



Good company for companies

Anvers / le 19 novembre 2009 / 7:00 CET

Gimv réalise un bénéfice net de 75 millions d'EUR dans le premier semestre

Une valeur d'actif nette de 41,91 EUR par action et la confirmation de la politique de dividendes

Les résultats sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 concernent la période du 1er avril 2009 au 30 septembre 2009.

Points capitaux (consolidation limitée)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 75,4 millions d'EUR
- Plus-values nettes réalisées : 0,6 million d'EUR
- Plus-values nettes non réalisées : 64,0 millions d'EUR, en raison du rétablissement des bourses et des multiples modifiés en conséquence

Avoirs propres

- Valeur des avoirs propres (part du groupe) : 971,3 millions d'EUR (ou 41,91 EUR par action), après versement le 1er juillet 2009 du solde de dividende sur l'exercice précédent de 54,7 millions d'EUR (2,36 EUR par action)

Dividende

- Sauf circonstances exceptionnelles, Gimv prévoit de poursuivre sa politique des dividendes pour cet exercice et de verser, pour l'exercice 2009/2010 en entier, un dividende de base inchangé 2,36 EUR brut par action.

Bilan

- Total bilan : 1.015,8 millions d'EUR
- Situation de trésorerie nette : 265,3 millions d'EUR
- Actifs financiers : 711,9 millions d'EUR

Investissements

- Investissements totaux : 96,8 millions d'EUR
Investissements supplémentaires par les fonds gérés par Gimv : 4,3 millions d'EUR



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

- 56% (54,2 millions d'EUR) en Buyouts & Growth, 42% (40,7 millions d'EUR) en Venture Capital (Technology, Life Sciences et Cleantech) et 2% (1,9 million d'EUR) dans de nouvelles initiatives (Gimv-XL et DG Infra+).
- 32% (31,4 millions d'EUR) en Belgique, 7% (6,8 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 25% (24,5 millions d'EUR) en France, 9% (8,3 millions d'EUR) en Allemagne, 19% (18,6 millions d'EUR) dans le reste de l'Europe, 5% (4,9 millions d'EUR) aux États-Unis et 2% (2,3 millions d'EUR) ailleurs
- 46% (44,2 millions d'EUR) dans 10 nouveaux investissements directs, 38% (36,5 millions d'EUR) dans des investissements de suivi directs et 17% (16,0 millions d'EUR) dans des fonds de tiers.
- Investissements principaux : Alfacam, Bananas, Capman, Claymount, Easyvoyage, Eclipse, Endosense, Made In Design, Novopolymers, Ubidyne, VCST et Virtensys.

Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements : 36,3 millions d'EUR
Recettes complémentaires provenant de désinvestissements par les fonds en gestion : 4,1 millions d'EUR
- 15% (5,3 millions d'EUR) Buyouts & Growth et 85% (31,0 millions d'EUR) Venture Capital
- 77% (28,0 millions d'EUR) en Belgique, 7% (2,4 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 10% (3,8 millions d'EUR) en France, 5% (1,7 million d'EUR) dans le reste de l'Europe et 1% (0,5 million d'EUR) aux États-Unis.
- 59% (21,5 millions d'EUR) de prêts, 7% (2,6 millions d'EUR) de participation non cotées en bourse, 18% (6,5 millions d'EUR) de participations cotées en bourse et 16% (5,7 millions d'EUR) de fonds
- Dividendes accessoires, intérêts, commissions de gestion provenant de participations cédées : 1,8 million d'EUR
- Recettes provenant des désinvestissements : 7,2 % au-dessus de leur valeur selon les avoirs propres au 31 mars 2009, et 41,4 % au-dessous de leur valeur d'achat d'origine
- Désinvestissements principaux : Bandolera, Metris, TerStal et Thrombogénics

Commentaire

"Le résultat positif de Gimv au cours du premier semestre montre que la baisse continue des marchés commence à se stabiliser. L'exercice 2009-2010 se présente par conséquent en quelque sorte comme une année charnière de la récession pendant laquelle nous poserons les bases permettant de créer des bénéfices futurs. Grâce à notre objectif stratégique visant un développement et une diversification en Europe, en plus de la position financière vigoureuse de Gimv, nous serons désormais en position optimale pour affronter l'avenir. Au cours du premier semestre, la diversification mise en œuvre nous a déjà permis de réaliser des investissements très intéressants dans divers nouveaux domaines, et d'améliorer ainsi le positionnement du portefeuille par rapport à l'an dernier. Nous nous concentrons par ailleurs sur la structure de nos fonds, développant, outre la ligne d'investissement directe, encore un deuxième pilier au sein de nos activités, pour ainsi de



Good company for companies

développer non seulement notre capacité d'investissement, mais également notre savoir-faire dans le secteur," déclare l'Administrateur Délégué Koen Dejonckheere.

"Les chiffres que nous présentons aujourd'hui reflètent la stratégie de Gimv telle que nous l'appliquons depuis de nombreuses années. Nous développons notre trésorerie par le biais de désinvestissements en une période de forte conjoncture afin de profiter ensuite, pendant une période de faible conjoncture, de manière optimale des opportunités offertes par le marché en tant qu'investisseur net. La surveillance étroite de notre trésorerie et la caractéristique contre-cyclique de notre politique d'investissement ont encore d'autres effets favorables. Nous pouvons, en effet, appliquer notre politique de dividendes, même dans des conditions de marché moins favorables," ajoute le Président Herman Daems.

