

Antwerpen, 21 november 2013, 7:00 CET

Desinvesteringen met meerwaarde leiden tot halfjaarwinst van 21,0 miljoen EUR en een netto-actiefwaarde van 40,42 EUR per aandeel

Hoge investeringsactiviteit in alle platformen

Gimv schakelt versnelling hoger met infrastructuur joint-venture DG Infra

De resultaten over de eerste helft van het boekjaar 2013-2014 hebben betrekking op de periode van 1 april 2013 tot 30 september 2013.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 21,0 miljoen EUR (of 0,85 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 15,2 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 0,7 miljoen EUR

Eigen vermogen (per 30.09.2013)

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 999,3 miljoen EUR (of 40,42 EUR per aandeel) - licht stijgend ten opzichte van 31 maart 2013, na verrekening dividend en effect kapitaalverhoging naar aanleiding keuzedividend

Dividend

- Gimv streeft ernaar om zijn huidig dividendbeleid verder te zetten

Balans (per 30.09.2013)

- Balanstotaal: 1 032,6 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 138,0 miljoen EUR
- Financiële activa: 855,6 miljoen EUR

Investerings

- Totale investeringen (op balans): 70,9 miljoen EUR. Bijkomende investeringen via de fondsen beheerd door Gimv: 13,7 miljoen EUR.
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 84,6 miljoen EUR.

Desinvesteringen

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen (op balans): 50,8 miljoen EUR.
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen via de fondsen onder beheer : 17,5 miljoen EUR.
Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 68,3 miljoen EUR.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 42,9% boven hun boekwaarde per 31 maart 2013, en een multiple van 1,0 versus hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.

Commentaar

Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere over de resultaten van het voorbije halfjaar:
“In de eerste jaarhelft kon Gimv de vruchten plukken van zijn volgehouden langdurige investeringen in de biotech- en medtechsector. Dankzij een aantal mooie desinvesteringen maakt Gimv de nodige middelen vrij voor nieuwe investeringen in deze innovatieve domeinen, die een hoeksteen zijn van de investeringsstrategie van het Health & Care platform.” Hij vervolgt: *“Naast de permanente zorg voor waardecreatie binnen de bestaande portefeuille, werd de afgelopen periode ook de eerste concrete resultaten zichtbaar van de vorig jaar gelanceerde platformstrategie. Niet alleen merken we een verhoogde en gefocuste activiteit, maar vertaalde deze activiteit zich in een aantal concrete dossiers in alle platformen. Hiermee engageerde Gimv zich om mee te bouwen aan het langetermijn groeitraject van een aantal beloftevolle nieuwe participaties. Terzelfdertijd stellen we vast dat een aantal van onze bedrijven nog steeds hinder ondervinden van een fragiele financieel-economische context. Dit vertaalde zich in hun resultaten en bijgevolg ook in de waardering van deze participaties.”*

“De afgelopen twaalf maanden werden de fundamenten gelegd voor een succesvolle uitrol van de nieuwe strategie. We zijn verheugd te kunnen vaststellen dat de vernieuwde aanpak, gekenmerkt door een proactieve benadering van welgekozen groeibedrijven zijn vruchten afwerpt. Sectorkennis en inzicht hoe in deze sectoren waarde kan worden gecreëerd, leidt tot een vruchtbare dialoog met de betrokken ondernemers en bedrijven,” aldus voorzitter Urbain Vandeurzen. *“Binnen ons Sustainable Cities-platform hebben we beslist om met onze infrastructuurfranchise een versnelling hoger te schakelen. Complementair aan haar activiteit als fondsbeheerder zal de joint-venture DG Infra ook zelf infrastructuurprojecten ontwikkelen met het oog op een latere valorisatie. Bovenop een verhoogde allocatie van de sponsors, zal ook worden gekeken hoe additionele middelen van externe investeerders kunnen worden ingezet. Dit moet DG Infra de mogelijkheid geven om de komende jaren te investeren in lokale infrastructuurprojecten in België en de omliggende landen. In combinatie met de door onze financiële partners aangereikte spaartegoeden moet dit toelaten om omvangrijke projecten te verwezenlijken, wat een belangrijk multiplicator-effect betekent,”* besluit hij.

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Desinvesteringen leiden tot positief resultaat in het eerste semester van 21,0 miljoen EUR

Gimv realiseert over de eerste zes maanden van het boekjaar 2013-2014 een nettowinst (deel van de groep) van 21,0 miljoen EUR, tegenover een nettoverlies van -8,0 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar. Dit resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde meerwaarden op de desinvesteringen.

