

Anvers, le 21 novembre 2013, 7:00 CET

Bénéfice semestriel à 21,0 millions EUR et valeur de l'actif net à 40,42 EUR par action grâce à des plus-values réalisées sur des désinvestissements.

Augmentation de l'activité d'investissement dans toutes les plateformes.

Gimv fait passer sa joint-venture spécialisée dans l'infrastructure, DG Infra, à la vitesse supérieure.

Les résultats du premier semestre de l'exercice 2013-2014 portent sur la période du 1^{er} avril 2013 au 30 septembre 2013.

Points clés (consolidation restreinte)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 21,0 millions EUR (ou 0,85 EUR par action).
- Plus-values nettes réalisées : 15,2 millions EUR.
- Plus-values nettes non réalisées : 0,7 million EUR.

Fonds propres (au 30/09/2013)

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 999,3 millions EUR (ou 40,42 EUR par action) - en légère hausse par rapport au 31 mars 2013, après règlement du dividende et effet de l'augmentation du capital dans le cadre du dividende optionnel.

Dividende

- Gimv entend poursuivre sa politique de dividende actuelle.

Bilan (au 30/09/2013)

- Total du bilan : 1 032,6 millions EUR.
- Situation de trésorerie nette : 138,0 millions EUR.
- Actifs financiers : 855,6 millions EUR.

Investissements

- Investissements totaux (au bilan) : 70,9 millions EUR. Investissements supplémentaires par les fonds gérés par Gimv : 13,7 millions EUR.
Investissements totaux (au bilan et via les fonds de co-investissement) : 84,6 millions EUR.

Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements (au bilan) : 50,8 millions EUR. Recettes complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds en gestion : 17,5 millions EUR. Désinvestissements totaux (au bilan et via des fonds de co-investissement) : 68,3 millions EUR.
- Produits provenant des désinvestissements : 42,9 % au-dessus de leur valeur comptable au 31 mars 2013 et un multiple de 1,0 x par rapport à leur valeur d'achat d'origine.

Commentaire

L'administrateur délégué Koen Dejonckheere au sujet des résultats du premier semestre : *« Au cours de ce premier semestre, Gimv a récolté les fruits des importants investissements réalisés sur le long terme dans le secteur de la biotechnologie et des technologies médicales. Plusieurs désinvestissements ont permis de dégager les moyens nécessaires pour de nouvelles opérations dans ces domaines innovants, qui occupent une place centrale dans la stratégie d'investissement de la plateforme Health & Care. »* Et Koen Dejonckheere de poursuivre : *« Outre notre souci permanent de créer de la valeur au sein du portefeuille existant, la stratégie de plateformes lancée l'année passée commence également à produire ses effets sur les résultats. Cette stratégie a en effet déjà permis d'augmenter et de recentrer l'activité, avec, à la clé, la finalisation de plusieurs dossiers concrets dans toutes les plateformes. Gimv s'est ainsi engagée à soutenir la croissance à long terme de plusieurs entreprises prometteuses. Parallèlement, force est de constater que plusieurs de nos entreprises continuent de souffrir d'un contexte économique et financier toujours assez fragile. Cela s'est traduit dans leurs résultats et naturellement aussi dans la valorisation de ces participations. »*

« Au cours de ces derniers mois, nous avons jeté les bases nécessaires à la mise en œuvre de la nouvelle stratégie. Nous sommes heureux de constater que celle-ci, qui se caractérise par une approche proactive d'entreprises de croissance triées sur le volet, porte déjà ses fruits. Notre bonne connaissance des secteurs et notre capacité à trouver les moyens d'y créer de la valeur nous permettent de nouer un dialogue fructueux avec les entrepreneurs et les entreprises concernés » explique le président de Gimv Urbain Vandeurzen. *« Au sein de notre plateforme Sustainable Cities, nous avons décidé de faire passer notre franchise spécialisée dans l'infrastructure à la vitesse supérieure. En plus de son activité de gestionnaire de fonds, la joint venture DG Infra développera aussi des projets d'infrastructure en vue d'une valorisation ultérieure. Outre l'apport supplémentaire des sponsors, DG Infra étudiera également les pistes possibles pour engager des ressources additionnelles provenant des investisseurs externes, et ce dans le but d'investir dans des projets d'infrastructure tant en Belgique que dans les pays voisins au cours des prochaines années. Combiné aux moyens mis à disposition par nos partenaires financiers, cela permettra de réaliser d'importants projets, pour un effet multiplicateur non négligeable »* ajoute-t-il en conclusion.

Explication sur les chiffres (consolidation restreinte)¹

Résultat positif de 21,0 millions EUR au premier semestre grâce à des désinvestissements.

Gimv a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 21,0 millions EUR sur les six premiers mois de l'exercice 2013-2014, contre une perte nette de -8,0 millions EUR sur le premier semestre de l'exercice précédent. Ce résultat provient essentiellement des plus-values réalisées sur les désinvestissements.

Les plus-values nettes réalisées au premier semestre de l'exercice 2013-2014 s'élèvent à 15,2 millions EUR (35,5 millions EUR au cours du premier semestre de l'exercice 2012-2013), dont 8,2 millions EUR provenant des désinvestissements dans la plateforme Health & Care. Les fonds de tiers (4,2 millions EUR) et les autres participations (2,5 millions EUR) ont également apporté une contribution positive.