Explication des chiffres (consolidation limitée)¹

Résultats

Gimv réalise pendant les six premiers mois de l'exercice 2009-2010 un bénéfice net (part du groupe) de 75,4 millions d'EUR par rapport à une perte nette de 159,8 millions d'EUR pour le premier semestre de l'exercice précédent. Ce bénéfice provient principalement des plus-values non réalisées sur les entreprises du portefeuille suite à une forte augmentation des bourses et conformément aux multiples modifiés. Depuis l'application de l'IFRS, le résultat de Gimv est principalement basé sur l'évolution de valeur du portefeuille, où Gimv comptabilise tant les fluctuations de valeur réalisées que celles non réalisées. Par conséquent, les hausses de valeur – même si elles ne sont pas réalisées – conduisent cependant à un bénéfice comptable sur le portefeuille.

Les plus-values non réalisées s'élevaient à un total de 64,0 millions d'EUR (contre -175,0 millions d'EUR au premier semestre de l'exercice 2008-2009) et ont été enregistrées sur quasiment toutes les activités. 44,5 millions d'EUR concernent les activités de Buyouts & Growth ET 19,4 millions d'EUR les activités de Venture Capital (9,2 millions d'EUR dans Technology et 10,2 millions d'EUR dans Life Sciences).

Les plus-values non réalisées reflètent l'évolution du marché et sont une conséquence directe de l'application des règles d'évaluation internationales utilisées. Ces plus-values non réalisées s'expliquent principalement par : (i) l'augmentation des cours de la bourse des participations cotées en bourse (60,8 millions d'EUR) et (ii) l'augmentation des multiples dans les entreprises non cotées en bourse (65,8 millions d'EUR). Cet important effet positif a toutefois été annihilé par (iii) la baisse des résultats des participations (25,9 millions d'EUR), (iv) les rondes de capital avec des valorisations inférieures dans les participations de venture-capital (20,3 millions d'EUR), (v) la baisse des valorisations des fonds de tiers (9,5 millions d'EUR) et (vi) les effets négatifs des cours (7,2 millions d'EUR).

¹Tous les chiffres qui concernent le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2008/2009. Les chiffres qui concernent le bilan sont comparés à la situation au 31 mars 2009.



Les plus-values nettes réalisées au premier semestre de l'exercice 2009-2010 s'élevaient à 0,6 million d'EUR (36,4 millions d'EUR au premier semestre de l'exercice 2008/2009). Les plus-values nettes réalisées sur Technology (3,2 millions d'EUR) et Life Sciences (1,2 million d'EUR) ont été quasiment totalement annihilées par une moins-value nette sur Buyouts & Growth (-3,7 millions d'EUR).

Au premier semestre de l'exercice 2009-2010, le reste du résultat d'exploitation² s'élevait à 2,1 millions d'EUR, par rapport à -1,3 million d'EUR dans la période correspondante de l'exercice précédent. Cela peut principalement s'expliquer par d'une part une augmentation des revenus des honoraires de management et d'autre part des résultats de hedging positifs (5,0 millions d'EUR).

Le résultat financier des six premiers mois est positif à hauteur de 10,3 millions d'EUR par rapport à un résultat négatif de 23,1 millions d'EUR au 30 septembre 2008. La principale explication de cela réside dans les intérêts sur la trésorerie nette, alors que ceux-ci avaient été annihilés l'année précédente par la dévalorisation des obligations titrisées.

Après déduction des taxes (0,5 million d'EUR) et des intérêts minoritaires (1,0 million d'EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 75,4 millions d'EUR sur la première moitié de l'exercice 2009-2010.

Investissements : 83 % dans des investissements directs et 93 % dans des sociétés européennes

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009-2010, Gimv a investi 96,8 millions d'EUR au total. 4,3 millions d'EUR supplémentaires ont été investis par les fonds en gestion. Gimv a investi 54,2 millions d'EUR en Buyouts & Growth (27,5 en Belgique, 5,6 aux Pays-Bas, 1,3 en Allemagne, 10,1 en France et 9,7 dans d'autres pays), 40,7 millions d'EUR en Venture Capital (29,3 en Technology, 8,3 en Life Sciences et 3,1 en Cleantech) et 1,9 million d'EUR en nouvelles initiatives (Gimv-XL et DG Infra+). Du montant d'investissement total, 31,4 millions d'EUR (32 %) ont été investis en Belgique et 58,2 millions d'EUR (60 %) dans le reste de l'Europe. Les 7,2 millions d'EUR (7 %) restants ont principalement été investis aux États-Unis.

Les principaux investissements par business unit au premier semestre concernent Alfacam, Bananas et VCST pour Buyouts & Growth Belgique, Claymount pour Buyouts & Growth Pays-Bas, et Easyvoyage pour Buyouts & Growth France. Au cours de cette période, Technology a investi entre autres dans Eclipse, Made In Design et Ubidyne, tandis que Life Sciences a investi dans Endosense et Cleantech in Novopolymers.

Les investissements directs totaux s'élevaient à 80,8 millions d'EUR, dont 44,2 millions d'EUR (46 %) dans de nouveaux investissements et 36,5 millions d'EUR (38 %) ont concerné des investissements de suivi. Gimv a investi 17 % du montant total investi (16,0 millions d'EUR) dans des fonds gérés par des tiers, et ce en grande partie dû à la stratégie appliquée par Gimv selon

² Dividendes, intérêts, honoraires de management, recettes encaissées et autres produits d'exploitation, après déduction des services et biens divers, frais de personnel, amortissements sur les actifs immatériels, amortissements sur les terrains, les bâtiments et le matériel, et autres frais d'exploitation.

laquelle de nouvelles activités et régions sont développées en premier lieu, en collaboration avec des partenaires.

Investissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	54,2	56%	66,6	71%
Belgique	27,5	28%	38,0	40%
Pays-Bas	5,6	6%	18,9	20%
Allemagne	1,3	1%	0,3	0%
France	10,1	10%	2,7	3%
Autres pays	9,7	10%	6,6	7%
Capital risque	40,7	42%	26,6	28%
Technology	29,3	30%	19,2	20%
Life Sciences	8,3	9%	3,8	4%
Cleantech	3,1	3%	3,6	4%
Nouvelles activités (Gimv-XL, DG Infra+)	1,9	2%	1,2	1%
Investissements totaux	96,8	100%	94,4	100%

Investissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Belgique	31,4	32%	37,9	40%
Pays-Bas	6,8	7%	21,0	22%
Allemagne	8,3	9%	7,3	8%
France	24,5	25%	4,7	5%
Reste de l'Europe	18,6	19%	18,8	20%
Etats-Unis	4,9	5%	4,2	4%
Reste du monde	2,3	2%	0,6	1%
Investissements totaux	96,8	100%	94,4	100%

Investissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Investissements directs	80,8	83%	77,3	82%
Investissements directs	51,2	53%	25,1	27%
Investissements de suivi	29,6	31%	52,1	55%
Fonds de tiers	16,0	17%	17,1	18%
Investissements totaux	96,8	100%	94,4	100%

Les désinvestissements s'élèvent à 36,3 millions d'EUR

Au premier semestre de l'exercice 2009-2010, Gimv a vendu, entre autres, ses participations dans Thrombogenics, Metris, Bandolera et TerStal. Au total, Gimv a vendu des participations pour une valeur de 36,3 millions d'EUR. 15 % (5,3 millions d'EUR) de ces désinvestissements ont été réalisés par Gimv au sein de Buyouts & Growth, 85 % (31,0 millions d'EUR) concernent la vente de participation de venture-capital (24,5 en Technology et 6,5 en Life Sciences). Les désinvestissements par des fonds en gestion ont par ailleurs représenté 4,1 millions d'EUR supplémentaires.

Ces désinvestissements représentent, au 31 mars 2009, une valeur totale de 35,6 millions d'EUR. De plus, les participations vendues ont également généré, pour Gimv, au premier semestre de l'exercice 2009-2010, 1,8 million d'EUR en dividendes, intérêts et commissions de gestion. Les participations vendues ont donc rapporté au total 38,1 millions d'EUR, soit 7,2 % (2,6 millions d'EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2009 (évaluée à la valeur réelle de la consolidation limitée), et 41,4 % (26,9 millions d'EUR) au-dessous de leur valeur d'acquisition originale de 65,0 millions d'EUR, soit 0,6 fois la valeur d'acquisition.

Désinvestissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	5,3	15%	148,2	97%
Belgique	2,3	6%	125,9	82%
Pays-Bas	2,4	7%	6,4	4%
Allemagne	0,0	0%	15,8	10%
France	0,0	0%	0,0	0%
Autres pays	0,7	2%	0,1	0%
Capital risque	31,0	85%	5,2	3%
Technology	24,5	68%	4,6	3%
Life Sciences	6,5	18%	0,6	0%
Cleantech	0,0	0%	0,0	0%
Nouvelles activités (Gimv-XL, DG Infra+)	0,0	0%	0,0	0%
Désinvestissements totaux	36,3	100%	153,4	100%

Désinvestissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Belgique	28,0	77%	125,3	82%
Pays-Bas	2,4	7%	6,4	4%
Allemagne	0,0	0%	15,8	10%
France	3,8	10%	0,3	0%
Reste de l'Europe	1,8	5%	4,8	3%
Etats-Unis	0,5	1%	0,8	1%
Reste du monde	0,0	0%	0,0	0%
Désinvestissements totaux	36,3	100%	153,4	100%

Désinvestissements	1H2009-2010		1H2008-2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Participations cotées	6,5	18%	0,0	0%
Participations non-cotées	2,7	7%	139,2	91%
Fonds de tiers	5,7	16%	3,8	2%
Prêts	21,5	59%	10,4	7%
Désinvestissements totaux	36,3	100%	153,4	100%

La valeur du portefeuille s'élève à 711,9 millions d'EUR

Le total du bilan, au 30 septembre 2009, s'élève à 1 015,8 millions d'EUR. Le portefeuille est évalué à 711,9 millions d'EUR, contre 578,2 millions d'EUR au 31 mars 2009.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 49 % (347,3 millions d'EUR) dans Buyouts & Growth (Belgique, Pays-Bas, Allemagne, France et autres pays), 43 % (306,2 millions d'EUR) dans Venture Capital (161,3 dans Technology, 135,6 dans Life Sciences et 9,3 millions d'EUR dans Cleantech) et 8 % (58,6 millions d'EUR) dans les nouvelles initiatives (Gimv-XL et DG Infra+).

50 % (357,9 millions d'EUR) de la valeur du portefeuille se situe en Belgique, 15 % (105,6 millions d'EUR) en France, 10 % (71,6 millions d'EUR) aux Pays-Bas, 3 % (24,5 millions d'EUR) en Allemagne, 11 % (76,8 millions d'EUR) dans d'autres pays d'Europe, 10 % (68,7 millions d'EUR) aux États-Unis et 1 % (6,8 millions d'EUR) ailleurs.

Les participations non cotées en bourse et les prêts représentaient 83 % du portefeuille au 30 septembre 2009 : 28 % (199,8 millions d'EUR) sont évalués sur la base de multiples, 6 % (41,5 millions d'EUR) sont évalués en frais d'investissement, 14 % (100,1 millions d'EUR) sont évalués sur la base du pris fixé dans les dernières rondes de financement, 16 % (112,7 millions d'EUR) sont évalués sur la base de la valeur d'actif net des fonds de private-equity sous-jacents, 17% (120,6 millions d'EUR) de prêts, 3 % (17,9 millions d'EUR) sur la base d'autres méthode

d'évaluation (notamment la valeur de vente). Le solde du portefeuille se compose de 17 % (119,3 millions d'EUR) de participations cotées en bourse.

Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Participations cotées	119,3	17%	63,6	11%
Participations non-cotées	472,0	66%	409,7	71%
Estimation sur base des multiples	199,8	28%	149,1	26%
Estimation sur base des coûts d'investissement	41,5	6%	22,1	4%
Estimation sur base du prix du dernier tour de table	100,1	14%	116,2	20%
Estimation sur base de la valeur liquidative des fonds sous-jacents	112,7	16%	111,8	19%
Estimation sur base d'autres méthodes de valorisation (y compris la valeur de vente)	17,9	3%	10,4	2%
Prêts	120,6	17%	105,0	18%
Portefeuille total	711,9	100%	578,2	100%

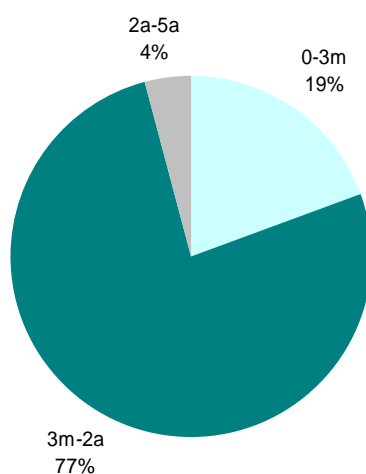
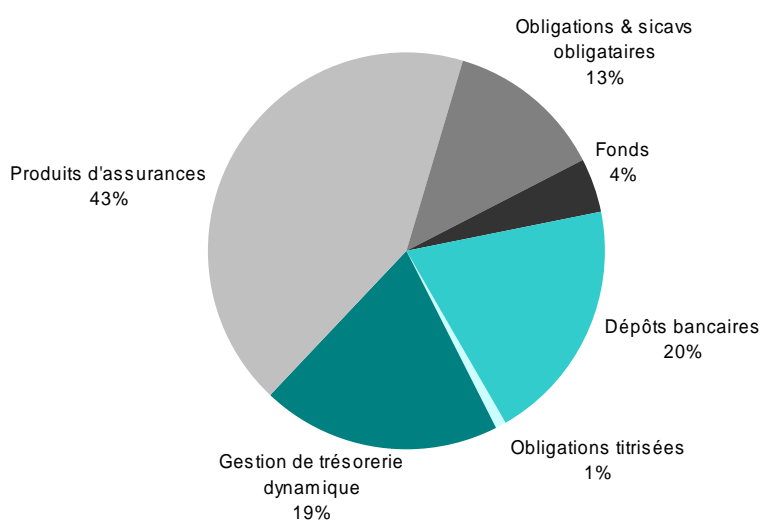
Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Europe	636,4	89%	501,2	87%
Belgique	357,9	50%	270,7	47%
France	105,6	15%	82,3	14%
Allemagne	24,5	3%	25,3	4%
Pays-Bas	71,6	10%	66,1	11%
Reste de l'Europe	76,8	11%	56,7	10%
Etats-Unis	68,7	10%	68,5	12%
Reste du monde	6,8	1%	8,5	1%
Portefeuille total	711,9	100%	578,2	100%

Portefeuille	30/09/2009		31/03/2009	
	EUR mio	%	EUR mio	%
Buyouts & Growth	347,3	49%	249,3	43%
Belgique	231,3	32%	157,9	27%
Pays-Bas	49,9	7%	46,6	8%
Allemagne	7,6	1%	6,9	1%
France	27,5	4%	17,6	3%
Autres pays	31,0	4%	20,3	4%
Venture Capital	306,2	43%	273,6	47%
Technology	161,3	23%	141,8	25%
Life Sciences	135,6	19%	122,2	21%
Cleantech	9,3	1%	9,6	2%
Nouvelles activités (Gimv-XL en DG Infra+)	58,5	8%	55,3	10%
Portefeuille total	711,9	100%	578,2	100%

Une situation de trésorerie nette confortable de 265,3 millions d'EUR

La situation de trésorerie nette de Gimv à fin septembre 2009 s'élève à 265,3 millions d'EUR, contre 382,8 millions d'EUR au 31 mars 2009. Cette baisse s'explique principalement par le versement du solde de dividende sur l'exercice précédent (54,7 millions d'EUR) et par le fait qu'il a été plus investi (96,8 millions d'EUR) que désinvesti (36,3 millions d'EUR). 18% (48,3 millions d'EUR) de la trésorerie est valorisé aux conditions de marché et 38% (253,9 millions d'EUR) a une protection de capital.

Au 30 septembre 2009, les liquidités sont réparties sur les instruments financiers suivants : 51,3 millions d'EUR dans la gestion de trésorerie dynamique (19 %), 113,5 millions d'EUR dans les produits d'assurance (43 %), 34,2 millions d'EUR dans les obligations et fonds d'obligations (13 %), 11,8 millions d'EUR dans les fonds (4 %) 2,3 millions d'EUR dans les obligations titrisées (1 %) et 52,2 millions d'EUR dans les dépôts bancaires (20 %). Les dépôts bancaires sont répartis sur sept établissements financiers différents.





Good company for companies

Les fonds propres s'élèvent à 971,3 millions d'EUR, ou 41,91 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 30 septembre 2009 s'élève à 971,3 millions d'EUR (41,91 EUR par action) comparée aux 950,6 millions d'EUR (41,01 EUR par action) au 31 mars 2009 (avant paiement du dividende de 2,36 EUR par action). La hausse des fonds propres pendant la première moitié de l'exercice 2009-2010, ajoutée aux dividendes versés au cours de l'exercice, à hauteur de 54,7 millions d'EUR, représente un rendement négatif de 7,9 % sur les fonds propres pour le premier semestre.

