep) van 322,3 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 161,4 miljoen EUR over 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.

² Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over 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

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden bedroegen in totaal -333,3 miljoen EUR (+37,3 miljoen EUR in het boekjaar 2007/2008) en werden opgetekend op alle activiteiten. -257,5 miljoen EUR heeft betrekking op de Buyouts & Growth activiteiten, -47,2 miljoen EUR op Technology, -24,0 miljoen EUR op Life Sciences, -4,1 miljoen EUR op Cleantech en -0,7 miljoen EUR op nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+).

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden weerspiegelen de marktevolutie en zijn een rechtstreeks gevolg van de consistente toepassing van de gehanteerde internationale waarderingregels. Deze niet-gerealiseerde nettominderwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de daling van de beurskoersen van de beursgenoteerde participaties (-71,3 miljoen EUR), (ii) de daling van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (-125,9 miljoen EUR), (iii) de daling van de onderliggende resultaten van de ondernemingen (-40,9 miljoen EUR), (iv) de toegenomen financiële schulden bij de participaties (-7,1 miljoen EUR), (v), kapitaalrondes bij de venture-capitalparticipaties aan lagere waarderingen (-28,4 miljoen EUR) (vi) afwaardering van de verstrekte leningen aan participaties (-14,7 miljoen EUR), en (vii) de daling van de waarde van de fondsen van derden (-56,7 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples, bedraagt 4,5 (na een eerste discount van 20%)³. Deze multiple werd ook toegepast op de waardering van de fondsen onder beheer van Gimv en de belangrijkste fondsen onder beheer van derden. De 'mark to market' waardering voor de venture capital-fondsen gebeurde op basis van de relevante beursgenoteerde indexen.

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 19,6 miljoen EUR.

De gerealiseerde nettomeerwaarden over het boekjaar 2008-2009 bedragen 44,1 miljoen EUR (128,1 miljoen EUR in het boekjaar 2007/2008). Deze zijn uitsluitend afkomstig van de Buyouts & Growth activiteiten (Arcomet, Westerlund en Sfinc).

Over het boekjaar 2008-2009 kwam het overig operationeel resultaat⁴ op -12,7 miljoen EUR, tegenover -9,4 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Dit is voornamelijk te verklaren door de gestegen kosten voor diensten en diverse goederen, alsook iets hogere personeelkosten.

Het financieel resultaat over het boekjaar is negatief ten belope van -27,1 miljoen EUR tegenover 12,2 miljoen EUR positief eind vorig boekjaar. De voornaamste reden voor het verlies is de afwaardering op het geëffectiseerd schuld papier (CDOs) voor 36,3 miljoen EUR.

³ Na toepassing van deze eerste discount van 20%, en na de aftrek van de schulden, wordt een tweede discount (marketability discount) toegepast van 17%.

⁴ 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.



Gimv

Good company for companies

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 dat de gemelde defaults geen impact hebben op de CDO-tranches aangehouden door Gimv, werd beslist om op basis van de marktinformatie waarover Gimv beschikt deze CDOs over het lopend boekjaar verder af te waarden tot 1,3 miljoen EUR.

Na aftrek van belastingen (-1,5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-8,2 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2008-2009 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van 322,3 miljoen EUR.

Investerings: 83% in directe investeringen en 96% in Europese bedrijven

Gimv investeerde over het boekjaar 2008-2009 in totaal rechtstreeks voor 188,6 miljoen EUR (op balans). Gimv investeerde 91,6 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (43,3 in België, 20,8 in Nederland, 1,7 in Duitsland, 18,0 in Frankrijk en 7,8 elders in Europa), 27,7 miljoen EUR in Technology, 10,5 miljoen EUR in Life Sciences, 5,6 miljoen EUR in Cleantech en 53,2 miljoen EUR in nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+). Van het totale investeringsbedrag ging 100,8 miljoen EUR (53%) naar België en 80,0 miljoen EUR (42%) naar de rest van Europa. De resterende 7,8 miljoen EUR (4%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen per business unit in het voorbije boekjaar waren Scana Noliko, Verhaeren voor Buyouts & Growth België, Bandolera voor Buyouts & Growth Nederland, en Leyton & Associés voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer CoreOptics, Digital Imaging Systems, Greenpeak Technologies, OTN en Openbravo, terwijl Life Sciences investeerde in ActoGeniX en Prosensa. Daarnaast investeerde het Gimv-XL fonds in Electrawinds en Vandemoortele Group.

