



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 20 mei 2010 / 7:00 CET

Gimv sluit boekjaar af met nettowinst van 117,5 miljoen EUR, en realiseert zo rendement op eigen vermogen van 12,4 procent

Blijvend hoog investeringsritme

Dividend van 2,40 EUR bruto en waarde eigen vermogen van 43,73 EUR per aandeel

De resultaten over het boekjaar 2009/2010 hebben betrekking op de periode van 1 april 2009 tot 31 maart 2010.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 117,5 miljoen EUR (of 5,07 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 30,8 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 71,7 miljoen EUR

Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1 013,4 miljoen EUR (of 43,73 EUR per aandeel)

Dividend

- Dividend over het volledige boekjaar 2009/2010: 55,6 miljoen EUR, of 2,40 EUR bruto (1,80 EUR netto) per aandeel (mits goedkeuring door de AV van 30 juni 2010)

Balans

- Balanstotaal : 1 057,7 miljoen EUR
- Nettokaspositie : 302,0 miljoen EUR
- Financiële activa : 713,5 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

Investeringsen

Blijvend hoog investeringsritme:

- Totale investeringen (op balans): 144,8 miljoen EUR
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 60,4 miljoen EUR
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 205,2 miljoen EUR
- 46% (67,3 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 44% (64,0 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 9% (13,4 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen Gimv-XL en DG Infra+.
- 37% (53,7 miljoen EUR) in België, 10% (14,3 miljoen EUR) in Nederland, 18% (26,7 miljoen EUR) in Frankrijk, 9% (13,3 miljoen EUR) in Duitsland, 16% (23,5 miljoen EUR) in de rest van Europa, 5% (6,6 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 5% (6,6 miljoen EUR) elders
- 51% (73,6 miljoen EUR) in 16 nieuwe directe investeringen, 31% (45,6 miljoen EUR) directe opvolgingsinvesteringen en 18% (25,6 miljoen EUR) in fondsen van derden
- Voornaamste investeringen: Alfacam, Ada Cosmetics, Bananas, CapMan, Claymount, Easyvoyage, Eclipse, Electrawinds, Endosense, Greenpeak, JenaValve, Liquavista, Made in Design, Movetis, Novopolymers, Oree, Prosensa, Punch Powertrain, Ubidyne, VCST, Virtensys, XDC.

Desinvesteringen

Hoger dan verwachte desinvesteringen in moeilijke markten:

- Totale verkoopsoptbrengst uit desinvesteringen (op balans): 120,5 miljoen EUR
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer : 4,1 miljoen EUR
Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 124,6 miljoen EUR
- 12% (14,8 miljoen EUR) Buyouts & Growth, 87% (105,0 miljoen EUR) Venture Capital en 1% (0,8 miljoen EUR) binnen de fondsen initiatieven.
- 59% (71,6 miljoen EUR) in België, 2% (2,4 miljoen EUR) in Nederland, 16% (19,6 miljoen EUR) in Frankrijk, 1% (1,0 miljoen EUR) in Duitsland, 2% (2,5 miljoen EUR) in de rest van Europa en 19% (23,4 miljoen EUR) in de Verenigde Staten
- 18% (22,3 miljoen EUR) leningen, 38% (45,6 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 9% (10,7 miljoen EUR) fondsen en 35% (41,9 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 1,9 miljoen EUR
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 33,2% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2009, en 2,6% onder hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde
- Voornaamste desinvesteringen: Anaf, Bandolera, Clear2Pay, Coware, Evotec, Fovea, L&C, LivePerson, Metris, Sedis, Telenet, Ter Stal, Thrombogonics

Commentaar

“De positieve trend gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar heeft zich doorgezet in de tweede jaarhelft. Door de investering in een aantal beloftevolle nieuwe participaties, kon een mooie groei van de investeringsportefeuille worden opgetekend.

Aan de andere kant kon ook opnieuw een waardestijging van de portefeuille worden opgetekend, wat laat vermoeden dat het afgelopen boekjaar een scharnierjaar was. De huidige portefeuille draagt dan ook alles in zich om bij te dragen aan de toekomstige winstcreatie binnen Gimv.

Alhoewel de indicatoren in stijgende lijn gaan, opereren de portefeuillebedrijven nog steeds in een omgeving die gekenmerkt wordt door een lage economische groei. De vooruitzichten voor een heropleving van het consumentenvertrouwen blijven fragiel en de bedrijven zijn nog steeds zeer voorzichtig voor wat betreft hun investeringen,” aldus Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere, over de activiteiten van het boekjaar.

“De technologiebedrijven vertonen een merkwaardige dynamiek, waarbij een aantal sectoren zich volledig aan het hertekenen zijn. Enerzijds biedt deze ontwikkeling voor Gimv kansen aan de investeringszijde, anderzijds laat dit toe een aantal mooie exits te realiseren. De sterke financiële positie laat Gimv bovendien toe om zowel zijn gediversifieerde portefeuille als zijn Europese organisatie verder uit te bouwen,” vervolgt hij.