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 bedragen 15,2 miljoen EUR (35,5 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013). Deze meerwaarden zijn voor 8,2 miljoen EUR afkomstig van de desinvesteringen binnen het Health & Care platform. Daarnaast zorgden ook de fondsen van derden (4,2 miljoen EUR) en de overige participaties (2,5 miljoen EUR) voor een positieve bijdrage.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen in totaal 0,7 miljoen EUR (-48,9 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013). Dit cijfer is het resultaat van een positieve bijdrage door de platformen Consumer 2020 (11,8 miljoen EUR) en Health & Care (7,7 miljoen EUR). Smart Industries (-13,0 miljoen EUR) en Sustainable Cities (-5,0 miljoen EUR) leverden daarentegen een negatieve bijdrage. Het saldo is afkomstig van de fondsen van derden (-1,9 miljoen EUR) en de overige participaties (1,0 miljoen EUR).

Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale private-equitywaarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn te verklaren door enerzijds een aantal positieve elementen: (i) gestegen multiples bij de niet-genoteerde participaties (27,0 miljoen EUR), (ii) de eerste herwaardering van een aantal participaties (6,4 miljoen EUR), (iii) de daling van de netto-financiële schulden bij de participaties (5,6 miljoen EUR) en (iv) een aantal kleinere waardeaanpassingen (gecombineerd 0,1 miljoen EUR). Deze positieve effecten worden quasi volledig teniet gedaan door een aantal negatieve elementen: (v) de mindere resultaten bij een aantal participaties (-26,1 miljoen EUR), (vi) de daling van de beurskoers van een aantal participaties (-9,8 miljoen EUR) en (vii) negatieve wisselkoerseffecten (-2,5 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag wordt gewaardeerd op basis van marktmultiples (32% van de portefeuille), bedraagt 5,7 (na een discount van 24%).

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 kwam het overig operationeel resultaat² op 4,2 miljoen EUR, tegenover 1,8 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Enerzijds daalden de overige operationele inkomsten licht (18,6 miljoen EUR versus 20,0 miljoen EUR). Ondanks het feit van iets meer inkomsten uit wisselkoersindekking, waren er iets lagere intrestinkomsten en vielen ook een aantal vergoedingen voor het beheer van de Halder-fondsen weg. Anderzijds daalden de overige operationele kosten nog sterker (14,5 miljoen EUR versus 18,2 miljoen EUR), te verklaren door een lichte daling van de kosten van diensten en diverse goederen maar ook door een daling van een aantal voorzieningen.

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2013.

² Ontvangen dividenden, interesten, management fees, omzet, en andere operationele opbrengsten, na aftrek van diensten en diverse goederen, personeelskosten, afschrijvingen op immateriële vaste activa, afschrijvingen op terreinen, gebouwen en materieel, en andere operationele kosten.

Het financieel resultaat over het halfjaar is positief ten belope van 1,6 miljoen EUR, wat iets lager is dan in de overeenkomstige periode van het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor is een combinatie van een gemiddeld lagere kaspositie met een gemiddeld lagere intrestvoet.

Na aftrek van belastingen (-0,8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (0,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 21,0 miljoen EUR.

Hogere investeringsactiviteit binnen alle platformen

Gimv investeerde in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 in totaal voor 70,9 miljoen EUR op balans en voegde zo onder meer 4 nieuwe groeidossiers toe aan de portefeuille. Daarnaast werd er bijkomend 13,7 miljoen EUR geïnvesteerd via de co-investeringsfondsen (als aandeel van derden), wat de totale investeringen (op balans en via de co-investeringsfondsen) op 84,6 miljoen EUR brengt. Gimv investeerde 14,9 miljoen EUR binnen Consumer 2020; 5,9 miljoen EUR binnen Health & Care; 18,6 miljoen EUR binnen Smart Industries; 5,6 miljoen EUR binnen Sustainable Cities en 1,0 miljoen EUR in overige participaties. Daarnaast werd er 24,8 miljoen EUR geïnvesteerd in fondsen van derden. De belangrijkste investeringen van het voorbije jaar betreffen Grandeco, PlanetVeo, Private Outlet en XL Video bij Consumer 2020; Ambit, Agrosafve, Complix en Jenavalve voor Health & Care; Govecs, Luciad, Oree en Xeikon voor Smart Industries; en een aantal dossiers binnen de infrastructuurfondsen bij Sustainable Cities. Daarnaast waren er ook volstortingen bij diverse fondsen van derden.