De totale directe investeringen bedroegen 156,0 miljoen EUR, waarvan 85,5 miljoen EUR (45%) ging naar nieuwe investeringen en 70,5 miljoen EUR (37%) vervolginvesteringen betroffen. 17% van het totaal geïnvesteerde bedrag (32,7 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.



Gimv

Good company for companies

Investeringscategorie	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	91,6	49%	139,6	59%
België	43,4	23%	94,2	40%
Nederland	20,8	11%	19,5	8%
Duitsland	1,7	1%	16,0	7%
Frankrijk	18,0	10%	4,7	2%
Overige	7,8	4%	5,0	2%
Venture Capital	43,9	23%	92,7	39%
Technology	27,7	15%	67,6	29%
Life Sciences	10,5	6%	18,4	8%
Cleantech	5,6	3%	6,6	3%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL, DG Infra+)	53,2	28%	2,7	1%
Totale investeringen	188,6	100%	234,9	100%

Investeringscategorie	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	100,8	53%	123,5	53%
Nederland	28,0	15%	21,7	9%
Duitsland	9,7	5%	30,7	13%
Frankrijk	22,2	12%	22,3	9%
Overige Europese landen	20,0	11%	16,5	7%
VS	6,2	3%	14,3	6%
RoW	1,6	1%	6,0	3%
Totale investeringen	188,6	100%	234,9	100%

Investeringscategorie	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringscategorieën	155,9	83%	205,8	88%
Nieuwe investeringen	85,5	45%	91,7	39%
Vervolginvesteringen	70,5	37%	114,0	49%
Fondsen van derden	32,7	17%	29,2	12%
Totale investeringen	188,6	100%	234,9	100%



Gimv

Good company for companies

Beheerde fondsen

Naast de rechtstreekse investeringen in portefeuillebedrijven en de investeringen in fondsen onder beheer van derden investeert Gimv tevens via de fondsen onder eigen beheer. Via deze beheerde fondsen investeerde Gimv over het boekjaar 2008-2009 in totaal 131,3 miljoen EUR, waarvan 56,3 miljoen EUR voor rekening van Gimv (op balans). De overige 75 miljoen EUR werd geïnvesteerd voor rekening van derden.

Zo investeerde het Halder-Gimv Germany fonds in Geka Brush en VAG Armaturen. Het Eagle Russia fonds investeerde in Strata Partners, Bask en PTI. DG Infra+ investeerde in Shipit, Bio-Accelerator, Electrawinds en Energie Fleuves. Biotechfonds Vlaanderen tenslotte investeerde in ActoGeniX, Diatos en ThromboGenics.

In december 2008 startte Gimv ook zijn Gimv-XL fonds. Het fonds richt zich op groeibedrijven met een ondernemingswaarde van 75 tot 750 miljoen EUR. De bedrijven waarin wordt geïnvesteerd hebben een gezond bedrijfsmodel en het potentieel om vanuit de Vlaamse markt internationaal door te groeien. Het fonds realiseerde intussen zijn eerste twee investeringen in Electrawinds en in Groep Vandemoortele, voor een totaalbedrag van 100 miljoen euro.

Het Gimv-XL fonds ging in januari van start met 500 miljoen EUR aan middelen, waarvan 250 miljoen EUR van Gimv als initiatiefnemer en kerninvesteerder. De Vlaamse Participatiemaatschappij investeerde als co-sponsor 250 miljoen EUR. Daarnaast worden momenteel gesprekken gevoerd met verschillende partners voor een tweede closing van het fonds.