“Dankzij de opbouw van onze kaspositie in de periode van hoogconjunctuur, kunnen we vandaag optimaal inspelen op de investeringsopportuniteiten in de markt. Door de gestage groei van de portefeuille in combinatie met een aantal weloverwogen desinvesteringen slaagde Gimv er zo het afgelopen crisisjaar in om een rendement op eigen vermogen te realiseren in lijn met het langetermijnrendement van Gimv. Deze resultaten laten toe om het dividendbeleid dat Gimv reeds verschillende jaren voert onverminderd verder te zetten. Door de uitbouw van de beheerde fondsen en het pro-actief onderhandelen van een aantal kredietlijnen blijft Gimv beschikken over een solide financiële basis en een belangrijke investeringscapaciteit.” voegt Voorzitter Herman Daems toe.



Gimv

Good company for companies

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Resultaten

Gimv realiseert over het boekjaar 2009-2010 een nettowinst (deel groep) van 117,5 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van 322,3 miljoen EUR over het vorige boekjaar. Dit resultaat wordt voornamelijk bepaald door de niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuillebedrijven als gevolg van de gestegen aandelenbeurzen en de overeenkomstig gewijzigde multiples enerzijds en de gerealiseerde meerwaarden ten gevolge van hoger dan initieel vooropgestelde desinvesteringen anderzijds. Sinds de toepassing van IFRS is het resultaat van Gimv immers hoofdzakelijk gebaseerd op de waarde-evolutie van de portefeuille waarbij Gimv zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeschommelingen in rekening brengt.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen in totaal 71,7 miljoen EUR (-333,3 miljoen EUR in het boekjaar 2008/2009) en werden voornamelijk opgetekend binnen de Buyouts & Growth activiteiten: 65,0 miljoen EUR. Het saldo was voor 4,5 miljoen EUR afkomstig van de Venture Capital activiteiten en voor 2,3 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden weerspiegelen de marktevolutie en zijn een rechtstreeks gevolg van de consistente toepassing van de gehanteerde internationale waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de stijging van de beurskoersen van de beursgenoteerde participaties (51,3 miljoen EUR), (ii) de stijging van de multiples bij de niet-beursgenoteerde bedrijven (59,7 miljoen EUR), (iii) de daling van de onderliggende resultaten van de ondernemingen (-50,4 miljoen EUR), (iv) de afgenomen financiële schulden bij de participaties (10,4 miljoen EUR), (v), kapitaalrondes bij de venture-capitalparticipaties aan lagere waarderingsaanpassingen alsmede discounts op dergelijke participaties (-28,6 miljoen EUR) (vi) opwaardering van de verstrekte leningen (incl. warrants) aan participaties (17,6 miljoen EUR), (vii) de daling van de waarde van de fondsen van derden (-2,0 miljoen EUR) en een aantal andere kleinere waarderingsaanpassingen (gecombineerd 13,7 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples, bedraagt 5,0 (na een discount van 25%).

De gerealiseerde nettomeerwaarden over het boekjaar 2009-2010 bedragen 30,8 miljoen EUR (44,1 miljoen EUR in het boekjaar 2008/2009). Deze zijn voornamelijk afkomstig van de Venture Capital activiteiten (Clear2Pay, Coware, Fovea, LivePerson, Metris, Telenet).

Over het boekjaar 2009-2010 kwam het overig operationeel resultaat² op -0,1 miljoen EUR, tegenover -12,7 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Dit is voornamelijk te verklaren door de gestegen inkomsten uit managementfees en intresten.

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over het boekjaar 2008/2009. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2009.

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



Gimv

Good company for companies

Het financieel resultaat over het boekjaar is positief ten belope van 14,9 miljoen EUR tegenover -27,1 miljoen EUR negatief in het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor zijn de intresten op de nettokaspositie, daar waar deze vorig jaar nog werden teniet gedaan door een forse afwaardering op het geëffectiseerd schuldpapier.

Na aftrek van belastingen (-0,5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (0,7 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2009-2010 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 117,5 miljoen EUR.

Investerings: 82% in directe investeringen en 91% in Europese bedrijven

Gimv investeerde over het boekjaar 2009-2010 in totaal rechtstreeks voor 144,8 miljoen EUR (op balans). Gimv investeerde 67,3 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (31,5 in België, 6,6 in Nederland, 1,4 in Duitsland, 10,5 in Frankrijk en 17,3 elders in Europa), 64,0 miljoen EUR binnen Venture Capital (43,9 in Technology, 15,6 miljoen EUR in Life Sciences, 4,5 miljoen EUR in Cleantech) en 13,4 miljoen EUR binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+). Van het totale investeringsbedrag ging 53,7 miljoen EUR (37%) naar België en 77,8 miljoen EUR (54%) naar de rest van Europa. De resterende 13,3 miljoen EUR (9%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten en Israël.