Les plus-values nettes non réalisées ont totalisé 0,7 million EUR (-48,9 millions EUR au premier semestre de l'exercice 2012-2013). Ce montant s'explique par la contribution positive des plateformes Consumer 2020 (11,8 millions EUR) et Health & Care (7,7 millions EUR). Smart Industries (-13,0 millions EUR) et Sustainable Cities (-5,0 millions EUR) ont, en revanche, livré une contribution négative. Le solde provient des fonds de tiers (-1,9 million EUR) et des autres participations (1,0 million EUR).

Ces moins-values nettes non réalisées sont une conséquence directe de l'application des règles de valorisation internationales utilisées dans le domaine du capital-risque. Elles s'expliquent, d'une part, par une série d'éléments positifs : (i) la hausse des multiples pour les entreprises non cotées en bourse (27,0 millions EUR), (ii) la première revalorisation de certaines participations (6,4 millions EUR), (iii) la diminution de la dette financière nette dans les participations (5,6 millions EUR) et (iv) une série d'ajustements de valeur plus modestes (0,1 millions EUR combinés). Ces effets positifs ont été quasiment entièrement gommés par une série d'éléments négatifs : (v) la diminution des résultats de plusieurs participations (-26,1 millions EUR), (vi) la baisse des cours boursiers de certaines participations (-9,8 millions EUR) et (vii) les effets de change négatifs (-2,5 millions EUR). Le multiple moyen (EV/EBITDA) pour la partie du portefeuille que Gimv valorise aujourd'hui sur la base des multiples de marché (32 % du portefeuille) s'élève à 5,7 (après une décote de 24 %).

Au premier semestre de l'exercice 2013-2014, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille² était de 4,2 millions EUR, contre 1,8 million EUR pour la même période de l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation se sont, d'une part, légèrement repliés (18,6 millions EUR contre 20,0 millions EUR). Malgré une modeste hausse des revenus provenant de la couverture de change, Gimv a enregistré une légère baisse des revenus d'intérêts et a perdu une série de commissions liées à la gestion des fonds Halder. D'autre part, les autres charges d'exploitation se sont repliées encore davantage (14,5 millions EUR contre 18,2 millions EUR), en raison d'une légère diminution des frais des services et biens divers, mais aussi du recul de certaines provisions.

¹ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2012-2013. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2013.

² Dividendes reçus, intérêts, commissions de gestion, chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation, après déduction des services et biens divers, frais de personnel, amortissements sur les immobilisations incorporelles, amortissements sur les terrains, bâtiments et matériels, et autres frais d'exploitation.

Le résultat financier sur les six premiers mois est positif avec un montant de 1,6 million EUR, soit un niveau légèrement inférieur à celui enregistré durant la même période de l'exercice précédent. La principale explication réside dans une position de trésorerie moyenne plus faible combinée à des taux d'intérêt moyens plus bas.

Après déduction des impôts (-0,8 million EUR) et des participations minoritaires (0,0 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 21,0 millions EUR sur le premier semestre de 2013-2014.

Augmentation de l'activité d'investissement dans toutes les plateformes

Au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014, Gimv a investi au total 70,9 millions EUR au bilan et a ajouté, notamment, 4 nouveaux dossiers de croissance au portefeuille. 13,7 millions EUR supplémentaires ont, en outre, été investis via les fonds de co-investissement (comme participation de tiers), portant ainsi le total des investissements (au bilan et via les fonds de co-investissement) à 84,6 millions EUR. Gimv a investi 14,9 millions EUR dans Consumer 2020, 5,9 millions EUR dans Health & Care, 18,6 millions EUR dans Smart Industries, 5,6 millions EUR dans Sustainable Cities et 1,0 million EUR dans les autres participations. 24,8 millions EUR ont, en outre, été investis dans des fonds de tiers. Les principaux investissements réalisés au cours du premier semestre concernent : Grandeco, PlanetVeo, Private Outlet et XL Video dans la plateforme Consumer 2020 ; Ambit, Agrosafve, Complx et Jenavalve dans la plateforme Health & Care ; Govecs, Luciad, Oree et Xeikon dans la plateforme Smart Industries ; et plusieurs dossiers dans les fonds d'infrastructure de la plateforme Sustainable Cities. Il y a eu, par ailleurs, des investissements dans divers fonds de tiers.

Au total, les investissements directs se sont élevés à 46,0 millions EUR, dont 23,5 millions EUR (33 %) consacrés à des nouveaux investissements et 22,6 millions EUR (32 %) à des investissements de suivi. Sur le montant total investi, 24,8 millions EUR (35 %) ont été investis dans des fonds gérés par des tiers.