Gerealiseerde nettomeerwaarden van 44,1 miljoen EUR

In het boekjaar 2008-2009 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Arcomet, Ecophos, Gealan, Sfinc en Westerlund. In totaal verkocht Gimv voor 182 miljoen EUR aan participaties. 96% (174,2 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 3% (5,4 miljoen EUR) waren Technology-participaties en 1% (2,4 miljoen EUR) Life Sciences-bedrijven.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2008 een totale waarde van 138,3 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in het boekjaar 2008-2009 ook voor 1,3 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 183,2 miljoen EUR op, of 32,5% (44,9 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2008 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 97,7% (90,5 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 92,7 miljoen EUR, of 2,0 maal de aanschaffingswaarde.



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buy-outs & Growth	174,2	96%	237,4	62%
België	151,8	83%	119,3	31%
Nederland	6,4	4%	93,4	25%
Duitsland	15,8	9%	24,7	6%
Overige	0,1	0%		0%
Venture Capital	7,8	4%	143,2	38%
Technology	5,4	3%	133,3	35%
Life Sciences	2,4	1%	9,9	3%
Cleantech	0,0	0%	0,0	0%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL, DG Infra+)	0,0	0%	0,0	0%
Totale desinvesteringen	182,0	100%	380,7	100%

Desinvesteringen	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	147,9	81%	180,5	47%
Nederland	6,4	4%	93,4	25%
Duitsland	15,8	9%	24,7	6%
Frankrijk	0,5	0%	59,0	16%
Overige Europese landen	8,2	4%	12,8	3%
VS	2,3	1%	10,3	3%
RoW	0,9	-	0,0	0%
Totale desinvesteringen	182,0	100%	380,7	100%

Desinvesteringen	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	1,1	-	139,0	37%
Niet-beursgenoteerde participaties	154,3	85%	157,9	41%
Fondsen	8,4	5%	68,0	18%
Leningen	18,2	10%	15,8	4%
Totale desinvesteringen	182,0	100%	380,7	100%



Gimv

Good company for companies

Portefeuillewaarde bedraagt 578,2 miljoen EUR

Het balanstotaal op 31 maart 2009 bedraagt 993,7 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 578,2 miljoen EUR tegenover 848,1 miljoen EUR op 31 maart 2008.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 43% (249,3 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en elders in Europa), 24% (141,8 miljoen EUR) in Technology, 21% (122,2 miljoen EUR) in Life Sciences, 2% (9,6 miljoen EUR) binnen de Cleantech en 10% (55,3 miljoen EUR) binnen de nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+).

47% (270,7 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 14% (82,3 miljoen EUR) in Frankrijk, 4% (25,3 miljoen EUR) in Duitsland, 11% (66,1 miljoen EUR) in Nederland, 10% (56,7 miljoen EUR) in andere Europese landen, 12% (68,5 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (8,5 miljoen EUR) elders.

Op 31 maart 2009 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 71% van de portefeuille: 26% (149,1 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 4% (22,1 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 20% (116,2 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 19% (111,8 miljoen EUR) is op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen en 2% (10,4 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille bestaat uit 18% (105,0 miljoen EUR) leningen en 11% (63,6 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	63,6	11%	122,7	14%
Niet-beursgenoteerde participaties	409,7	71%	619,8	73%
Waardering op basis van multiples	149,1	26%	220,4	26%
Waardering op basis van investeringskost	22,1	4%	49,4	6%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	116,2	20%	124,7	15%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	111,8	19%	134,1	16%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	10,4	2%	91,1	11%
Leningen	105,0	18%	105,7	12%
Totale portefeuille	578,2	100%	848,1	100%



Gimv

Good company for companies

Portefeuille	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	501,2	87%	762,7	90%
België	270,7	47%	432,4	51%
Frankrijk	82,3	14%	77,5	9%
Duitsland	25,3	4%	56,1	7%
Nederland	66,1	11%	135,2	16%
Overige Europese landen	56,7	10%	61,5	7%
Verenigde Staten	68,5	12%	77,5	9%
RoW	8,5	1%	7,9	1%
Totale portefeuille	578,2	100%	848,1	100%

Portefeuille	FY2008-2009		FY2007-2008	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	249,3	43%	532,0	63%
België	178,2	31%	385,2	45%
Nederland	46,6	8%	111,2	13%
Duitsland	6,9	1%	30,9	4%
Frankrijk	17,6	3%	4,7	1%
Venture Capital	273,6	47%	313,4	37%
Technology	141,8	25%	165,8	20%
Life Sciences	122,2	21%	139,6	16%
Cleantech	9,6	2%	8,0	1%
Nieuwe initiatieven (Gimv-XL en DG Infra+)	55,3	10%	2,7	0%
Totale portefeuille	578,2	100%	848,1	100%