De belangrijkste investeringen per business unit in het voorbije boekjaar betreffen Alfacam, Bananas, VCST en XDC voor Buyouts & Growth België, Claymount voor Buyouts & Growth Nederland, en Easyvoyage voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer Eclipse, Easyvoyage, Greenpeak, Liquavista, Made in Design, Oree, Ubidyne en Virtensys terwijl Life Sciences investeerde in Ablynx, Endosense, JenaValve en Prosensa. Cleantech investeerde in NovoPolymers. Daarnaast investeerde het Gimv-XL fonds in Electrawinds en Punch Powertrain.

De totale directe investeringen bedroegen 119,2 miljoen EUR, waarvan 45,6 miljoen EUR (31%) ging naar nieuwe investeringen en 73,6 miljoen EUR (51%) vervolginvesteringen betroffen. 18% van het totaal geïnvesteerde bedrag (25,6 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen onder beheer van derden en dit grotendeels vanuit de door Gimv aangewende strategie waarbij nieuwe activiteiten en regio's in de eerste plaats ontwikkeld worden in samenwerking met partners.



Gimv

Good company for companies

Investeringsen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	67,4	47%	91,6	49%
België	31,5	22%	43,4	23%
Nederland	6,6	5%	20,8	11%
Duitsland	1,4	1%	1,7	1%
Frankrijk	10,5	7%	18,0	10%
Overige	17,4	12%	7,8	4%
Venture Capital	64,0	44%	43,9	23%
Technology	43,9	30%	27,7	15%
Life Sciences	15,6	11%	10,5	6%
Cleantech	4,5	3%	5,6	3%
Co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+)	13,4	9%	53,2	28%
Totale investeringen	144,8	100%	188,6	100%

Investeringsen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	53,7	37%	100,8	53%
Nederland	14,3	10%	28,0	15%
Duitsland	13,3	9%	9,7	5%
Frankrijk	26,7	18%	22,2	12%
Overige Europese landen	23,5	16%	20,0	11%
VS	6,6	5%	6,2	3%
RoW	6,6	5%	1,6	1%
Totale investeringen	144,8	100%	188,6	100%

Investeringsen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringsen	119,2	82%	155,9	83%
Nieuwe investeringen	45,6	31%	85,5	45%
Vervolginvesteringen	73,6	51%	70,5	37%
Fondsen van derden	25,6	18%	32,7	17%
Totale investeringen	144,8	100%	188,6	100%



Gimv

Good company for companies

Beheerde co-investeringsfondsen

Naast de rechtstreekse investeringen in portefeuillebedrijven en de investeringen in fondsen onder beheer van derden investeert Gimv tevens via de fondsen onder eigen beheer. Via deze beheerde fondsen investeerde Gimv over het boekjaar 2009-2010 in totaal 73,8 miljoen EUR, waarvan 13,4 miljoen EUR voor rekening van Gimv (op balans). De overige 60,4 miljoen EUR werd geïnvesteerd voor rekening van derden.

Zo investeerde DG Infra+ in Bio-Accelerator, Brabo1 en ParkKing. Biotechfonds Vlaanderen investeerde in Aplynx, Movetis, ProNota en ThromboGenics.

Midden maart 2010 kende het Gimv-XL fonds een succesvolle final closing op 609 miljoen EUR. Het fonds ging begin 2009 van start met 500 miljoen EUR aan middelen. Hiervan droeg Gimv als initiatiefnemer en sponsor 250 miljoen EUR aan. VPM droeg als co-sponsor de overige 250 miljoen EUR bij. Daarnaast slaagde Gimv-XL erin om 109 miljoen EUR bijkomende middelen aan te trekken bij een reeks institutionele investeerders.

Het Gimv-XL fonds richt zich op groeibedrijven met een ondernemingswaarde van 75 tot 750 miljoen EUR. De bedrijven waarin wordt geïnvesteerd hebben een gezond bedrijfsmodel en het potentieel om vanuit de Vlaamse markt internationaal door te groeien. Het voorbije boekjaar investeerde het fonds in Punch Powertrain en deed het ook een opvolgingsinvestering in Electrawinds in totaal voor een bedrag van 46 miljoen EUR.

Hoger dan initieel vooropgestelde desinvesteringen.