Investissements	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	14,9	21%	5,5	10%
Health & Care	5,9	8%	5,3	9%
Smart Industries	18,6	26%	9,5	16%
Sustainable Cities	5,6	8%	27,5	48%
Fonds de tiers	24,8	35%	8,3	14%
Autres participations	1,0	1%	1,5	3%
Investissements totaux	70,9	100%	57,7	100%

Investissements	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Investissements directs	46,0	65%	49,4	86%
Investissements directs	23,5	33%	23,0	40%
Investissements de suivi	22,6	32%	26,4	46%
Fonds de tiers	24,8	35%	8,3	14%
Investissements totaux	70,9	100%	57,7	100%

Désinvestissements réussis dans la plateforme Health & Care

Au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014, Gimv a, entre autres, cédé ses participations dans Endosense et Square Melon et a aussi vendu une grande partie de sa participation dans Ablynx et Ceres. Greenyard Foods a, par ailleurs, procédé à une importante réduction de capital. À cela se sont ajoutées plusieurs distributions des fonds de tiers. Au total, Gimv a engrangé 50,8 millions EUR. 55 % (28,0 millions EUR) du résultat réalisé proviennent de Health & Care, 11 % (5,5 millions EUR) de Consumer 2020, 4 % (2,0 millions EUR) de Smart Industries, 2 % (1,2 million EUR) de Sustainable Cities et 17 % (8,7 millions EUR) des fonds de tiers, les 11 % restants (5,4 millions EUR) étant issus de la vente d'autres participations.

Les autres désinvestissements effectués par le biais des fonds de co-investissement (participation tiers) se sont élevés à 17,5 millions EUR, portant ainsi le montant total des désinvestissements (au bilan et via les fonds de co-investissement) à 68,3 millions EUR.

Les désinvestissements au bilan représentaient une valeur totale de 35,7 millions EUR en date du 31 mars 2013. En outre, les participations vendues au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014 ont également généré pour 0,2 million EUR en dividendes, intérêts et indemnités de gestion. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 51,0 millions EUR, soit 42,9 % (15,3 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2013 (participations estimées à leur valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 4,5 % (2,5 millions EUR) en dessous de leur valeur d'acquisition de 53,5 millions EUR, soit environ 1,0 fois la valeur d'acquisition. Ce dernier élément s'explique par plusieurs dossiers de restructuration.

Désinvestissements	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	5,5	11%	0,1	0%
Health & Care	28,0	55%	1,6	2%
Smart Industries	2,0	4%	0,0	0%
Sustainable Cities	1,2	2%	2,8	3%
Fonds de tiers	8,7	17%	11,3	11%
Autres participations	5,4	11%	89,6	85%
Désinvestissements totaux	50,8	100%	105,3	100%

Désinvestissements	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	15,9	31%	0,0	0%
Participations non cotées	21,8	43%	90,9	86%
Fonds de tiers	8,7	17%	11,3	11%
Prêts	4,5	9%	3,0	3%
Désinvestissements totaux	50,8	100%	105,3	100%

La taille du portefeuille s'accroît à 83 % du total du bilan

Le total du bilan au 30 septembre 2013 s'élève à 1 032,6 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 855,6 millions EUR, contre 814,4 millions EUR au 31 mars 2013.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 23 % (200,5 millions EUR) dans Consumer 2020, 8 % (67,0 millions EUR) dans Health & Care, 28 % (242,2 millions EUR) dans Smart Industries, 13 % (114,3 millions EUR) dans Sustainable Cities et 3 % (29,1 millions EUR) en autres participations. En outre, 24 % (202,5 millions EUR) du portefeuille sont investis dans des fonds de tiers.

Les participations non cotées en bourse représentent 75 % du portefeuille au 30 septembre 2013 : 32 % (275,4 millions EUR) sont valorisés sur la base de multiples, 9 % (73,1 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 4 % (35,4 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours du dernier tour de financement, 24 % (202,5 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds sous-jacents gérés par des tiers, 4 % (30,3 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds de co-investissement géré par Gimv et 1 % (8,5 millions EUR) sur la base d'autres méthodes de valorisation (y compris la valeur à la vente). Le reste du portefeuille est composé de participations cotées en Bourse (16% ou 135,4 millions EUR) et de prêts (11 % ou 95,0 millions EUR).

Portefeuille	30/09/2013		31/03/2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	200,5	23%	177,5	22%
Health & Care	67,0	8%	72,0	9%
Smart Industries	242,2	28%	237,4	29%
Sustainable Cities	114,3	13%	113,4	14%
Fonds de tiers	202,5	24%	184,0	23%
Autres participations	29,1	3%	30,0	4%
Portefeuille total	855,6	100%	814,4	100%

Portefeuille	30/09/2013		31/03/2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	135,4	16%	145,3	18%
Participations non-cotées	625,2	73%	576,9	71%
Valorisation fondée sur des multiples	275,4	32%	230,2	28%
Valorisation à coûts d'investissement	73,1	9%	75,7	9%
Valorisation fondée sur la dernière tour de financement	35,4	4%	52,0	6%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds de tiers sous-jacent	202,5	24%	184,0	23%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds gérés par Gimv*	30,3	4%	27,9	3%
Valorisation fondée sur d'autres méthodes (y compris la valeur des ventes)	8,5	1%	7,1	1%
Prêts	95,0	11%	92,2	11%
Portefeuille total	855,6	100%	814,4	100%

Portefeuille	30/09/2013		31/03/2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europe	806,3	94%	763,5	94%
Belgique	404,2	47%	402,1	49%
France	151,3	18%	138,9	17%
Allemagne	67,7	8%	48,7	6%
Pays-Bas	80,5	9%	68,1	8%
Reste de l'Europe	102,5	12%	105,6	13%
Etats-Unis	28,2	3%	31,1	4%
Ailleurs	21,1	2%	19,8	2%
Portefeuille total	855,6	100%	814,4	100%

La position de trésorerie reste importante, à 138,0 millions EUR, ce qui permet de maintenir la capacité d'investissement

La situation nette de trésorerie de Gimv à fin septembre 2013 est de 138,0 millions EUR, contre 195,3 millions EUR au 31 mars 2013. Cette baisse s'explique par le versement du dividende pour l'exercice passé (33,4 millions EUR net, après déduction du produit de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel) et le fait que le montant des investissements (70,9 millions EUR) dépasse celui des désinvestissements (50,8 millions EUR).