Application de la politique de dividendes et perspectives sur le dividende de base brut inchangé de 2,36 EUR par action (1,77 EUR net)

Dans les circonstances actuelles, le Conseil d'Administration envisage de maintenir l'actuelle politique en matière de dividendes. Sauf circonstances exceptionnelles, on peut donc s'attendre à ce que l'Assemblée Générale de juin 2010, il proposera de verser pour l'exercice 2009-2010 un dividende brut inchangé de minimum 2,36 EUR (1,77 EUR net) par action.

Faits marquants depuis le 30 septembre 2009 & perspectives

- Début octobre, Gimv a vendu sa participation dans Fovea à Sanofi-aventis. Fovea (FR) est une entreprise privée dans le secteur de la biotechnologie qui se consacre à la recherche et au développement de médicaments pour le traitement de maladies oculaires tels que la dégénérescence maculaire liée à l'âge, la rétinite pigmentaire et la rétinopathie diabétique (atteinte de la rétine). L'entreprise a été créée en 2005 et possède actuellement un pipeline de trois produits dont un produit est en cours de développement et deux en fin de tests précliniques. Comme cela a été stipulé dans le contrat, Sanofi-aventis a accepté d'acquérir Fovea pour une valeur d'entreprise de 370 millions d'EUR, comprenant le paiement initial et des paiements intermédiaires liés aux trois produits de Fovea. Le paiement initial a une influence limitée sur la dernière valeur publiée des fonds propres de Gimv au 30 septembre 2009.
- Nous observons aujourd'hui un environnement stabilisateur et prudent où il est toutefois difficile de budgéter avec précision. Nous restons donc très prudents en ce qui concerne les perspectives à court terme pour les entreprises de notre portefeuille. Le climat de sortie reste par ailleurs très délicat ; nous nous attendons en outre à court ou à moyen terme à des réactions positives de la part des acheteurs industriels plutôt qu'à un marché IPO à nouveau florissant. La disponibilité limitée du financement pour les acquisitions continue également à peser sur le potentiel en matière de transactions de buyouts.

Note sur les chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent le premier semestre de l'exercice 2009-2010, selon la « consolidation limitée ». Ils brossent un tableau réaliste des résultats de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv rédige son bilan annuel consolidé conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) approuvées par l'Union européenne.



Une des conséquences de l'IFRS est que Gimv doit intégralement consolider un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sur lesquelles le groupe est censé avoir le contrôle conformément à l'IAS 27 (périmètre de consolidation). L'effet sur la présentation du bilan et du compte de résultats est important, car il comporte des éléments comme le chiffre d'affaires, les bénéfices des entreprises, les frais de personnel, les stocks, les créances etc., d'un certain nombre des entreprises du portefeuille d'investissement. Comme ces investissements ont clairement été effectués dans le but de créer une plus-value et de générer des revenus, nous sommes d'avis que la consolidation des entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement n'est pas une mesure pertinente des performances du Groupe et peut même être trompeuse. Gimv a donc décidé d'établir deux types de comptes consolidés, à savoir la consolidation « légale » appliquant tous les règlements de l'IFRS, y compris IAS 27 (périmètre de consolidation) et une consolidation « limitée » dans laquelle toutes les entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement sont consignées pour leur valeur réelle.

Vous trouverez ci-après les commentaires sur les résultats de Gimv pour la première moitié de l'exercice 2009-2010 selon la consolidation légale.



Correspondance entre la consolidation limitée et la consolidation légale

La différence essentielle entre la consolidation limitée et la consolidation légale réside dans le fait que la consolidation légale consolide intégralement un certain nombre d'entreprises, la consolidation limitée prenant en compte la valeur réelle de ces entreprises.

Pour la première moitié de l'exercice 2008-2009, cela concernait De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments (auparavant Lowland Fashion), Interbrush, Numac Investments, Operator Groep Delft, OTN Systems, Scana Noliko, TerStal Investments et Verlihold. Pour la première moitié de l'exercice 2009-2010, en plus de De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, Interbrush, HVEG, Numac Investments, Operator Group Delft et Verlihold, il convient d'y ajouter également VCST.

Concordance entre le résultat (imputables aux actionnaires de la société mère)	30/09/2009	30/09/2008
Consolidation restreinte	75.413	-159.840
Reprise Bandolera	-9.548	-
Reprise De Groot International Investments	7.978	3.535
Reprise Grandeco Wallfashion Group	312	18.703
Reprise Interbrush	-1.669	9.660
Reprise HVEG (Lowland Fashion)	1.213	25.935
Reprise Numac Investments	-1.020	1.112
Reprise Operator Group Delft	-729	4.479
Reprise OTN	-2.549	-
Reprise Scana Noliko	-13.535	-21.598
Reprise TerStal Investments	2.141	3.889
Reprise Verlihold	-8.837	3.410
Pertes de dépréciation	-	-105.084
Consolidation légale	49.169	-215.799



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Concordance entre les fonds propres (imputables aux actionnaires de la société mère)	30/09/2009	31/03/2009
Consolidation restreinte	971.281	950.564
Reprise Bandolera	-	9.548
Reprise De Groot International Investments	6.760	-1.219
Reprise Grandeco Wallfashion Group	19.661	19.348
Reprise Interbrush	10.966	12.636
Reprise HVEG (Lowland Fashion)	23.694	22.471
Reprise Numac Investments	-1.688	-669
Reprise Operator Group Delft	496	1.225
Reprise OTN	-417	2.128
Reprise Scana Noliko	-29.303	-15.434
Reprise TerStal Investments	-	-2.141
Reprise Verlihold	3.833	12.671
Pertes de dépréciation	-105.084	-105.084
Différence des taux de change		-775
Consolidation légale	900.198	905.269

Explication des chiffres (consolidation légale)³

Compte de résultats

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) est de 49,2 millions d'EUR sur le premier semestre de l'exercice 2009-2010, par rapport à une perte nette de 215,8 millions d'EUR sur le premier semestre de l'exercice 2008-2009. Ce bénéfice a principalement pu être réalisé suite à une forte augmentation des bourses et des modifications des multiples correspondants.