In het boekjaar 2009-2010 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Bandolera, Clear2Pay, Coware, Fovea, Metris, Sedis, Telenet en Ter Stal. In totaal verkocht Gimv voor 120,5 miljoen EUR aan participaties. 12% (14,8 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 87% (105,0 miljoen EUR) betreft de verkoop van Venture Capital participaties (84,8 miljoen EUR in Technology, 19,9 miljoen EUR in Life Sciences en 0,3 miljoen EUR in Cleantech) en 1% binnen de fondsen. Daarnaast bedroegen de desinvesteringen door de beheerde co-investeringsfondsen bijkomend 4,1 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2009 een totale waarde van 91,9 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in het boekjaar 2009-2010 ook voor 1,9 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 122,5 miljoen EUR op, of 33,2% (30,5 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2009 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 2,6% (3,3 miljoen EUR) onder hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 125,7 miljoen EUR, of ongeveer de aanschaffingswaarde.



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buy-outs & Growth	14,8	12%	174,2	96%
België	9,8	8%	151,8	83%
Nederland	2,4	2%	6,4	4%
Duitsland	0,0	0%	15,8	9%
Overige	2,7	2%	0,1	0%
Venture Capital	105,0	87%	7,8	4%
Technology	84,8	70%	5,4	3%
Life Sciences	19,9	17%	2,4	1%
Cleantech	0,3	0%	0,0	0%
Co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+)	0,8	1%	0,0	0%
Totale desinvesteringen	120,5	100%	182,0	100%

Desinvesteringen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	71,6	59%	147,9	81%
Nederland	2,4	2%	6,4	4%
Duitsland	1,0	1%	15,8	9%
Frankrijk	19,6	16%	0,5	0%
Overige Europese landen	2,5	2%	8,2	4%
VS	23,4	19%	2,3	1%
RoW	0,0	-	0,9	-
Totale desinvesteringen	120,5	100%	182,0	100%

Desinvesteringen	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	41,9	35%	1,1	1%
Niet-beursgenoteerde participaties	45,6	38%	154,3	85%
Fondsen	10,7	9%	8,4	5%
Leningen	22,3	18%	18,2	10%
Totale desinvesteringen	120,5	100%	182,0	100%

Portefeuillewaarde bedraagt 713,5 miljoen EUR

Het balanstotaal op 31 maart 2010 bedraagt 1 057,7 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 713,5 miljoen EUR tegenover 578,2 miljoen EUR op 31 maart 2009.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 52% (371,4 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en elders in Europa), 38% (270,2 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 10% (71,9 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+).

48% (344,2 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 13% (93,7 miljoen EUR) in Frankrijk, 5% (32,6 miljoen EUR) in Duitsland, 12% (82,9 miljoen EUR) in Nederland, 12% (87,8 miljoen EUR) in andere Europese landen, 8% (58,7 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 2% (13,5 miljoen EUR) elders.

Op 31 maart 2010 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 67% van de portefeuille: 27% (195,6 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 5% (37,9 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 14% (98,6 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 18% (129,8 miljoen EUR) is op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen en 2% (14,7 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille bestaat uit 19% (139,1 miljoen EUR) leningen en 14% (97,8 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	97,8	14%	63,6	11%
Niet-beursgenoteerde participaties	476,6	67%	409,7	71%
Waardering op basis van multiples	195,6	27%	149,1	26%
Waardering op basis van investeringskost	37,9	5%	22,1	4%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	98,6	14%	116,2	20%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	129,8	18%	111,8	19%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	14,7	2%	10,4	2%
Leningen	139,1	19%	105,0	18%
Totale portefeuille	713,5	100%	578,2	100%

Portefeuille	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	641,3	90%	501,2	87%
België	344,2	48%	270,7	47%
Frankrijk	93,7	13%	82,3	14%
Duitsland	32,6	5%	25,3	4%
Nederland	82,9	12%	66,1	11%
Overige Europese landen	87,8	12%	56,7	10%
Verenigde Staten	58,7	8%	68,5	12%
RoW	13,5	2%	8,5	1%
Totale portefeuille	713,5	100%	578,2	100%



Gimv

Good company for companies

Portefeuille	FY2009-2010		FY2008-2009	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	371,4	52%	249,3	43%
België	236,7	33%	157,9	27%
Nederland	50,1	7%	46,6	8%
Duitsland	7,5	1%	6,9	1%
Frankrijk	31,4	4%	17,6	3%
Overige	45,6	6%	20,3	4%
Venture Capital	270,2	38%	273,6	47%
Technology	126,5	18%	141,8	25%
Life Sciences	133,6	19%	122,2	21%
Cleantech	10,1	1%	9,6	2%
Co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+)	71,9	10%	55,3	10%
Totale portefeuille	713,5	100%	578,2	100%

Ruime nettokaspositie van 302,0 miljoen EUR

De netto kaspositie van Gimv per einde maart 2010 bedraagt 302,0 miljoen EUR tegenover 382,8 miljoen EUR op 31 maart 2009. De daling is voornamelijk te verklaren door de uitkering van het dividend over het boekjaar 2008-2009 (54,7 miljoen EUR) en door het feit dat er meer werd geïnvesteerd (144,8 miljoen EUR) dan gedesinvesteerd (120,5 miljoen EUR).