Cette trésorerie est très liquide et est répartie sur 8 organismes financiers différents.

Légère hausse des fonds propres (après versement des dividendes) à 999,3 millions EUR ou 40,42 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 30 septembre 2013 s'élève à 999,3 millions EUR (40,42 EUR par action), contre 1 011,8 millions EUR (42,22 EUR par action) au 31 mars 2013 (avant le paiement du dividende et l'effet de l'augmentation de capital). L'évolution des fonds propres au premier semestre de l'exercice 2013-2014, combinée aux dividendes versés à hauteur de 58,7 millions EUR pendant l'exercice (corrigés de l'augmentation de capital à hauteur de 25,2 millions EUR réalisée dans le cadre du dividende optionnel), représente un rendement économique sur fonds propres de 2,1 %, un résultat positif par rapport à la même période de l'exercice précédent mais toujours en deçà du rendement à long terme de Gimv.

Politique de dividende

Gimv entend poursuivre la politique de dividende qui est appliquée depuis des années, même dans les conditions de marché actuelles.

Événements les plus importants après le 30 septembre 2013 et prévisions

- Dans la première moitié du mois d'octobre, Gimv a vendu sa participation restante dans l'entreprise de biotechnologie Ablynx. Pendant 12 ans, Gimv a été un partenaire fidèle d'Ablynx. Présente dès la création de l'entreprise, Gimv a également participé à presque chaque tour de capital, dont l'introduction en bourse en 2007 et l'augmentation de capital en 2010. Cette cession permet à Gimv de dégager les moyens nécessaires à de nouveaux investissements dans le secteur de la biotechnologie. L'investissement dans Ablynx a, sur l'ensemble de sa durée, permis de réaliser un rendement conforme à la moyenne historique de Gimv.
- XBC (Gimv-XL et Bencis) a lancé une offre publique sur le fabricant d'imprimantes digitales Xeikon le 7 novembre. Cette offre, à 5,85 EUR par action Xeikon, court jusqu'au 9 janvier 2014. Si XBC parvient à acquérir 95 % des actions, une offre de reprise sera émise sur les actions restantes et l'action Xeikon sera retirée de la cote à la Bourse d'Amsterdam. XBC possédait déjà 85,8 % des actions Xeikon (non détenues par l'entreprise) avant le lancement de l'offre.
- Floris van Oranje a récemment été nommé au poste de Country Head pour Gimv Nederland. Il prendra ses fonctions le 1^{er} janvier 2014. Fort d'une carrière déjà très riche chez KPMG Corporate Finance, Deutsche Bank et ABN Amro, Floris dispose d'une très grande expérience et d'un large réseau. En tant que nouveau Country Head de Gimv Nederland, il sera chargé de l'expansion des activités de Gimv sur le marché néerlandais. Il aidera aussi les équipes des différentes plateformes à détecter les bonnes transactions et les opportunités de création de valeur. Il participera aussi activement au développement des relations institutionnelles sur le marché néerlandais.
- Gimv et le fonds Gimv Arkiv Tech Fund II ont également annoncé en novembre un investissement commun de 6,5 millions EUR dans Itineris, un spécialiste de solutions logicielles destinées aux fournisseurs d'électricité, de gaz et d'eau potable. Cet investissement s'inscrit dans le cadre d'un tour de table plus large de 8,5 millions EUR. Ces fonds serviront à financer l'expansion internationale de l'entreprise, en particulier sur le marché nord-américain.
- Gimv et Belfius ont également fait passer leur joint venture spécialisée dans l'infrastructure, DG Infra, à la vitesse supérieure. Depuis 2007, DG Infra est parvenue à se faire un nom par le biais de 20 investissements dans des initiatives ou projets d'infrastructure, et ce tant en Belgique que dans les pays voisins. Elle a ainsi développé une expertise dans les Partenariats public-privé (PPP), les énergies renouvelables et d'autres projets d'infrastructure. Forts de l'expérience accumulée au cours de ces dernières années, les deux sponsors ont décidé de renforcer encore leur joint venture. En plus de son activité de gestionnaire de fonds, DG Infra développera désormais aussi des projets d'infrastructure en vue d'une valorisation ultérieure. Outre l'apport supplémentaire des sponsors, DG Infra étudiera aussi les pistes possibles pour engager des ressources additionnelles d'investisseurs externes. Ceci dans le but d'investir 400 millions EUR au cours des cinq prochaines années. L'équipe d'investissement pourra, le cas échéant, être agrandie.
- Concernant l'investissement de Gimv dans Electrawinds, nous souhaitons attirer l'attention sur le fait que la solvabilité et la valeur de l'entreprise pourraient être affectées si les problèmes de liquidité auxquels elle est actuellement confrontée la conduisent à une vente forcée d'actifs. Un tel scénario pourrait sévèrement endommager la valeur de notre investissement dans Electrawinds. L'investissement de Gimv dans Electrawinds (en direct et à travers des fonds) représentait à fin septembre 2013 1,9% de son bilan total, sous la forme d'actions pour 3,1 millions EUR et de prêts pour 16,7 millions EUR.