Ruime nettokaspositie van 382,8 miljoen EUR

De netto kaspositie van Gimv per einde maart 2009 bedraagt 382,8 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), de afwaardering van de verschillende thesauriecomponenten (44,0 miljoen EUR) en de uitgestelde betaling van een deel van de desinvesteringen (25,3 miljoen EUR).

De kasmiddelen, samen met de middelen die derden inbrengen in de door Gimv beheerde fondsen leveren Gimv, op vandaag, een investeringscapaciteit van bijna 1 miljard EUR.

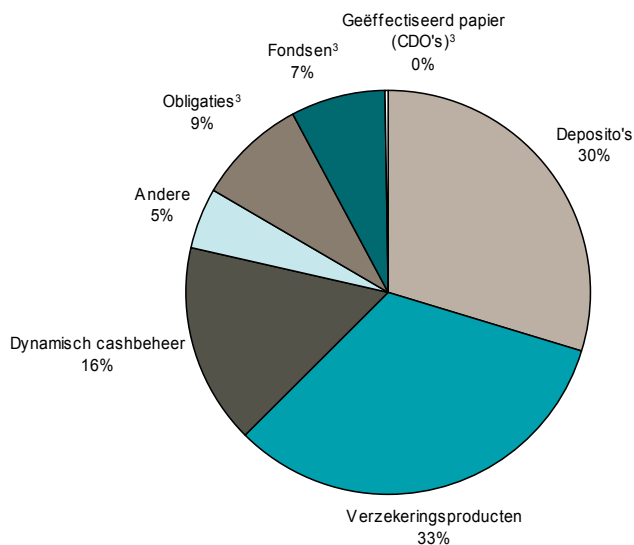
Op 31 maart 2009 zijn de cash middelen gespreid over volgende financiële instrumenten: 113,4 miljoen EUR bankdeposito's (30%), 125,5 miljoen EUR verzekeringsproducten (33%), 61,6 miljoen EUR dynamisch kasbeheer (16%), 34,2 miljoen EUR obligaties en obligatiefondsen⁵ (9%), 28,6 miljoen EUR fondsen⁵ (7%) en 1,3 miljoen EUR geëffectiseerd schuld papier⁵. De bankdeposito's zijn verspreid over 8 verschillende financiële instellingen.

⁵ Thesaurieproducten onderhevig aan marktwaardering.

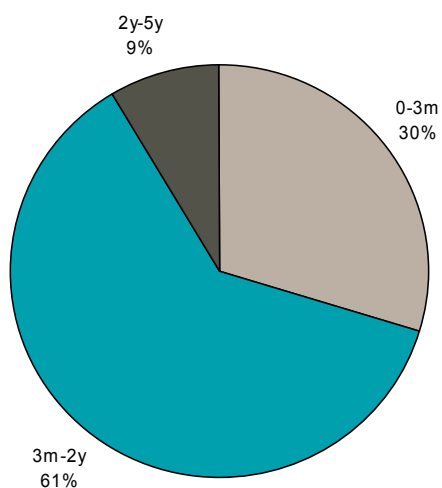


Gimv

Good company for companies



92% van de totale nettokaspositie is belegd voor een periode korter dan 2 jaren (zie onderstaande grafiek).





Gimv

Good company for companies

Eigen vermogen bedraagt 950,6 miljoen EUR of 41,01 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2009 bedraagt 950,6 miljoen EUR (41,01 EUR per aandeel) vergeleken met 1.327,6 miljoen EUR (57,28 EUR per aandeel) op 31 maart 2008 (beide cijfers voor dividenduitkering van 2,36 EUR per aandeel). De afname van het eigen vermogen over 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 het boekjaar van -24,3%. Over dezelfde periode daalde de DJ Eurostoxx 50 Return Index met -40.8%, en de S&P Listed Private Equity Return Index met -68.0%.