De totale directe investeringen bedroegen 46,0 miljoen EUR, waarvan 23,5 miljoen EUR (33%) ging naar nieuwe investeringen en 22,6 miljoen EUR (32%) vervolginvesteringen betref. EUR 24,8 miljoen EUR (35%) van het totaal geïnvesteerde bedrag ging naar fondsen van derden.

Investeringscategorie	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%
Fondsen van derden	24,8	35%	8,3	14%
Overige participaties	1,0	1%	1,5	3%
Totale investeringen	70,9	100%	57,7	100%

Investeringscategorie	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringscategorieën	46,0	65%	49,4	86%
Nieuwe investeringen	23,5	33%	23,0	40%
Vervolginvesteringen	22,6	32%	26,4	46%
Fondsen van derden	24,8	35%	8,3	14%
Totale investeringen	70,9	100%	57,7	100%

Mooie desinvesteringen binnen het Health & Care platform

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Endosense en Square Melon, verzilverde het een groot deel van zijn belang in Ablynx en Ceres en was er een belangrijke kapitaalvermindering bij Greenyard Foods. Daarnaast waren er ook een aantal distributies vanuit de fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 50,8 miljoen EUR. 55% (28,0 miljoen EUR) van de gerealiseerde exits is afkomstig van Health & Care, 11% (5,5 miljoen EUR) van Consumer 2020, 4% (2,0 miljoen EUR) van Smart Industries, 2% (1,2 miljoen EUR) van Sustainable Cities, 17% (8,7 miljoen EUR) van fondsen van derden en het saldo of 11% (5,4 miljoen EUR) uit de verkoop van overige participaties.

Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen via de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 17,5 miljoen EUR, wat de totale desinvesteringen (op balans en via co-investeringsfondsen) op 68,3 miljoen EUR brengt.

De desinvesteringen op balans vertegenwoordigden op 31 maart 2013 een totale waarde van 35,7 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 ook voor 0,2 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 51,0 miljoen EUR of 42,9% (15,3 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2013 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 4,5% (2,5 miljoen EUR) beneden hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 53,5 miljoen EUR, of ongeveer 1.0x de aanschaffingswaarde. Dit laatste als gevolg van enkele herstructureringsdossiers.

Desinvesteringen	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%
Fondsen van derden	8,7	17%	11,3	11%
Overige participaties	5,4	11%	89,6	85%
Totale desinvesteringen	50,8	100%	105,3	100%

Desinvesteringen	1H2013-2014		1H2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	15,9	31%	0,0	0%
Niet-beursgenoteerde participaties	21,8	43%	90,9	86%
Fondsen	8,7	17%	11,3	11%
Leningen	4,5	9%	3,0	3%
Totale desinvesteringen	50,8	100%	105,3	100%

Omvang van de portefeuille groeit tot 83% van het balanstotaal

Het balanstotaal op 30 september 2013 bedraagt 1 032,6 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 855,6 miljoen EUR tegenover 814,4 miljoen EUR op 31 maart 2013.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 23% (200,5 miljoen EUR) in Consumer 2020, 8% (67,0 miljoen EUR) in Health & Care, 28% (242,2 miljoen EUR) in Smart Industries, 13% (114,3 miljoen EUR) in Sustainable Cities en 3% (29,1 miljoen EUR) in overige participaties. Daarnaast zit 24% (202,5 miljoen EUR) van de portefeuille in fondsen van derden.

Op 30 september 2013 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 75% van de portefeuille: 32% (275,4 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 9% (73,1 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 4% (35,4 miljoen EUR) is op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsronde, 24% (202,5 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door derden, 4% (30,3 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende co-investeringsfondsen en 1% (8,5 miljoen EUR) op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille zijn beursgenoteerde participaties (16% of 135,4 miljoen EUR) en leningen (11% of 95,0 miljoen 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%
Fondsen van derden	202,5	24%	184,0	23%
Overige participaties	29,1	3%	30,0	4%
Totale portefeuille	855,6	100%	814,4	100%

Portefeuille	30/09/2013		31/03/2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	135,4	16%	145,3	18%
Niet-beursgenoteerde participaties	625,2	73%	576,9	71%
Waardering op basis van multiples	275,4	32%	230,2	28%
Waardering op basis van investeringskost	73,1	9%	75,7	9%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	35,4	4%	52,0	6%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	202,5	24%	184,0	23%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door Gimv*	30,3	4%	27,9	3%
Waardering op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde)	8,5	1%	7,1	1%
Leningen	95,0	11%	92,2	11%
Totale portefeuille	855,6	100%	814,4	100%