Selon l'IFRS, les bénéfices de Gimv sont principalement basés sur l'évolution de la valeur du portefeuille, comptabilisant aussi bien les écarts de valeur réalisés que ceux non réalisés. S'y ajoute le résultat des entreprises reprises dans la consolidation légale, après la déconsolidation d'éventuels désinvestissements.

Les écarts de valeur réalisés et non réalisés, pour un montant de 26,6 millions d'EUR, sont enregistrés dans l'exercice 2009-2010. La différence avec les 64,6 millions d'EUR de la consolidation limitée s'explique principalement par l'élimination des écarts de valeur non réalisés et les baisses de valeur sur cote d'estime des entreprises reprises dans la consolidation légale.

Le résultat d'exploitation restant s'élève à 33,8 millions d'EUR. Ce chiffre masque cependant d'éventuelles différences importantes dans sa composition, en comparaison avec le résultat d'exploitation de 2,1 millions d'EUR de la consolidation limitée.

³Tous les chiffres qui concernent le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2008/2009. Les chiffres qui concernent le bilan sont comparés à la situation au 31 mars 2009.



Il faut comprendre que Gimv, par la reprise des entreprises susmentionnées dans la consolidation légale, se trouve soudainement confronté à des montants substantiellement supérieurs en matière de chiffre d'affaires, frais de personnel, amortissements sur actifs immobilisés et autres frais d'exploitation en comparaison avec les chiffres de la consolidation limitée.

Tenant compte du résultat financier de -3,1 millions d'EUR et après déduction des taxes (5,9 millions d'EUR) et des intérêts minoritaires (2,3 millions d'EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 49,2 millions d'EUR pour la première moitié de l'exercice 2009-2010.

Bilan

Actif

Actif immobilisé

L'actif immobilisé augmente dans la consolidation légale pour atteindre 925,3 millions d'EUR, par rapport à 807,7 millions d'EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste goodwill et autres actifs immatériels a baissé de 21,1 millions d'EUR atteignant 182,2 millions d'EUR. D'une part, il y a eu l'acquisition de VCST et la reprise dans la consolidation des holding d'achat respectives. D'autre part, il y a eu le désinvestissement de Bandolera et de Terstal. Compte tenu des acquisitions susmentionnées, le poste actifs immobilisés augmente de 31,7 millions d'EUR pour atteindre 156,7 millions d'EUR. Les actifs financiers, appréciés à leur valeur réelle via le résultat, et les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement, connaissent une augmentation de 108,2 millions d'EUR atteignant 583,7 millions d'EUR, presque exclusivement à cause des augmentations de valeur non réalisées suite à l'évaluation mark-to-market du portefeuille. La différence de 128,2 millions d'EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et la consolidation limitée correspond à la valeur réelle des entreprises reprises dans la consolidation légale.

Actif circulant

Au cours de la première moitié de l'exercice 2009-2010, l'actif circulant a enregistré une baisse de 115,6 millions d'EUR pour arriver à 597,5 millions d'EUR. Les 127,5 millions d'EUR de stock repris dans le bilan proviennent entièrement des participations majoritaires reprises dans la consolidation légale, et ce chiffre est à peu près égal à celui de la fin de l'exercice précédent. Les créances commerciales diminuent légèrement de 6,9 millions d'EUR atteignant 145,6 millions d'EUR. Ces créances commerciales proviennent, pour la majeure partie, des participations majoritaires de la consolidation légale, ce qui explique l'écart important avec le montant des créances commerciales de la consolidation limitée (21,8 millions d'EUR).

Par ailleurs, les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement sont restés quasiment inchangés à 2,9 millions d'EUR (contre 2,3 millions d'EUR) et les liquidités ont diminué passant de 414,9 millions d'EUR fin mars 2009 à 306,2 millions d'EUR à fin septembre 2009. Cela



est dû aux investissements et au paiement des dividendes d'une part, et aux désinvestissements d'autre part.

Passif

Fonds propres

Les fonds propres (part du groupe) ont enregistré une légère baisse, passant de 905,3 millions d'EUR à 900,2 millions d'EUR. D'une part, ce montant comprend les fonds propres de la consolidation limitée (971,3 millions d'EUR). D'autre part, ces fonds propres consolidés comprennent les réserves des sociétés reprises dans la consolidation légale, après élimination des éventuelles réévaluations de ces participations dans la consolidation limitée du groupe Gimv, soit 71,1 millions d'EUR nets.

Obligations

Les obligations totales baissent légèrement, passant de 597,9 millions d'EUR à 567,8 millions d'EUR.

Les obligations à long terme restent, au cours de la première moitié de l'exercice 2009-2010, quasiment inchangées à 345,7 millions d'EUR (344,4 millions d'EUR à la fin de l'exercice précédent) et sont principalement le résultat de la baisse des engagements financiers (-13,8 millions d'EUR), d'une augmentation des provisions (+7,6 millions d'EUR) et des autres engagements (+10,2 millions d'EUR). Le montant des engagements financiers contraste vivement avec l'absence totale d'engagements financiers à long terme dans la consolidation limitée 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 se limite à son investissement dans les différentes participations.