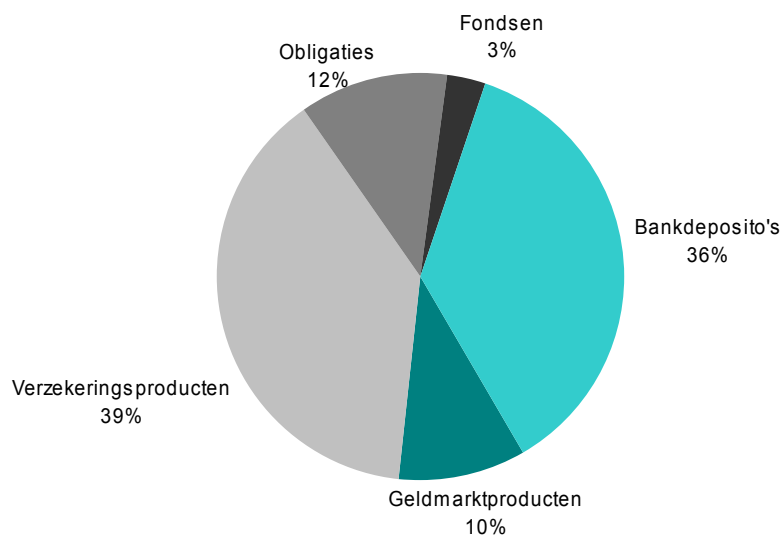
Op 31 maart 2010 zijn de cash middelen gespreid over volgende financiële instrumenten: 107,7 miljoen EUR bankdeposito's (36%), 115,7 miljoen EUR verzekeringsproducten (38%), 31,4 miljoen EUR geldmarktproducten (10%), 37,0 miljoen EUR obligaties³ (12%), 9,4 miljoen EUR fondsen³ (3%) en 0,8 miljoen EUR geëffectiseerd schuld papier³. Deze cash middelen zijn gespreid over 11 verschillende financiële instellingen.

³ Theasaurieproducten onderhevig aan marktwaardering.

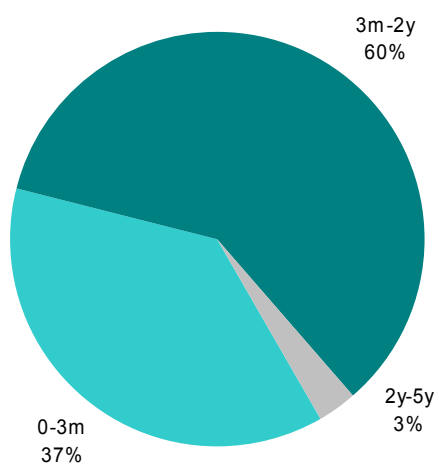


Gimv

Good company for companies



97% van de totale nettokaspositie is belegd voor een periode korter dan 2 jaren (zie onderstaande grafiek).





Gimv

Good company for companies

Eigen vermogen bedraagt 1 013,4 miljoen EUR of 43,73 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2010 bedraagt 1 013,4 miljoen EUR (43,73 EUR per aandeel) vergeleken met 950,6 miljoen EUR (41,01 EUR per aandeel) op 31 maart 2009 (beide cijfers voor dividenduitkering). De toename van het eigen vermogen over het boekjaar 2009-2010 opgeteld bij de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 54,7 miljoen EUR vertegenwoordigt een rendement op eigen vermogen over het boekjaar van 12,4%, wat in lijn is met het langetermijnrendement van Gimv.

Bruto dividend van 2,40 EUR per aandeel (netto 1,80 EUR)

Dankzij de gunstige resultaten zal Gimv het in het verleden gevoerde dividendbeleid ongewijzigd verder zetten. Als gevolg daarvan heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de Algemene Vergadering van 30 juni 2010 voor te stellen om over het boekjaar 2009-2010 een licht gestegen bruto dividend van 2,40 EUR (netto 1,80 EUR) per aandeel uit te keren. De groei van het dividend ligt in lijn met de lage inflatie over het voorbije boekjaar. Als de Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal dit dividend worden uitgekeerd op 8 juli 2010.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2010 & vooruitzichten