Portefeuille	30/09/2013		31/03/2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	806,3	94%	763,5	94%
België	404,2	47%	402,1	49%
Frankrijk	151,3	18%	138,9	17%
Duitsland	67,7	8%	48,7	6%
Nederland	80,5	9%	68,1	8%
Overige Europese landen	102,5	12%	105,6	13%
Verenigde Staten	28,2	3%	31,1	4%
RoW	21,1	2%	19,8	2%
Totale portefeuille	855,6	100%	814,4	100%

Blijvend belangrijke kasbuffer van 138,0 miljoen EUR zorgt voor behoud investeringscapaciteit

De nettokaspositie van Gimv per einde september 2013 bedraagt 138,0 miljoen EUR tegenover 195,3 miljoen EUR op 31 maart 2013. Deze daling valt te verklaren door de uitkering van het dividend over het voorbije boekjaar (netto 33,4 miljoen EUR na aftrek van de opbrengst van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), en het feit dat er meer werd geïnvesteerd (70,9 miljoen EUR) dan gedesinvesteerd (50,8 miljoen EUR).

Deze kasmiddelen zijn zeer liquide belegd en zitten gespreid over 8 verschillende financiële instellingen.

Eigen vermogen (na dividenduitkering) stijgt licht tot 999,3 miljoen EUR of 40,42 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2013 bedraagt 999,3 miljoen EUR (40,42 EUR per aandeel) vergeleken met 1 011,8 miljoen EUR (42,22 EUR per aandeel) op 31 maart 2013 (voor dividenduitkering en voor effect kapitaalverhoging). De afname van het eigen vermogen over de eerste jaarmidde van het boekjaar 2013-2014 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 58,7 miljoen EUR (gecorrigeerd voor de EUR 25,2 miljoen kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), vertegenwoordigt een economisch rendement op eigen vermogen over de eerste helft van het boekjaar van 2,1%, wat positief is in vergelijking met het vergelijkbare semester van het vorige boekjaar maar nog steeds beneden het langetermijnrendement van Gimv ligt.

Dividendbeleid

Gimv streeft ernaar om zijn jarenlang dividendbeleid ook in de huidige marktomstandigheden verder te zetten.

Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2013 & vooruitzichten

- In de eerste helft van oktober verkocht Gimv zijn resterende participatie in biotechbedrijf Ablynx. Gedurende 12 jaar was Gimv een trouwe partner van Ablynx. Niet alleen stond Gimv mee aan de wieg van het bedrijf, maar participeerde het ook in zowat alle kapitaalrondes, inclusief de IPO in 2007 en de latere kapitaalverhoging in 2010. Met deze exit maakt Gimv de nodige middelen vrij voor nieuwe investeringen in de biotechsector. Over de gehele looptijd werd met de investering in Ablynx een rendement gerealiseerd in lijn met het historisch gemiddelde van Gimv.
- Op 7 november startte het openbaar bod van XBC (Gimv-XL en Bencis) op de producent van digitale printers Xeikon. Het bod, waarin 5,85 euro per aandeel Xeikon wordt geboden, loopt tot 9 januari 2014. Als XBC 95 procent van de aandelen binnenhaalt, volgt een uitkoopbod op de resterende aandelen en een delisting van het Xeikon-aandeel op de Amsterdamse beurs. Voor de start van het openbaar bod, was XBC reeds in het bezit van 85,8% van de Xeikon-aandelen (niet in het bezit van de onderneming).
- Kort geleden werd Floris van Oranje benoemd tot nieuw country head voor Gimv Nederland. Hij start bij Gimv op 1 januari 2014. Floris bouwde een rijke carrière uit bij KPMG Corporate Finance, Deutsche Bank en ABN Amro, waardoor hij kan bogen op een

ruime ervaring en een omvangrijk netwerk. In zijn nieuwe rol als country head van Gimv Nederland zal Floris verder bouwen aan de activiteiten van Gimv in de Nederlandse markt, en de verschillende platform-teams ondersteunen in het detecteren van de juiste transacties en waardecreatie-opportunities. Verder zal hij ook actief assisteren bij de verdere ontwikkeling van de institutionele relaties in de Nederlandse markt.