Les obligations à court terme ont baissé passant à 222 millions d'EUR (-31,3 millions d'EUR). Cette baisse s'explique principalement par une forte baisse des engagements financiers à court terme de 30,9 millions d'EUR. Ici encore, les engagements financiers à court terme contrastent vivement avec l'absence totale d'engagements financiers dans la consolidation limitée à court terme, et ce pour la même raison que celle indiquée ci-dessus.

Calendrier financier

- Business update troisième trimestre exercice 2009/2010 (période 01/10/2009-31/12/2009) 11 février 2010
- Résultats de l'exercice 2009/2010 (période 01/04/2009-31/03/2010) 20 mai 2010
- Assemblée Générale exercice 2009/2010 30 juin 2010
- Business update premier trimestre exercice 2010/2011 (période 01/04/2010-30/06/2010) 22 juillet 2010
- Résultats semestriels exercice 2010/2011 (période 01/04/2010-30/09/2010) 18 novembre 2010



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, le PDG Koen Dejonckheere et le DF (directeur financier) Marc Vercruysse déclarent au nom et pour le compte de Gimv, qu'à leur connaissance,

a) les états financiers semestriels au 30 septembre 2009 ont été établis conformément à l'IFRS et à l'IAS 34 "Rapport financier intermédiaire" comme accepté par l'Union européenne et reflètent fidèlement les avoirs, la situation financière et les résultats de Gimv et des entreprises reprises dans la consolidation

b) le rapport semestriel donne un aperçu fidèle des principaux événements qui se sont déroulés au premier semestre, de leur impact sur les états financiers, des principaux facteurs de risques et des incertitudes pour les mois restants de l'exercice, ainsi que des principales transactions conclues avec les parties liées et leur éventuel effet 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, en comparaison avec les états financiers légaux intermédiaires et financiers consolidés limités établis au 30 septembre 2009 qui sont repris en annexe au communiqué semestriel. Nous confirmons que ces données comptables ne contiennent pas de contradictions manifestes avec les états financiers consolidés intermédiaires.

Avec ces états intermédiaires légaux et financiers consolidés limités, nous avons joint un compte rendu avec un contrôle limité dans lequel nous déclarons que, sur la base de notre contrôle limité, rien ne semble démontrer que ces états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas été établis, de tous les points de vue matériels, conformément aux critères d'inclusion et de valorisation que la Société applique pour l'établissement des comptes consolidés.

Anvers, le 18 novembre 2009
Ernst & Young Réviseurs d'entreprises BCVBA
représentés par Monsieur Rudi Braes



Pour de plus amples renseignements, veuillez contacter :

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

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

Gimv est une société d'investissement européenne qui totalise près de 30 années d'expérience dans les souscriptions privées et le capital-risque. L'entreprise est cotée sur Euronext Bruxelles et gère quelque 1,7 milliard d'euros (y compris les fonds de 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. Gimv investit du capital développement par le biais du fonds Gimv-XL dans des entreprises de taille plus importante en Flandre. Dans les secteurs technologiques, Gimv investit du capital-risque par le biais de ses équipes spécialisées dans les secteurs Life Sciences, Technologie et Cleantech.

Au Benelux, Gimv se concentre sur des projets d'infrastructure par le biais du fonds DG Infra+. Gimv est également actif en Europe centrale et Europe de l'Est par le biais de fonds et de joint ventures.

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

Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 30 septembre 2009
(Consolidation limitée et légale)
2. Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2009
(Consolidation limitée et légale)
3. Groupe Gimv – État de modification des fonds propres consolidé au 30 septembre 2009
(Consolidation légale)
4. Groupe Gimv – État de flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2009
(Consolidation légale)



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 30 septembre 2009 (Consolidation limitée et légale)

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2009
ACTIF				
I. ACTIFS NON COURANTS	716.459	582.971	925.284	807.745
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	53	66	182.240	203.356
2. Propriétés, installations et outillages	4.413	4.594	156.665	124.984
3. Participation dans des filiales non-consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-
5. Participations dans coentreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	585.303	465.654	472.536	376.589
7. Prêts aux sociétés d'investissements	126.576	112.557	111.175	99.020
8. Autres actifs financiers	113	99	886	775
9. Impôts différés	-	-	1.782	3.022
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	-	-
II. ACTIFS COURANTS	299.326	410.774	597.483	713.045
12. Stocks	-	-	127.538	135.940
13. Impôts courants à récupérer	-	-	-	-
14. Clients et autres débiteurs	21.844	23.034	145.576	152.481
15. Prêts aux sociétés d'investissement	2.933	2.330	2.933	2.330
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	217.003	318.695	257.862	347.541
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	48.318	64.082	48.318	67.391
18. Autres actifs courants	9.228	2.633	15.256	7.362
TOTAL ACTIFS	1.015.785	993.745	1.522.767	1.520.790



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2009
PASSIF				
I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	987.068	959.259	954.945	922.913
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	971.282	950.564	900.198	905.270
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	751.281	730.563	680.536	686.045
4. Ecart de conversion	-	-	-339	-775
B. Intérêts Minoritaires	15.786	8.695	54.747	17.643
II. TOTAL DES DETTES	28.717	34.486	567.822	597.877
A. Passif non-courant	8.926	10.286	345.669	344.409
5. Dettes de pension	654	643	2.842	2.944
6. Provisions	8.272	9.643	20.587	13.000
7. Passifs d'impôts différés	-	-	9.858	12.430
8. Passif financier	-	-	283.810	297.632
9. Autres passifs	-	-	28.572	18.403
B. Passif Courant	19.791	24.199	222.153	253.468
10. Passifs financiers	-	-	71.964	102.873
11. Fournisseurs et autres créiteurs	11.435	18.193	107.836	116.651
12. Dettes fiscales	120	558	7.859	7.426
13. Autres passifs	8.236	5.448	34.494	26.518
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES	1.015.785	993.745	1.522.767	1.520.790

Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2009 (Consolidation limitée et légale)

GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
1. Revenus d'exploitation	163.212	84.957	578.822	438.660
1.1. Revenu des dividendes	1.259	8.597	1.259	8.597
1.2. Revenu d'intérêts	8.506	6.030	8.506	6.031
1.3. Gain de cessions d'investissements	7.213	39.629	9.146	39.629
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	132.473	25.240	132.473	3.643
1.5. Management fees	4.484	2.621	4.484	2.621
1.6. Chiffre d'affaires	2.169	2.046	407.739	363.547
1.7. Autres revenus d'exploitation	7.108	794	15.216	14.592
2. Charges d'exploitation (-)	-96.503	-224.869	-518.432	-618.025
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-6.581	-3.276	-6.581	-3.276
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-60.825	-160.724	-100.792	-100.911
2.3. Pertes de dépréciation	-7.696	-39.514	-7.614	-144.825
2.4. Achat de services et biens divers	-5.767	-8.616	-281.449	-256.986
2.5. Charges salariales	-7.752	-8.021	-90.575	-79.711
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-19	-28	-528	-214
2.7. Amortissements des actifs corporels	-268	-269	-10.753	-7.396
2.8. Autres charges d'exploitation	-7.594	-4.422	-20.139	-24.706
3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)	66.709	-139.912	60.391	-179.365
4. Revenu financier	10.466	10.989	10.773	12.679
5. Coût financier (-)	-199	-34.050	-13.882	-46.653
6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées	-	-	-	-
7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)	76.975	-162.974	57.281	-120.033
8. Charges d'impôts (-)	-540	-904	-5.857	-5.092
9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)	76.435	-163.878	51.424	-218.432
9.1. Part des tiers dans le résultat	1.022	-4.037	2.255	-2.633
9.2. Part du groupe dans le résultat	75.413	-159.840	49.169	-215.799
RESULTAT PAR ACTION				
1. Gains (Pertes) de base par action	3,25	-6,90	2,12	-9,31
2. Gains (pertes) dilués par action (*)	3,25	-6,90	2,12	-9,31

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



Gimv

Good company for companies

Communiqué De Presse

Annexe 3 : Groupe Gimv - État de modification des fonds propres consolidé au 30 septembre 2009 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau de variation des capitaux propres consolidé (en EUR 000)	Attributable aux actionnaires de la maison mère							Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES
	Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non-appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres	TOTAL		
ANNÉE 2009-2010									
Consolidation Légale									
1. TOTAL 01/04/2009	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	922.913
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	49.169	-	-	49.169	2.255	51.424
3. Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Modification dans le cercle de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	28.844	28.844
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Autres changements	-	-	-	18	436	-	454	6.005	6.459
TOTAL 30/03/2009	220.000	1	0	686.536	-339	0	900.198	54.747	954.945
ANNÉE 2008-2009									
Attributable aux actionnaires de la maison mère									
TOTAL 01/04/2008	220.000	1	-	1.095.065	58	-	1.315.124	51.165	1.366.289
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	-354.709	-	-	-354.709	-34.198	-388.907
3. Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Modification dans le cercle de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Autres changements	-	-	-	384	-833	0	-449	676	227
TOTAL 31/03/2009	220.000	1	-	686.044	-775	0	905.270	17.643	922.913

Annexe 4 : Groupe Gimv – État de flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2009 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	30/09/2009	30/09/2008
I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)	43.228	-69.519
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	42.795	-63.279
1.1. Résultat d'exploitation	60.391	-179.264
1.2. Ajustements concernant	-18.951	203.370
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-8.506	-6.030
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-1.259	-8.597
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-9.146	-39.629
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	6.581	3.276
1.2.5. Amortissements	11.281	7.554
1.2.6. Pertes sur dépréciation	7.615	144.522
1.2.7. Différence de conversion	448	137
1.2.8. Gains (pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-31.681	97.215
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	7.587	-5.125
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	-102	56
1.2.11. Autres ajustements	-1.768	9.992
1.3. Changement du fonds de roulement	1.355	-87.385
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	8.402	-72.917
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	6.905	-52.489
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	-8.814	30.998
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	-5.139	7.023
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	433	-6.240
II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS	-49.445	47.891
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)		
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-31.681	-7.223
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-	-
3. Achat d'actifs incorporels (-)	21.116	-806
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	880	236
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	200	-
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	617	-61
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	14.808	121.987
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	21.451	7.995
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-63.211	-62.144
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-28.249	-10.503
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-3	-4
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	7.268	-18.558
13. Intérêts reçus	8.506	6.138
14. Dividendes reçus	1.259	8.597
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	-2.407	2.237
III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-102.535	-19.002
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Emission d'actions	0	-
2. Emprunts	574	73.493
3. Locations financières	853	25
4. Ventes d'actions propres	-	-2.000
5. Remboursement de capital (-)	-	-5.068
6. Remboursement d'emprunts (-)	-44.795	-2.079
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	-1.362	-
8. Achat d'actions propres (-)	-	-6.570
9. Intérêts payés (-)	-13.882	-38.225
10. Dividendes payés (-)	-54.695	-50.143
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	10.773	11.566
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)	-108.751	-40.630
V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE	414.932	538.337
VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)	306.180	497.708