- (i) Plusieurs indices macroéconomiques avancés font état d'une reprise de la croissance en Europe. Ceux-ci restent toutefois très fragmentés et doivent encore se confirmer dans les faits. Au premier semestre, nous avons constaté que les entreprises éprouvaient encore des difficultés à maintenir leurs marges en raison du manque de confiance et des restrictions budgétaires chez leurs clients, mais également à cause du niveau élevé des coûts variables. Il faudra donc encore attendre que les bons signes macroéconomiques se traduisent dans les résultats des entreprises. (ii) Nous observons également une détente sur les marchés financiers, mais constatons en même temps que l'activité sur les bourses et au niveau des emprunts reste modérée en ce qui concerne le *mid-market*. (iii) Enfin, nous constatons que la dynamique du marché est toujours portée par les grands groupes industriels occupés à déployer leur stratégie internationale.

Annotation sur les chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent le premier semestre de l'exercice 2013-2014 sur la base de la « consolidation restreinte ». Ils donnent une image réaliste des réalisations de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv compose ses comptes annuels consolidés conformément aux normes IFRS, les « International Financial Reporting Standards », approuvées par l'Union européenne.

L'une des conséquences de l'IFRS est que Gimv doit intégralement consolider, dans la « consolidation légale », un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sur lesquelles le groupe est censé avoir le contrôle, conformément à l'IAS 27 (périmètre de consolidation). L'effet sur la présentation du bilan et du compte de résultats est important, car des éléments comme le chiffre d'affaires, le bénéfice d'exploitation, les frais de personnel, les stocks, les créances, etc. d'un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'investissement sont intégrés. Puisque ces investissements ont été effectués dans l'idée de créer de la plus-value et des revenus, nous sommes d'avis que la consolidation d'entreprises intégrées dans le portefeuille d'investissement n'est pas un critère pertinent pour mesurer les performances du Groupe et peut même s'avérer trompeuse. Gimv a donc décidé de préparer deux types de comptes consolidés, à savoir la consolidation « légale » respectant toutes les règles de l'IFRS, y compris IAS 27 (périmètre de consolidation), et une consolidation « restreinte » intégrant toutes les entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement à leur valeur réelle.

Ci-après, vous trouverez un commentaire sur les résultats de Gimv pour le premier semestre de l'exercice 2013-2014, suivant la consolidation légale.

Réconciliation entre consolidation restreinte et légale

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

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012-2013, les entreprises suivantes ont été reprises dans la consolidation légale : Grandeco Wallfashion Group, Numac Investments, OGD, Oldelft, OTN Systems, Verlihold et VCST.

Au second semestre de l'exercice 2012-2013, la participation dans OGD a été vendue et Verlihold (Verbinnen Poultry Group) a fait faillite. Le périmètre de consolidation a donc été adapté en ce sens.

Réconciliation entre les fonds propres (imputables aux actionnaires de la société mère)	30/09/2013	30/09/2012
Consolidation restreinte	999.277	971.102
Reprise Grandeco Wallfashion Group	1.911	19.450
Reprise Numac Investments	-3.852	-4.175
Reprise OTN Systems	-2.178	-783
Reprise Oldelft	-1.313	832
Reprise Verlihold	-	548
Reprise VCST	-22.452	2.012
Consolidation légale	971.393	988.987

Réconciliation entre le résultat (imputables aux actionnaires de la société mère)	30/09/2013	30/09/2012
Consolidation restreinte	20.994	-7.982
Reprise Grandeco Wallfashion Group	-11.993	6.289
Reprise Numac Investments	-586	2.978
Reprise OGD	-	-1.566
Reprise OTN Systems	1.445	1.807
Reprise Oldelft	-3.382	832
Reprise Verlihold	-	-420
Reprise VCST	2.169	11.328
Consolidation légale	8.647	13.266

Explication sur les chiffres (consolidation légale)

Compte de résultats

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) sur le premier semestre de l'exercice 2013-2014 s'élève à 8,6 millions EUR, contre un bénéfice net de 13,3 millions EUR au premier semestre de 2012-2013. Ce bénéfice résulte essentiellement du résultat positif des entreprises intégrées dans la consolidation légale et de la récupération des dépréciations comptabilisées auparavant sur les entreprises intégrées dans la consolidation légale, en plus de l'effet de la déconsolidation des entreprises qui ne sont plus reprises dans la consolidation légale (à savoir Verlihold et OGD).

Dans le cadre de l'IFRS, le résultat de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur du portefeuille, où tant les écarts de valeur réalisés que non réalisés sont comptabilisés. En outre, le résultat des entreprises intégrées dans la consolidation légale est ajouté, après déconsolidation d'éventuels désinvestissements.

Les écarts de valeur réalisés et non réalisés enregistrés au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014 ont atteint 2,9 millions EUR. La différence avec les 15,9 millions EUR de la consolidation restreinte peut s'expliquer par l'élimination des écarts de valeur non réalisés sur les participations consolidées.

Le résultat opérationnel restant s'élève à 8,1 millions EUR. Ce chiffre masque cependant des écarts importants dans sa composition, comparé au résultat opérationnel de 4,2 millions EUR de la consolidation restreinte.