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

Dankzij de sterke kaspositie kan Gimv het in het verleden gevoerde dividendbeleid ongewijzigd voortzetten. De Raad van Bestuur heeft beslist om aan de Algemene Vergadering van 24 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. Als de Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal dit dividend worden uitgekeerd op 1 juli 2009.

Organisatie

Gimv zal tijdens het boekjaar 2009-2010 een vernieuwde managementstructuur opstarten waarbij nadruk wordt gelegd op het zo interactief mogelijk inzetten van onze specialisten teneinde onze competitieve slagkracht en interne synergieën verder te maximaliseren.

Teneinde de bestaande samenwerking tussen de verschillende afdelingen te optimaliseren, werd beslist om een raad van partners (Partners Council) in het leven te roepen. Deze Partners Council, met vertegenwoordigers uit de gehele Gimv-groep, wordt het centrale orgaan voor het opzetten van projecten binnen de brede organisatie. Deze Partners Council zal eveneens dienst doen als klankbord voor verschillende onderwerpen die daarna verder zullen worden uitgewerkt door de betrokken managers.

Uit deze Partners Council zal een nieuw en beperkt Managementcomité de aanbevelingen van deze Council omzetten in concrete beslissingen of voorstellen formuleren aan de Raad van Bestuur. Verder zullen de leden van het Managementcomité werken aan het creëren van verdere synergieën binnen de organisatie, wat als dusdanig het pad zal effenen voor een gefocuste verdere groei.

Raad van Bestuur

Tevens zal aan de Algemene Vergadering van 24 juni 2009 worden voorgesteld om de volgende bestuursmandaten te verlengen: Zeger Collier en Marc Stordiau met een jaar; Herman Daems, Leo Victor, Greet De Leenheer, Jan Kerremans en Martine Reynaers met twee jaar; en Eddy Geysen, Eric Spiessens en Emile van der Burg met vier jaar. Tevens wordt aan de Algemene Vergadering



Gimv

Good company for companies

voorgesteld om Koen Dejonckheere, eerder gecoöpteerd door de Raad van Bestuur als gedelegeerd bestuurder, te benoemen voor een periode van vier jaar.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2009 & vooruitzichten

- In april verstrekte Gimv financiering aan diverse bedrijven actief in de marketingdienstensector, zijnde Bananas, Amphion, Demonstrate en Eclipse. Begin mei volgde een investering in het Belgische NovoPolymers, een nieuwe toeleverancier voor de fotovoltaïsche industrie.
- Begin mei verkocht Gimv zijn belang in Ter Stal aan het management van de betrokken onderneming. Ter Stal met hoofdkantoor in Almelo (NL) is een modeketen die modieuze en betaalbare private-labelkleding voor de hele familie aanbiedt. Deze verkoop heeft een positieve invloed van 1,4 miljoen EUR (0,06 EUR per aandeel) op de laatst gepubliceerde waarde van het eigen vermogen van Gimv op 31 maart 2009.
- De blijvend zwakke economische conjunctuur en de blijvend moeilijke financieringsvoorwaarden zetten ons onverminderd aan tot hoge waakzaamheid voor onze portefeuillebedrijven. De waardering van onze portefeuille is blijvend sterk gecorreleerd aan de evolutie van de financiële markten. De huidige exit-perspectieven, die eveneens een belangrijke impact kunnen hebben op het resultaat van Gimv, blijven heel onzeker. De moeilijke bedrijfseconomische omstandigheden leiden er bovendien toe dat de investeringsprocessen langer duren.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over 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



Gimv

Good company for companies

(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 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 het boekjaar 2007-2008 betrof het Bever Zwerfsport Investments, De Groot International Investments, Geveke Investments, Grandeco Wallfashion Group, Hebu Investments, Interbrush, HVEG, Numac Investments, Operator Group Delft, Ter Stal Investments en Verlihold. Voor het boekjaar 2008-2009 betreft het naast De Groot International, Grandeco Wallfashion Group, Interbrush, HVEG, Numac Investments, Operator Group Delft, Ter Sstal Investments en Verlihold ook Bandolera, OTN en Scana Noliko. De verkoop van de participaties in Bever Zwerfsport Investments, Geveke Investments en Hebu Investments werden in de loop van het boekjaar 2007-2008 afgerond en bijgevolg niet meer geconsolideerd. Daarnaast verwierf Gimv het afgelopen boekjaar een meerderheidsbelang in Bandolera, OTN en Scana Noliko.