- Eveneens begin november, kondigde Gimv en het Gimv Arkiv Tech Fund II aan samen 6,5 miljoen EUR te investeren in de innovatieve groei van utility-software leverancier Itineris. Deze investering is onderdeel van een grotere kapitaalronde van 8,5 miljoen EUR. Deze nieuwe middelen zullen worden gebruikt ter financiering van de internationale expansie van het bedrijf, met doorgroei op de Noord-Amerikaanse markt als primaire focus.
- Vorige week kondigden Gimv en Belfius aan een versnelling hoger te willen schakelen met hun infrastructuur joint-venture DG Infra. Sinds de start in 2007 wist DG Infra zich op de kaart te zetten met 20 investeringen in zuivere infrastructuurprojecten of projecten met infrastructuurkenmerken, en dit zowel in België als de ons omringende landen. Hierbij werd een expertise opgebouwd in Publiek Private Samenwerking (PPS), hernieuwbare energieprojecten en andere infrastructuur-activa. Gelet op de ervaring van de afgelopen jaren, hebben beide sponsors beslist om hun infrastructuur joint-venture verder uit te bouwen. Hierbij zal DG Infra naast zijn activiteit als fondsbeheerder ook infrastructuurprojecten ontwikkelen met het oog op een latere valorisatie. Bovenop een bijkomende allocatie van de sponsors, zal ook worden gekeken hoe additionele middelen van externe investeerders kunnen worden ingezet. Dit moet DG Infra de mogelijkheid geven om de komende vijf jaar 400 miljoen EUR te investeren. In functie van deze ambities, zal het team verder worden uitgebreid.
- Met betrekking tot de investering in Electrawinds willen we er op wijzen dat de solvabiliteit en de waarde van het bedrijf sterk kan beïnvloed worden indien de huidige liquiditeitsproblematiek binnen het bedrijf zou leiden tot een mogelijks gedwongen verkoop van de activa. Een scenario van discontinuïteit kan derhalve een sterke invloed hebben op de waardering van onze investering in Electrawinds. De waarde van de investering door Gimv NV in Electrawinds (direct en via de fondsinvesteringen) vertegenwoordigt per eind september 2013 1,9% van zijn balanstotaal, opgesplitst in EUR 3,1 miljoen equity en EUR 16,7 miljoen verstrekte leningen.
- (i) We vangen voorlopende macro-economische signalen op van een groeihereneming in Europa. Deze zijn echter nog zeer gefragmenteerd en indicatief. In de eerste jaarhelft hebben we vastgesteld dat het voor de bedrijven moeilijk bleef om hun marges te handhaven door een gebrek aan investeringsvertrouwen en budgettaire beperkingen bij de klanten en blijvend belangrijke variabele onkosten. Het blijft dus nog even wachten tot de prille macro-economische signalen zich vertalen in de bedrijfsresultaten. (ii) We zien ook een zekere ontspanning op de financiële markten, maar stellen terzelfdertijd vast dat de activiteit op de beurzen en op het vlak van kredietfinanciering middelmatig blijft voor wat betreft de *mid-market*. (iii) Tenslotte stellen we vast dat de marktdynamiek nog steeds wordt bepaald door grotere industriële groepen die hun internationale strategie verder uitrollen.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over het eerste semester boekjaar 2013-2014 volgens de 'beperkte consolidatie'. Deze geeft een realistisch beeld van de realisaties van Gimv als bedrijf. Sinds het boekjaar 2005 stelt Gimv zijn geconsolideerde jaarrekeningen op in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

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

Hiernavolgend vindt u commentaar bij de resultaten van Gimv over het eerste semester van het boekjaar 2013-2014 volgens de wettelijke consolidatie.

Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

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

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013 werden volgende ondernemingen opgenomen in de wettelijke consolidatie: Grandeco Wallfashion Group, Numac Investments, OGD, Oldelft, OTN Systems, Verlihold en VCST.

In het tweede halfjaar van het voorbije boekjaar werd de participatie in OGD verkocht en ging Verlihold (Verbinnen Poultry Group) in faling, waardoor de consolidatiekring in die zin werd aangepast.

Aansluiting tussen het eigen vermogen (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	30/09/2013	30/09/2012
Beperkte consolidatie	999.277	971.102
Opname Grandeco Wallfashion Group	1.911	19.450
Opname Numac Investments	-3.852	-4.175
Opname OTN Systems	-2.178	-783
Opname Oldelft	-1.313	832
Opname Verlihold	-	548
Opname VCST	-22.452	2.012
Wettelijke consolidatie	971.393	988.987

Aansluiting tussen het resultaat (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	30/09/2013	30/09/2012
Beperkte consolidatie	20.994	-7.982
Opname Grandeco Wallfashion Group	-11.993	6.289
Opname Numac Investments	-586	2.978
Opname OGD	-	-1.566
Opname OTN Systems	1.445	1.807
Opname Oldelft	-3.382	832
Opname Verlihold	-	-420
Opname VCST	2.169	11.328
Wettelijke consolidatie	8.647	13.266

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)

Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het eerste halfjaar van het boekjaar 2013-2014 bedraagt 8,6 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 13,3 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012-2013. Deze winst kwam voornamelijk tot stand door het positieve resultaat van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen en de terugname van in het verleden geboekte waardeverminderingen op de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen, gekoppeld aan het deconsolidatie-effect van de niet langer in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen (zijnde Verlihold en OGD).