- In april verstrekte Gimv 4,7 miljoen EUR financiering aan het Nederlandse RES software, een toonaangevend bedrijf in user workspace management, en investeerde het verder in de marketingdienstensector door de conversie van zijn lening aan Bananas en de uitoefening van zijn opties op aandelen Demonstrate. Begin mei kondigde Gimv aan te zullen investeren in de buy-and-build strategy van het Franse Inside Contactless, als onderdeel van een grotere kapitaalronde ter financiering van de geplande overname van de Secure Microcontroller Software (SMS)-divisie van de op NASDAQ genoteerde Atmel Corporation.
- In de loop van april verkocht Gimv zijn belang in het Belgische Mondi Foods, een verwerker van rood fruit voor industriële klanten, aan een aantal individuen actief in de voedingsindustrie. Tevens werd in april de participatie in het Nederlandse Prolyte, een fabrikant van modulaire aluminium draagconstructies, verkocht aan de medeaandeelhouders in het bedrijf. Gecombineerd hadden deze exits een positieve impact van 2 miljoen EUR (0,09 EUR per aandeel) op de laatst gepubliceerde waarde van het eigen vermogen van Gimv op 31 maart 2010. Desondanks betekenden het voor Gimv geen gunstige investeringen wanneer gekeken wordt naar hun globale return.
- Begin 2008 sloot Gimv een partnership met KBC Private Equity voor investeringen in de Russische markt. Eind 2009 zette KBC Private Equity deze samenwerking stop. Gimv zal zijn bestaande Russische portefeuille verder blijven beheren en via een samenwerking met CapMan Rusland verder blijven opereren in de Russische markt. CapMan is op deze markt actief via het CapMan Russia Fund, dat begin 2009 werd opgericht en 118 miljoen EUR onder beheer heeft. Gimv engageerde zich voor 7.5 miljoen EUR in dit fonds.



Gimv

Good company for companies

- We geloven sterk in de huidige gediversifieerde portefeuille, die de voorbije recessie zijn deugdelijkheid bewees en mooie kansen biedt voor verdere groei. De toekomstige waardeontwikkeling is echter in belangrijke mate afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals de economische groei en de stabiliteit van het financiële systeem.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over het boekjaar 2009-2010 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 boekjaar 2009-2010 volgens de wettelijke consolidatie.

Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

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

Voor het boekjaar 2008-2009 betrof het Bandolera, De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, Interbrush, HVEG, Numac Investments, Operator Group Delft, OTN Systems, Scana Noliko, Ter Stal Investments en Verlihold. Voor het boekjaar 2009-2010 betreft het naast De Groot International, Grandeco Wallfashion Group, Interbrush, HVEG, Numac Investments, Operator Group Delft, OTN Systems, Scana Noliko en Verlihold ook VCST. De verkoop van de



Gimv

Good company for companies

participaties in Bandolera en Ter Stal Investments werden in de loop van het boekjaar 2009-2010 afgerond en bijgevolg niet meer geconsolideerd. Daarnaast verwierf Gimv het afgelopen boekjaar een meerderheidsbelang in VCST.

Aansluiting tussen het eigen vermogen	31/03/2010	31/03/2009
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
Beperkte consolidatie	1.013.389	950.564
Opname Bandolera	-	9.548
Opname De Groot International Investments	8.063	-1.219
Opname Grandeco Wallfashion Group	11.536	19.348
Opname HVEG (Fashion Linq)	22.490	22.471
Opname Numac Investments	-3.605	-669
Opname OGD	-839	1.225
Opname OTN Systems	-3.248	2.128
Opname PDC Brush	11.695	12.636
Opname Scana Noliko	-16.806	-15.434
Opname terStal Investments	-	-2.141
Opname Verlihold	11.525	12.671
Opname VCST	-1.212	-
Impairment acquisitiegoodwill	-105.084	-105.084
Wisselkoersverschillen	-	-775
Wettelijke consolidatie	947.904	905.270

Aansluiting tussen het resultaat	31/03/2010	31/03/2009
(toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)		
Beperkte consolidatie	117.521	-322.295
Opname Bandolera	-9.548	9.548
Opname De Groot International Investments	9.282	7.495
Opname Grandeco Wallfashion Group	-7.767	19.097
Opname HVEG (Fashion Linq)	58	19.740
Opname Numac Investments	-2.936	-421
Opname OGD	-2.064	7.445
Opname OTN Systems	-5.356	2.128
Opname PDC Brush	-931	11.994
Opname Scana Noliko	-743	-15.796
Opname terStal Investments	2.141	-1.822
Opname Verlihold	-1.146	13.261
Opname VCST	-1.169	-
Impairment acquisitiegoodwill	-	-105.084
Wettelijke consolidatie	97.341	-354.709



Gimv

Good company for companies

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)

Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het boekjaar 2009-2010 bedraagt 97,3 miljoen EUR tegenover een nettoverlies van 354,7 miljoen EUR in het boekjaar 2008-2009. Deze winst kwam voornamelijk tot stand door de gunstige evolutie van de waarde van de Gimv portefeuille, dit als gevolg van de gestegen marktwaarderingen enerzijds en de gerealiseerde meerwaarden ten gevolge van hoger dan initieel vooropgestelde desinvesteringen anderzijds.