Aansluiting tussen het eigen vermogen (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	31/03/2009	31/03/2008
Beperkte consolidatie	950.564	1.327.554
Opname Bandolera	9.548	-
Opname Bever Zwerfsport Investments	-	-
Opname De Groot International Investments	- 1.219	- 8.714
Opname Geveke Investments	-	-
Opname Grandeco Wallfashion Group	19.348	251
Opname Hebu Investments	-	-
Opname Interbrush	12.636	641
Opname HVEG (Lowland Fashion)	22.471	2.778
Opname Numac Investments	- 669	- 246
Opname Operator Group Delft	1.225	- 6.221
Opname OTN	2.128	-
Opname Scana Noliko	- 15.434	-
Opname Terstal Investments	- 2.141	- 319
Opname Verlihold	12.671	- 600
Impairment acquisitiegoodwill	- 105.084	-
Wisselkoersverschillen	- 775	-
Wettelijke consolidatie	905.270	1.315.124



Gimv

Good company for companies

Aansluiting tussen het resultaat	31/03/2009	31/03/2008
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
Beperkte consolidatie	- 322.295	161.432
Opname Bandolera	9.548	-
Opname Bever Zwerfsport Investments	-	6.184
Opname De Groot International Investments	7.495	- 1.270
Opname Geveke Investments	-	6.880
Opname Grandeco Wallfashion Group	19.097	251
Opname Hebu Investments	-	- 668
Opname Interbrush	11.994	2.180
Opname HVEG (Lowland Fashion)	19.740	2.115
Opname Numac Investments	- 421	- 246
Opname Operator Group Delft	7.445	- 7.921
Opname OTN	2.128	-
Opname Scana Noliko	- 15.796	-
Opname Terstal Investments	- 1.822	- 319
Opname Verlihold	13.261	- 600
Impairment acquisitiegoodwill	- 105.084	-
Wettelijke consolidatie	- 354.709	168.018

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)

Resultatenrekening

Het nettoverlies van Gimv (deel van de groep) over het boekjaar 2008-2009 bedraagt 354,7 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 168,0 miljoen EUR in het boekjaar 2007-2008. Dit verlies kwam tot stand door de ongunstige evolutie van de waarde van de Gimv portefeuille, dit als gevolg van de scherpe daling van de marktwaarderingen.

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.



Gimv

Good company for companies

In het boekjaar 2008-2009 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van -358,8 miljoen EUR. Het verschil met de -289,2 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 46,2 miljoen EUR. Dit cijfer verhult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de -12,7 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 -64,8 miljoen EUR en na aftrek van belastingen (11,4 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (34,2 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2008-2009 aldus een nettoverlies (deel van de groep) van 354,7 miljoen EUR.

De voornaamste reden voor het negatieve financiële resultaat over de eerste jaarhelft is de afwaardering op geëffectiseerd schuldpapier (CDOs) ten bedrage van 36,3 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa dalen in de wettelijke consolidatie tot 807,7 miljoen EUR, tegenover 1.119,0 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalt met 104,8 miljoen EUR tot 203,4 miljoen EUR. Enerzijds was er de acquisitie van Bandolera, 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 34,5 miljoen EUR tot 125,0 miljoen EUR. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen een daling met 243,5 miljoen EUR tot 475,6 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 102,6 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.



Gimv

Good company for companies

Vlottende Activa

In het boekjaar 2008-2009 blijven de vlottende activa nagenoeg ongewijzigd op 713,0 miljoen EUR. De 135,9 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de meerderheidsparticipaties opgenomen in de wettelijke consolidatie, en is meer dan een verdubbeling tegenover eind vorig boekjaar. De handelsvorderingen nemen met 35,8 miljoen EUR toe tot 152,5 miljoen EUR. Deze handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde meerderheidsparticipaties wat het belangrijke verschil verklaart met het bedrag van de handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (23,0 miljoen EUR).