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

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van 2,9 miljoen EUR. Het verschil met de 15,9 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen op de geconsolideerde participaties.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 8,1 miljoen EUR. Dit cijfer verhult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de 4,2 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

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

Samen met het financieel resultaat ten bedrage van -1,3 miljoen EUR, belastingen ten belope van -0,6 miljoen EUR en minderheidsbelangen (negatief ten belope van 0,5 miljoen EUR) realiseert Gimv over het eerste halfjaar van het boekjaar 2013-2014 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 8,6 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa stijgen in de wettelijke consolidatie tot 946,3 miljoen EUR, tegenover 913,6 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa blijft nagenoeg constant op 82,3 miljoen EUR (+0,2 miljoen EUR). De post materiële vaste activa stijgt met 7,5 miljoen EUR tot 69,6 miljoen EUR. Deze stijging is te verklaren door bijkomende investeringen in gebouwen en machines bij verschillende in de consolidatie opgenomen ondernemingen. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen een stijging met 27,1 miljoen EUR tot 789,5 miljoen EUR. Dit is het

gevolg van het feit dat er in het eerste halfjaar meer werd geïnvesteerd dan gedesinvesteerd in participaties die niet in de consolidatie worden opgenomen. Het verschil van 66,1 miljoen EUR tussen de financiële activa in de wettelijke en in de beperkte consolidatie komt overeen met de reële waarde van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Flottende Activa

In het eerste halfjaar van het boekjaar 2013-2014 nemen de vlottende activa af met 102,3 miljoen EUR tot 287,6 miljoen EUR. Dit is voornamelijk te verklaren door een afname van de liquide middelen (-91,0 miljoen EUR) en de overige vlottende activa (-19,1 miljoen EUR). De liquide middelen dalen omwille van het feit dat de investeringen de desinvesteringen overtroffen, en omwille van de cash-out van de dividenduitkering (gedeeltelijk getemperd door de inbreng omwille van het keuzedividend). De daling van de overige vlottende activa is toe te schrijven aan het feit dat op 28 maart 2013 Gimv Nederland, als fondsbeheerder van het Halder Gimv Germany fonds, een bedrag ontving van bijna 25 miljoen EUR in het kader van de exit van Alukon. Dit bedrag diende evenwel te worden doorgestort aan de investeerders van het Halder Gimv Duitsland fonds, wat begin april 2013 gebeurde.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) bleef nagenoeg stabiel op 971,4 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (999,3 miljoen EUR). Anderzijds zijn in dit geconsolideerde eigen vermogen de reserves opgenomen van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen na eliminatie van de eventuele herwaarderingen van deze participaties in de beperkte consolidatie van Gimv-groep, zijnde netto - 27,9 miljoen EUR.

Verplichtingen

De totale verplichtingen dalen met 9,1 miljoen EUR van 253,9 miljoen EUR tot 244,8 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen stijgen in het eerste halfjaar van het boekjaar 2013-2014 tot 80,6 miljoen EUR (62,2 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van een toename van de langlopende financiële verplichtingen (+14,5 miljoen EUR). Het bedrag van de financiële verplichtingen (48,6 miljoen EUR) staat evenwel in schril contrast met de totale afwezigheid van deze schulden in de beperkte consolidatie en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buy-out schulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het dient echter benadrukt dat deze schulden geen schulden zijn van Gimv nv. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen daarentegen namen af tot 164,2 miljoen EUR (-27,5 miljoen EUR). Deze afname is nagenoeg volledig te verklaren door een daling van de overige verplichtingen op korte termijn (-22,8 miljoen EUR) en is toe te schrijven aan het feit dat op 28 maart 2013 Gimv Nederland, als fondsbeheerder van het Halder Gimv Germany fonds, een bedrag ontving van bijna 25 miljoen EUR in het kader van de exit in Alukon. Dit bedrag diende evenwel te worden doorgestort aan de investeerders van het Halder Gimv Duitsland fonds, wat begin april 2013 gebeurde. Bovendien staan ook hier de financiële verplichtingen in schril contrast met de totale

afwezigheid in de beperkte consolidatie, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2013-2014 (periode 01/04/13-31/12/13) 20 februari 2014
- Resultaten boekjaar 2013/2014 (periode 01/04/13-31/03/14) 22 mei 2014
- Algemene Vergadering boekjaar 2013/2014 25 juni 2014
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2014-2015 (periode 01/04/14-30/06/14) 17 juli 2014
- Halfjaarresultaten boekjaar 2014-2015 (periode 01/04/14-30/09/14) 20 november 2014

Verklaring van de verantwoordelijken overeenkomstig KB 14 november 2007

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

a) de halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2013 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Gimv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

b) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de voornaamste gebeurtenissen van het eerste halfjaar, hun invloed op de financiële staten, de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, evenals de voornaamste transacties met verbonden partijen en hun eventueel effect op de verkorte financiële staten.