Il faut savoir que Gimv est confrontée, à cause de l'intégration des entreprises susmentionnées dans la consolidation légale, à des chiffres sensiblement supérieurs en comparaison des chiffres de la consolidation restreinte en ce qui concerne le chiffre d'affaires, les autres produits d'exploitation, les frais de services et biens divers, les frais de personnel, les amortissements sur les immobilisations corporelles et les autres charges d'exploitation.

Avec le résultat financier de -1,3 million EUR et après déduction des impôts de -0,6 million EUR et des participations minoritaires (-0,5 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 8,6 millions EUR sur le premier semestre de l'exercice 2013-2014.

Bilan

Actif

Immobilisations

Les actifs immobilisés augmentent dans la consolidation légale à 946,3 millions EUR, contre 913,6 millions EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste goodwill et autres actifs incorporels n'a pratiquement pas évolué, à 82,3 millions EUR (0,2 million EUR). Le poste des immobilisations corporelles grimpe de 7,5 millions EUR à 69,6 millions EUR. Cette hausse s'explique par de nouveaux investissements en bâtiments et équipements dans plusieurs entreprises intégrées dans la consolidation. Les actifs financiers valorisés à leur valeur réelle par le biais du résultat et les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement grimpent de 27,1 millions EUR à 789,5 millions EUR. Cela est dû au fait que le montant des investissements a dépassé celui des désinvestissements dans les participations non intégrées dans la consolidation au premier

semestre. La différence de 66,1 millions EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et ceux dans la consolidation restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises intégrées dans la consolidation légale.

Actifs circulants

Au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014, les actifs circulants ont diminué de 102,3 millions EUR à 287,6 millions EUR, principalement à cause du recul des liquidités (-91,0 millions EUR) et des autres actifs circulants (-19,1 millions EUR). La baisse des liquidités s'explique par le fait que les investissements ont dépassé les désinvestissements et par le versement du dividende (le montant versé ayant été en partie compensé par l'apport réalisé dans le cadre du dividende optionnel). Le recul des autres actifs circulants s'explique par le fait que Gimv Nederland avait, en tant que gestionnaire du fonds Halder Gimv Germany, reçu un montant d'environ 25 millions EUR, le 28 mars 2013, dans le cadre du désengagement d'Alukon et que ce montant a dû être reversé aux investisseurs du fonds Halder Gimv Germany, une transaction qui a eu lieu au début du mois d'avril 2013.

Passif

Fonds propres

Les fonds propres (part du groupe) sont restés quasiment stables à 971,4 millions EUR. D'une part, ce montant comprend les avoirs propres de la consolidation restreinte (999,3 millions EUR). D'autre part, ces fonds propres consolidés comprennent les réserves des entreprises intégrées dans la consolidation légale, après élimination des éventuelles revalorisations de ces participations dans la consolidation restreinte du groupe Gimv, à savoir -27,9 millions EUR net.

Dettes

Le total des dettes a connu une contraction de 9,1 millions EUR, passant de 253,9 millions EUR à 244,8 millions EUR.

Les dettes à long terme ont grimpé à 80,6 millions EUR pendant le premier semestre de l'exercice 2013-2014 (62,2 millions à la fin de l'exercice précédent), principalement en raison de l'augmentation des dettes financières à long terme (+14,5 millions EUR). Le montant des dettes financières à long terme (48,6 millions EUR) contraste fortement avec l'absence totale des dettes financières à long terme dans la consolidation restreinte et peut s'expliquer par la présence de dettes de rachat dans les holdings d'achat intégrés dans la consolidation légale. Il convient cependant de souligner que ces dettes ne sont pas des dettes de Gimv NV. Pour Gimv, le risque reste donc limité à ses investissements dans les diverses participations.

Les dettes à court terme se sont, en revanche, repliées à 164,2 millions EUR (-27,5 millions EUR). Cette diminution est quasiment entièrement due à un recul des autres dettes à court terme (-22,8 millions EUR) et s'explique par le fait que Gimv Nederland avait, en tant que gestionnaire du fonds Halder Gimv Germany, reçu un montant d'environ 25 millions EUR, le 28 mars 2013, dans le cadre du désengagement d'Alukon, montant qui a été reversé aux investisseurs du fonds Halder Gimv Germany au début du mois d'avril 2013. Ici encore, les dettes financières contrastent fortement avec l'absence totale de dettes financières à court terme dans la consolidation restreinte, et ce pour la même raison que celle citée ci-dessus.

Agenda financier

- Business update 3ième trimestre de l'exercice 2013/2014 (période 01/04/13-31/12/13) 20 février 2014
- Résultats de l'exercice 2013/2014 (période 01/04/13-31/03/14) 22 mai 2014
- Assemblée générale exercice 2013/2014 25 juin 2014
- Business update premier trimestre de l'exercice 2014-2015 (période 01/04/14-30/06/14) 17 juillet 2014
- Résultats semestriels de l'exercice 2014-2015 (période 01/04/14-30/09/14) 20 novembre 2014

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

Conformément à l'article 13 § 2 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, le CEO Koen Dejonckheere et le CFO Kristof Vande Capelle déclarent, au nom et pour le compte de Gimv que, à leur connaissance,

a) les états financiers semestriels au 30 septembre 2013 ont été établis en conformité avec l'IFRS et l'IAS 34 « Relevés financiers intermédiaires » tel qu'accepté par l'Union européenne, et que ces états financiers semestriels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Gimv et des entreprises intégrées dans la consolidation