Daarnaast was er een lichte afname van de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille (2,3 miljoen EUR versus 4,8 miljoen EUR) en een afname van de liquide middelen en verhandelbare effecten van 538,3 miljoen EUR einde maart 2008 tot 414,9 miljoen EUR per einde maart 2009. Dit laatste voornamelijk als gevolg van de toegenomen behoefte aan werkkapitaal, dividenduitkeringen en een belangrijke afwaardering op de portefeuille geëffectiseerd schuld papier.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) daalde van 1.315,1 miljoen EUR tot 905,3 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (950,6 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 netto 59,8 miljoen EUR. Tenslotte 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 597,9 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen stijgen in het boekjaar 2008-2009 tot 344,4 miljoen EUR (309,9 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn het resultaat van enerzijds de toename van de financiële verplichtingen (+31,0 miljoen EUR), de uitgestelde belastingsschulden (+6,9 miljoen EUR) en de overige verplichtingen (+11,0 miljoen EUR) en anderzijds de halvering van de voorzieningen (-13,2 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 buy-out schulden 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 meer dan de helft tot 253,5 miljoen EUR (+92,5 miljoen EUR). Deze stijging kan voornamelijk worden verklaard door een toename van de financiële



Gimv

Good company for companies

verplichtingen op korte termijn met 48,7 miljoen EUR en een stijging van de handels- en overige schulden met 33,5 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

- Buitengewone Algemene Vergadering (BAV) 28 mei 2009
- Algemene Vergadering boekjaar 2008/2009 en BAV 24 juni 2009
- Ex-date dividend boekjaar 2008-2009 (coupon nr. 16) 26 juni 2009
- Record date dividend boekjaar 2008/2009 (coupon nr. 16) 30 juni 2009
- Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2008/2009 1 juli 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 Vercruysse in naam en voor rekening van Gimv, dat voor zover hen bekend,

a) de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en dat zij een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 maart 2009, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.

b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de Groep, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

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

De commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Rudi Braes, heeft bij de wettelijk geconsolideerde jaarrekening een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd. De commissaris heeft eveneens de controle uitgevoerd van de beperkte consolidatie. Hij heeft daarbij geconcludeerd dat de beperkte consolidatie in alle materiële opzichten is opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die zijn opgenomen in toelichting 5 van het jaarverslag. De commissaris heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens opgenomen in huidig communiqué geen onmiskenbare inconsistenties bevatten met de wettelijk geconsolideerde jaarrekening respectievelijk de beperkte consolidatie.



Gimv

Good company for companies

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 1,7 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. Via het Gimv-XL fonds wordt groeikapitaal geïnvesteerd in grotere bedrijven in Vlaanderen. In hightechsectoren 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 informatie over Gimv vindt u op www.gimv.com.

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 31 maart 2009
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2009
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2009
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 31 maart 2009
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 31 maart 2009
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	582.971	853.142	807.745	1.119.032
1. Goodwill en andere immateriële activa	66	115	203.356	308.108
2. Materiële vaste activa	4.594	4.779	124.984	90.452
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	465.654	737.935	376.589	648.398
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	112.557	110.209	99.020	70.758
8. Overige financiële activa	99	104	775	943
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	3.022	373
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	410.774	540.844	713.045	718.135
12. Voorraden	-	-	135.940	50.343
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	23.034	17.162	152.481	116.728
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	2.330	4.380	2.330	4.817
16. Liquide middelen	318.695	424.397	347.541	450.211
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	64.082	88.127	67.391	88.127
18. Overige vlottende activa	2.633	6.779	7.362	7.909
TOTALE ACTIVA	993.745	1.393.986	1.520.790	1.837.167