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 het boekjaar 2009-2010 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van 68,6 miljoen EUR. Het verschil met de 102,5 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 45,1 miljoen EUR. Dit cijfer verhult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de -0,1 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

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

Samen met het financieel resultaat ten bedrage van -8,7 miljoen EUR, belastingen van -6,3 miljoen EUR en minderheidsbelangen (1,4 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2009-2010 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 97,3 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa stijgen in de wettelijke consolidatie tot 935,0 miljoen EUR, tegenover 807,7 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalt met 16,3 miljoen EUR tot 187,0 miljoen EUR. Enerzijds was er de acquisitie van VCST en de opname in de consolidatie van de respectievelijke koopholding. Anderzijds werden de participaties in Ter Stal en Bandolera verkocht, waardoor hun goodwill uit de consolidatie verdween. De post materiële vaste



Gimv

Good company for companies

activa stijgt met 22,8 miljoen EUR tot 147,8 miljoen EUR. Dit is te verklaren door de verschillende aard van enerzijds de nieuw verworven onderneming en anderzijds de gedesinvesteerde participaties. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen een stijging met 116,8 miljoen EUR tot 592,4 miljoen EUR als gevolg van het feit dat de investeringen in niet in de wettelijke consolidatie opgenomen participaties de exits van dergelijke participaties ruim overtrof. Bovendien waren er nog een aantal niet gerealiseerde waardeinstijgingen ten gevolge van de mark-to-market van deze portefeuille. Het verschil van 121,1 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.

Plottende Activa

In het boekjaar 2009-2010 nemen de plottende activa af met 64,2 miljoen EUR tot 648,8 miljoen EUR. De 124,5 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de meerderheidsparticipaties opgenomen in de wettelijke consolidatie, en betekent een lichte afname tegenover eind vorig boekjaar. De handelsvorderingen nemen met 13,6 miljoen EUR toe tot 166,1 miljoen EUR. Deze handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde meerderheidsparticipaties wat het belangrijke verschil verklaart met het bedrag van de handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (25,7 miljoen EUR).

Daarnaast was er een lichte toename van de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille (6,7 miljoen EUR versus 2,3 miljoen EUR) en een afname van de liquide middelen en verhandelbare effecten van 414,9 miljoen EUR einde maart 2009 tot 345,8 miljoen EUR per einde maart 2010. Dit laatste voornamelijk als gevolg van de dividenduitkering.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) nam toe van 905,3 miljoen EUR tot 947,9 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (1 013,4 miljoen EUR). Anderzijds zijn in dit geconsolideerde eigen vermogen de reserves opgenomen van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen na eliminatie van de eventuele herwaarderingen van deze participaties in de beperkte consolidatie van de Gimv Groep, zijnde netto 39,6 miljoen EUR. Tenslotte was er nog een belangrijke uitstaande impairment op goodwill van de geconsolideerde ondernemingen (-105,1 miljoen EUR).

Verplichtingen

De totale verplichtingen dalen van 597,9 miljoen EUR tot 576,1 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen bleven in het boekjaar 2009-2010 nagenoeg constant op 338,5 miljoen EUR (344,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn het resultaat van enerzijds een lichte afname van de financiële verplichtingen (-10,2 miljoen EUR), de uitgestelde belastingsschulden



Gimv

Good company for companies

(-2,5 miljoen EUR) en anderzijds de toename van de voorzieningen (+9,7 miljoen EUR) en de pensioenverplichtingen (+2,9 miljoen EUR). Het bedrag van de financiële verplichtingen (287,4 miljoen EUR) staat in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van langlopende financiële verplichtingen en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buy-out schulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het dient echter benadrukt dat deze schulden geen schulden zijn van Gimv nv. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen daalden licht tot 237,6 miljoen EUR (-15,9 miljoen EUR). Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door een afname van de financiële verplichtingen op korte termijn met 20,4 miljoen EUR. Ook hier staan de financiële verplichtingen op korte termijn in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie van kortlopende financiële verplichtingen, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

Financiële kalender

- | | |
|--|------------------|
| • Buitengewone Algemene Vergadering (BAV) | 1 juni 2010 |
| • Algemene Vergadering boekjaar 2009/2010 en BAV | 30 juni 2010 |
| • Ex-date dividend boekjaar 2009-2010 (coupon nr. 17) | 5 juli 2010 |
| • Record date dividend boekjaar 2009/2010 (coupon nr. 17) | 7 juli 2010 |
| • Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2009/2010 | 8 juli 2010 |
| • Business update eerste kwartaal boekjaar 2010/2011 (periode 01/04/10-30/06/10) | 28 juli 2010 |
| • HalfjaarResultaten boekjaar 2010/2011 (periode 01/04/10-30/09/10) | 18 november 2010 |

Als hoofdbetaalagent voor de betaling van het dividend over boekjaar 2009/2010 werd aangeduid: KBC Bank, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Verklaring van de verantwoordelijken overeenkomstig KB 14 november 2007

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

a) de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en dat zij een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 maart 2010, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.