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

Rapport du commissaire aux actionnaires de Gimv NV sur la revue limitée de la consolidation légale et restreinte intermédiaire clos le 30 septembre 2013 et pour la période de 6 mois se terminant à cette date

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée de la consolidation légale et restreinte intermédiaire de Gimv NV (la "Société") arrêté au 30 septembre 2013. La préparation et la présentation de la consolidation légale et restreinte intermédiaire conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur la consolidation légale et restreinte intermédiaire, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit (ISA's) et, en conséquence, fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que la consolidation légale et restreinte intermédiaire ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 septembre 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, 19 novembre 2013
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par
Jan De Luyck
Associé

À PROPOS DE GIMV

Gimv est une société d'investissement européenne qui compte plus de trois décennies d'expérience dans le private equity et le capital risque. L'entreprise est cotée sur la NYSE Euronext Brussel et gère actuellement environ 1,8 milliard d'euros (y compris des fonds de tiers). Les 75 entreprises actuellement présentes dans le portefeuille de Gimv réalisent ensemble un chiffre d'affaires de plus de 6 milliards d'euros et emploient plus de 26 000 personnes.

Dans le cadre de plateformes d'investissement bien précises, Gimv détecte les sociétés dynamiques et innovantes qui présentent un solide potentiel de croissance et les aide à devenir des leaders sur leurs marchés respectifs. Ces quatre plateformes d'investissement sont : Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries et Sustainable Cities. Chacune d'elles travaille avec une équipe spécialisée et expérimentée, couvrant l'ensemble des marchés domestiques de Gimv (Benelux, France et Allemagne). En outre, elles peuvent compter sur un vaste réseau international d'experts.

Vous trouverez plus d'information sur Gimv sur www.gimv.com.

Pour plus d'informations, vous pouvez contacter :

Kristof Vande Capelle, Chief Financial Officer

T +32 3 290 22 17 – kristof.vandecapelle@gimv.com

Frank De Leenheer, Investor Relations & Corporate Communications Manager

T +32 3 290 22 18 – frank.deleenheer@gimv.com

Annexes

1. Groupe Gimv - Bilan consolidé au 30 septembre 2013
(consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv - Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2013
(consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés au 30 septembre 2013
(consolidation légale)
4. Groupe Gimv - Situation du flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2013
(consolidation légale)

Annexe 1 : Groupe Gimv - Bilan consolidé au 30 septembre 2013 (consolidation restreinte et légale)

Gimv Groupe - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2013	31/03/2013	30/09/2013	31/03/2013
ACTIF				
I. ACTIFS NON COURANTS	865.176	823.940	946.331	913.584
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	286	97	82.247	82.039
2. Propriétés, installations et outillages	9.272	9.469	69.646	62.195
3. Participation dans des filiales non consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-
5. Participations dans co-entreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	716.732	672.884	650.618	620.963
7. Prêts aux sociétés d'investissements	138.876	141.473	138.876	141.473
8. Autres actifs financiers	9	18	304	353
9. Impôts différés	-	-	4.640	3.716
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	-	2.846
II. ACTIFS COURANTS	167.454	248.543	287.614	389.888
12. Stocks	-	-	43.890	41.945
13. Impôts courants à récupérer	-	-	1.302	-
14. Clients et autres débiteurs	21.331	26.049	79.021	74.444
15. Prêts aux sociétés d'investissement	-	-	-	-
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	124.569	182.053	139.136	230.285
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	13.426	13.244	13.426	13.244
18. Autres actifs courants	8.128	27.198	10.839	29.971
TOTAL ACTIFS	1.032.630	1.072.483	1.233.944	1.303.472

Gimv Groupe - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2013	31/03/2013	30/09/2013	31/03/2013
PASSIF				
I. TOTAL DES FONDS PROPRES	1.008.115	1.020.681	989.128	1.049.537
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	999.278	1.011.829	971.393	1.027.905
1. Capital souscrit	234.702	227.478	234.702	227.478
2. Primes d'émission	35.077	17.131	35.077	17.131
3. Bénéfices accumulés (pertes) dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats	729.499	767.220	701.990	783.540
4. Ecart de conversion	-	-	-376	-244
B. Intérêts Minoritaires	8.837	8.852	17.735	21.632
II. TOTAL DES DETTES	24.515	51.803	244.816	253.935
A. Passif non-courant	11.587	10.847	80.627	62.210
5. Dettes de pension	-	-	7.060	4.477
6. Provisions	11.587	10.847	23.905	22.605
7. Passifs d'impôts différés	-	-	1.074	1.010
8. Passif financier	-	-	48.588	34.118
9. Autres passifs	-	-	-	-
B. Passif Courant	12.928	40.956	164.188	191.725
10. Passifs financiers	-	-	98.827	99.879
11. Fournisseurs et autres créditeurs	7.924	12.017	48.285	49.969
12. Dettes fiscales	480	434	4.320	6.354
13. Autres passifs	4.524	28.505	12.757	35.523
TOTAL DES FONDS PROPRES ET DES DETTES	1.032.630	1.072.483	1.233.944	1.303.472

Annexe 2 : Groupe Gimv - Compte de résultats consolidé au 30 septembre 2013
(consolidation restreinte et légale)