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	959.259	1.349.264	922.913	1.366.290
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	950.564	1.327.554	905.270	1.315.124
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremie	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	730.563	1.107.553	686.045	1.095.065
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat				
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-775	58
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	8.695	21.710	17.643	51.165
II. VERPLICHTINGEN	34.486	44.722	597.877	470.877
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	10.286	27.287	344.409	309.913
5. Pensioenverplichtingen	643	2.875	2.944	4.010
6. Voorzieningen	9.643	24.412	13.000	26.242
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	12.430	5.571
8. Financiële verplichtingen	-	-	297.632	266.665
9. Overige verplichtingen	-	-	18.403	7.425
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	24.199	17.435	253.468	160.965
10. Financiële verplichtingen	-	-	102.873	54.190
11. Handelsschulden en overige schulden	18.193	14.254	116.651	83.122
12. Belastingverplichtingen	558	217	7.426	6.864
13. Overige verplichtingen	5.448	2.964	26.518	16.789
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	993.745	1.393.986	1.520.790	1.837.167



Gimv

Good company for companies

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2009
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
1. Operationele opbrengsten	103.071	318.979	946.881	837.644
1.1. Dividenden	14.488	5.885	14.488	5.885
1.2. Interesten	12.173	7.630	12.174	5.691
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	52.559	129.710	52.559	129.710
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	14.833	155.952	14.833	163.732
1.5. Management fees	3.627	4.150	3.627	4.150
1.6. Omzet	3.649	10.260	836.006	494.526
1.7. Andere operationele opbrengsten	1.741	5.393	13.193	33.951
2. Operationele kosten (-)	-404.942	-163.027	-1.259.514	-643.981
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-8.473	-1.615	-8.473	-1.615
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-280.362	-106.633	-194.933	-115.546
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-67.753	-12.026	-222.775	-13.541
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-16.483	-12.006	-575.379	-363.278
2.5. Personeels kosten	-19.125	-15.339	-180.062	-88.266
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-54	-62	-754	-7.572
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-537	-494	-17.865	-7.318
2.8. Andere operationele kosten	-12.156	-14.851	-59.272	-46.845
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	-301.871	155.952	-312.633	193.663
4. Financiële inkomsten	18.959	21.270	11.467	21.820
5. Financiële kosten (-)	-46.062	-9.080	-76.299	-21.910
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	-328.975	168.143	-377.465	193.573
8. Belastingen (-)	-1.549	-141	-11.442	-8.134
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	-330.524	168.002	-388.907	185.438
9.1. Minderheidsbelangen	-8.229	6.570	-34.198	17.421
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	-322.295	161.432	-354.709	168.018
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	-13,91	6,97	-15,31	7,25
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)	-13,91	6,97	-15,31	7,25

(*) 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 31 maart 2009 (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	1.366.289
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	-	-	-	-354.709	-	-	-354.709	-34.199	-388.907
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	384	-533	-	-449	676	227
TOTAAL 31/03/2009	220.000	1	-	688.044	-775	0	905.270	17.643	922.913
Wettelijke consolidatie									
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	-	-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 31 maart 2009
(wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	31/03/2009	31/03/2008
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (i + 2)	79.014	46.066
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	67.571	44.362
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	312.633	193.663
1.2. Aanpassingen voor	313.433	161.592
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	11.467	5.691
1.2.2. Dividenden (-)	14.488	5.885
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	52.559	129.710
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	8.473	1.615
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	37.514	4.678
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	100.149	13.541
1.2.7. Omrekeningsverschillen	764	112
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	265.820	49.246
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	16.428	8.087
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	2.318	244
1.2.11. Andere aanpassingen	498	886
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	68.372	12.291
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	85.596	3.630
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	35.566	11.846
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	33.529	3.320
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	19.261	754
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	11.442	1.704
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	7.408	152.676
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	13.063	3.099
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-	250
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	8.931	41.243
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	684	49
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	12	19
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	28
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	163.782	362.368
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	18.170	16.505
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	163.272	123.319
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	76.688	49.811
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	62	-
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	48.693	20.993
13. Ontvangen intresten	12.173	5.691
14. Ontvangen dividenden	14.488	5.885
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	379	847
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	40.000	112.940
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	-	-
2. Ontvangsten uit leningen	97.681	46.291
3. Ontvangsten uit financiële leasing	1.555	-
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	10.693	43.082
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	8.894	3.001
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	475
9. Betaalde interesten (-)	76.299	21.910
10. Betaalde dividenden (-)	54.815	112.584
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	11.466	21.820
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (II + III + IV)	126.421	85.803
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	538.337	452.535
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (I + V + VI)	414.932	538.337