Verlag van de commissaris aan de aandeelhouders van Gimv NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 september 2013

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie van Gimv NV (de "Vennootschap") per 30 september 2013 nagekeken. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse wettelijke en beperkte consolidatie geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van Gimv NV per 30 september 2013, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 19 november 2013
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Jan De Luyck
Vennoot

OVER GIMV

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met meer dan drie decennia ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel. Gimv beheert ongeveer 1,8 miljard EUR (inclusief fondsen van derden) aan investeringen in 75 portefeuillebedrijven die samen een omzet van meer dan 6 miljard EUR genereren en meer dan 26.000 professionals tewerkstellen.

Als erkend marktleider in geselecteerde investeringsplatformen identificeert Gimv ondernemende en innoverende bedrijven met een groot groeipotentieel en begeleidt ze in hun transformatie tot marktleiders. De vier investeringsplatformen zijn: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities. Elk van deze platformen werkt met een bekwaam en toegewijd team in de thuismarkt van Gimv (Benelux, Frankrijk en Duitsland) en kan rekenen op een uitgebreid internationaal netwerk van deskundigen.

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

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

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

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 30 september 2013
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 30 september 2013
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in geconsolideerd eigen vermogen per 30 september 2013
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 30 september 2013
(Wettelijke consolidatie)

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 30 september 2013 (beperkte en wettelijke consolidatie)

Gimv Groep - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2013	31/03/2013	30/09/2013	31/03/2013
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	865.176	823.940	946.331	913.584
1. Goodwill en andere immateriële activa	286	97	82.247	82.039
2. Materiële vaste activa	9.272	9.469	69.646	62.195
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	716.732	672.884	650.618	620.963
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	138.876	141.473	138.876	141.473
8. Overige financiële activa	9	18	304	353
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	4.640	3.716
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	2.846
II. VLOTTENDE ACTIVA	167.454	248.543	287.614	389.888
12. Voorraden	-	-	43.890	41.945
13. Belastingvorderingen	-	-	1.302	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	21.331	26.049	79.021	74.444
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	-	-	-	-
16. Liquide middelen	124.569	182.053	139.136	230.285
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	13.426	13.244	13.426	13.244
18. Overige vlottende activa	8.128	27.198	10.839	29.971
TOTALE ACTIVA	1.032.630	1.072.483	1.233.944	1.303.472

Gimv Groep - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	30/09/2013	31/03/2013	30/09/2013	31/03/2013
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	1.008.115	1.020.681	989.128	1.049.537
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moeder'mij</i>	999.278	1.011.829	971.393	1.027.905
1. Geplaatst kapitaal	234.702	227.478	234.702	227.478
2. Uitgiftepremies	35.077	17.131	35.077	17.131
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	729.499	767.220	701.990	783.540
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-376	-244
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	8.837	8.852	17.735	21.632
II. VERPLICHTINGEN	24.515	51.803	244.816	253.935
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	11.587	10.847	80.627	62.210
5. Pensioenverplichtingen	-	-	7.060	4.477
6. Voorzieningen	11.587	10.847	23.905	22.605
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	1.074	1.010
8. Financiële verplichtingen	-	-	48.588	34.118
9. Overige verplichtingen	-	-	-	-
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	12.928	40.956	164.188	191.725
10. Financiële verplichtingen	-	-	98.827	99.879
11. Handelsschulden en overige schulden	7.924	12.017	48.285	49.969
12. Belastingverplichtingen	480	434	4.320	6.354
13. Overige verplichtingen	4.524	28.505	12.757	35.523
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.032.630	1.072.483	1.233.944	1.303.472

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 30 september 2013
(beperkte en wettelijke consolidatie)

Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
1. Operationele opbrengsten	93.836	108.932	237.414	336.015
1.1. Dividenden	2.683	2.292	2.683	2.292
1.2. Interesten	7.105	9.047	6.780	7.744
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	15.235	36.054	15.235	34.487
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	59.955	52.844	63.984	52.844
1.5. Management fees	4.389	4.307	4.389	4.307
1.6. Omzet	1.780	3.654	134.296	223.292
1.7. Andere operationele opbrengsten	2.687	734	10.046	11.048
2. Operationele kosten (-)	-73.723	-120.523	-226.397	-321.567
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-2	-540	-2	-540
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-54.260	-88.018	-71.287	-69.851
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-5.010	-13.740	-5.010	-13.742
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-5.800	-6.416	-72.862	-141.521
2.5. Personeelskosten	-7.614	-7.598	-64.241	-78.810
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-37	-19	-1.483	-711
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-463	-456	-6.197	-10.631
2.8. Andere operationele kosten	-537	-3.736	-5.314	-5.761
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	20.112	-11.591	11.017	14.448
4. Financiële inkomsten	2.013	2.535	2.194	2.710
5. Financiële kosten (-)	-397	-454	-3.507	-4.830
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	21.728	-9.509	9.704	12.328
8. Belastingen (-)	-771	-781	-593	-282
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	20.957	-10.290	9.111	12.046
9.1. Minderheidsbelangen	-37	-2.308	463	-1.220
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	20.994	-7.982	8.648	13.266
AANTAL AANDELEN	24.724.780	23.963.786	24.724.780	23.963.786
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	0,85	-0,33	0,35	0,55
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,85	-0,33	0,35	0,55

Bijlage 3: Gimv Groep - Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (wettelijke consolidatie)

Gimv Groep - Staat van de wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (in EUR 000)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	TOTAAL		
Wettelijke consolidatie								
JAAR 2013-2014								
TOTAAL 01/04/2013	227.478	17.131	-	783.540	-244	1.027.905	21.632	1.049.537
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	8.648	-	8.648	463	9.111
3. Uitgifte aandelen kapitaal	7.223	17.946	-	-	-	25.170	-	25.170
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	3.264	3.264
6. Dividenden	-	-	-	-58.711	-	-58.711	-	-58.711
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-31.495	-132	-31.627	-7.605	-39.231
TOTAAL 30/09/2013	234.702	35.077	-	701.989	-376	971.393	17.735	989.128
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij								
JAAR 2012-2013								
TOTAAL 01/04/2012	220.000	1	-	788.671	-838	1.007.834	30.079	1.037.913
1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	8	-	8	-19	-11
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Netto resultaat	-	-	-	13.266	-	13.266	-1.222	12.044
3. Uitgifte aandelen kapitaal	7.478	17.130	-	-	-	24.608	-	24.608
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-4.353	-4.353
6. Dividenden	-	-	-	-56.781	-	-56.781	-	-56.781
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-98	149	51	-	51
TOTAAL 30/09/2012	227.478	17.131	-	745.066	-689	988.987	24.485	1.013.471

Bijlage 4: Gimv Groep – Geconsolideerde cashflow statement per 30 september 2013 (wettelijke consolidatie)

Gimv Groep - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	30/09/2013	30/09/2012
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)	-28.320	-11.028
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	-27.727	-8.828
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	11.017	14.448
1.2. Aanpassingen voor	-23.569	-10.964
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-6.780	-7.744
1.2.2. Dividenden (-)	-2.683	-2.292
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-15.237	-34.487
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	2	540
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	5.680	11.342
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	5.010	13.740
1.2.7. Omrekeningsverschillen	-916	-1.501
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-7.303	17.006
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	1.300	1.075
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	2.583	146
1.2.11. Andere aanpassingen	-5.225	-8.788
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-15.175	-12.312
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-1.945	-6.136
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-5.879	-892
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	-3.718	-2.132
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-3.634	-3.152
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-593	-2.200
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-30.364	45.876
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-13.216	-2.774
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-189	16
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-999	-4.632
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	33	19
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	-
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	48.106	85.325
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	2.735	3.012
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-62.504	-33.389
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-8.361	-24.325
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	38	-9
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	-	16.662
13. Ontvangen intresten	6.780	7.744
14. Ontvangen dividenden	2.683	2.292
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-5.471	-4.065
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-32.283	-26.064
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	25.170	24.609
2. Ontvangsten uit leningen	75.580	13.118
3. Ontvangsten uit financiële leasing	149	474
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-62.043	-3.946
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-268	-1.417
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-236	-
9. Betaalde interesten (-)	-3.465	-4.830
10. Betaalde dividenden (-)	-58.711	-56.781
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-8.458	2.710
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)	-90.966	8.784
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	243.529	219.445
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)	152.563	228.229