Gimv Groupe - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
1. Revenus d'exploitation	93.836	108.932	237.414	336.015
1.1. Revenu des dividendes	2.683	2.292	2.683	2.292
1.2. Revenu d'intérêts	7.105	9.047	6.780	7.744
1.3. Gain de cessions d'investissements	15.235	36.054	15.235	34.487
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	59.955	52.844	63.984	52.844
1.5. Management fees	4.389	4.307	4.389	4.307
1.6. Chiffre d'affaires	1.780	3.654	134.296	223.292
1.7. Autres revenus d'exploitation	2.687	734	10.046	11.048
2. Charges d'exploitation (-)	-73.723	-120.523	-226.397	-321.567
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-2	-540	-2	-540
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-54.260	-88.018	-71.287	-69.851
2.3. Pertes de dépréciation	-5.010	-13.740	-5.010	-13.742
2.4. Achat de services et biens divers	-5.800	-6.416	-72.862	-141.521
2.5. Charges salariales	-7.614	-7.598	-64.241	-78.810
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-37	-19	-1.483	-711
2.7. Amortissements des actifs corporels	-463	-456	-6.197	-10.631
2.8. Autres charges d'exploitation	-537	-3.736	-5.314	-5.761
3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)	20.112	-11.591	11.017	14.448
4. Revenu financier	2.013	2.535	2.194	2.710
5. Coût financier (-)	-397	-454	-3.507	-4.830
6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées	-	-	-	-
7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)	21.728	-9.509	9.704	12.328
8. Charges d'impôts (-)	-771	-781	-593	-282
9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)	20.957	-10.290	9.111	12.046
9.1. Part des tiers dans le résultat	-37	-2.308	463	-1.220
9.2. Part du groupe dans le résultat	20.994	-7.982	8.648	13.266
NOMBRE D'ACTION	24.724.780	23.963.786	24.724.780	23.963.786
RESULTAT PAR ACTION				
1. Gains (Pertes) de base par action	0,85	-0,33	0,35	0,55
2. Gains (pertes) dilués par action	0,85	-0,33	0,35	0,55

Annexe 3 : Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés (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 souscrit	Prime d'émission	Capital non-appelé	Profits accumulés	Ecart de conversion	TOTAL		
ANNÉE 2012-2013								
I. TOTAL 01/04/2012	227.478	17.131	-	783.540	-244	1.027.905	21.632	1.049.537
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	8.648	-	8.648	463	9.111
3. Augmentation de capital	7.223	17.946	-	-	-	25.170	-	25.170
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-	3.264	3.264
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-58.711	-	-58.711	-	-58.711
7. Autres changements	-	-	-	-31.495	-132	-31.627	-7.605	-39.231
TOTAL 30/09/2012	234.702	35.077	-	701.989	-376	971.393	17.735	989.128
	Attributable aux actionnaires de la maison mère						Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES
	Capital souscrit	Prime d'émission	Capital non-appelé	Profits accumulés	Ecart de conversion	TOTAL		
ANNÉE 2011-2012								
TOTAL 01/04/2011	220.000	1	-	788.671	-838	1.007.834	30.079	1.037.913
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	13.266	-	13.266	-1.222	12.044
3. Augmentation de capital	7.478	17.130	-	-	-	24.608	-	24.608
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-4.353	-4.353
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-56.781	-	-56.781	-	-56.781
7. Autres changements	-	-	-	-98	149	51	-	51
TOTAL 30/09/2011	227.478	17.131	-	745.066	-689	988.987	24.485	1.013.471

Annexe 4 : Groupe Gimv - Situation du flux de trésorerie consolidé au 30 septembre 2013 (consolidation légale)

Gimv Groupe - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	30/09/2013	30/09/2012
I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)	-28.320	-11.028
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	-27.727	-8.828
1.1. Résultat d'exploitation	11.017	14.448
1.2. Ajustements concernant	-23.569	-10.964
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-6.780	-7.744
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-2.683	-2.292
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-15.237	-34.487
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	2	540
1.2.5. Amortissements	5.680	11.342
1.2.6. Pertes sur dépréciation	5.010	13.740
1.2.7. Différence de conversion	-916	-1.501
1.2.8. Gains (/pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-7.303	17.006
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	1.300	1.075
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	2.583	146
1.2.11. Autres ajustements	-5.225	-8.788
1.3. Changement du fonds de roulement	-15.175	-12.312
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	-1.945	-6.136
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	-5.879	-892
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	-3.718	-2.132
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	-3.634	-3.152
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	-593	-2.200
II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)	-30.364	45.876
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-13.216	-2.774
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-189	16
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-999	-4.632
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	33	19
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	-	-
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-	-
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	48.106	85.325
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	2.735	3.012
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-62.504	-33.389
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-8.361	-24.325
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	38	-9
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-	16.662
13. Intérêts reçus	6.780	7.744
14. Dividendes reçus	2.683	2.292
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	-5.471	-4.065
III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	-32.283	-26.064
1. Emission d'actions	25.170	24.609
2. Emprunts	75.580	13.118
3. Locations financières	149	474
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	-	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-62.043	-3.946
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	-268	-1.417
8. Achat d'actions propres (-)	-236	-
9. Intérêts payés (-)	-3.465	-4.830
10. Dividendes payés (-)	-58.711	-56.781
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	-8.458	2.710
IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I+II + III)	-90.966	8.784
V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE	243.529	219.445
VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR	-	-
VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (IV + V + VI)	152.563	228.229