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



Gimv

Good company for companies

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

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

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

De heer Frank De Leenheer – Investor Relations & Corp. Communications Manager Gimv

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

De heer Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv

T +32 3 290 22 10 – marc.vercruysse@gimv.com

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met bijna 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel en beheert momenteel ongeveer 1,8 miljard EUR (inclusief fondsen van derden).

Gimv investeert in buyouts en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven. Hiervoor heeft Gimv vier lokale teams in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Via het Gimv-XL fonds wordt groeikapitaal geïnvesteerd in grotere bedrijven in Vlaanderen. In hightech sectoren investeert Gimv durfkapitaal via zijn gespecialiseerde teams in Life Sciences, Technology en Cleantech.

In de Benelux focust Gimv zich met het fonds DG Infra+ ook op infrastructuurprojecten. Daarnaast is Gimv actief in Centraal- en Oost-Europa via fondsen en joint ventures.

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



Gimv

Good company for companies

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 31 maart 2010
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2010
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2010
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 31 maart 2010
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 31 maart 2010
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	718.686	582.971	934.997	807.745
1. Goodwill en andere immateriële activa	100	66	187.035	203.356
2. Materiële vaste activa	5.010	4.594	147.778	124.984
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	2.798	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	574.912	465.654	480.979	376.589
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	138.593	112.557	111.433	99.020
8. Overige financiële activa	72	99	794	775
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	4.180	3.022
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	338.990	410.774	648.807	713.045
12. Voorraden	-	-	124.522	135.940
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	25.662	23.034	166.088	152.481
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	6.694	2.330	6.694	2.330
16. Liquide middelen	254.810	318.695	297.823	347.541
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	47.203	64.082	48.012	67.391
18. Overige vlottende activa	4.620	2.633	5.667	7.362
TOTALE ACTIVA	1.057.676	993.745	1.583.805	1.520.790

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	1.027.540	959.259	1.007.666	922.913
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moeder/mij</i>	1.013.389	950.564	947.904	905.270
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremie	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	793.388	730.563	728.690	686.045
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-787	-775
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	14.151	8.695	59.763	17.643
II. VERPLICHTINGEN	30.136	34.486	576.137	597.877
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	10.924	10.286	338.532	344.409
5. Pensioenverplichtingen	665	643	5.790	2.944
6. Voorzieningen	10.259	9.643	22.722	13.000
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	9.971	12.430
8. Financiële verplichtingen	-	-	287.416	297.632
9. Overige verplichtingen	-	-	12.634	18.403
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	19.212	24.199	237.606	253.468
10. Financiële verplichtingen	-	-	82.477	102.873
11. Handelsschulden en overige schulden	11.935	18.193	119.702	116.651
12. Belastingverplichtingen	334	558	5.622	7.426
13. Overige verplichtingen	6.943	5.448	29.805	26.518
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.057.676	993.745	1.583.805	1.520.790



Gimv

Good company for companies

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2010
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
1. Operationele opbrengsten	240.566	103.071	1.097.390	946.881
1.1. Dividenden	1.584	14.488	1.584	14.488
1.2. Interesten	17.638	12.173	17.640	12.174
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	38.994	52.559	41.844	52.559
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	159.024	14.833	159.024	14.833
1.5. Management fees	9.187	3.627	9.187	3.627
1.6. Omzet	3.890	3.649	836.400	836.006
1.7. Andere operationele opbrengsten	10.250	1.741	31.712	13.193
2. Operationele kosten (-)	-138.150	-404.942	-983.617	-1.259.514
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-8.149	-8.473	-8.151	-8.473
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-80.328	-280.362	-116.833	-194.933
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-7.007	-67.753	-7.243	-222.775
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-13.757	-16.483	-580.357	-575.379
2.5. Personeels kosten	-17.072	-19.125	-190.072	-180.062
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-35	-54	-4.068	-754
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-555	-537	-31.238	-17.865
2.8. Andere operationele kosten	-11.248	-12.156	-45.654	-59.272
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	102.416	-301.871	113.773	-312.633
4. Financiële inkomsten	15.177	18.959	15.606	11.467
5. Financiële kosten (-)	-288	-46.062	-24.311	-76.299
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	117.305	-328.975	105.068	-377.465
8. Belastingen (-)	-498	-1.549	-6.312	-11.442
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	116.807	-330.524	98.756	-388.907
9.1. Minderheidsbelangen	-714	-8.229	1.415	-34.198
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	117.521	-322.295	97.341	-354.709
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	5,07	-13,91	4,20	-15,31
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel (*)	5,07	-13,91	4,20	-15,31

(*) In de veronderstelling dat alle opties/warrants die 'in the money' zijn op het einde van de periode, worden uitgeoefend



Gimv

Good company for companies

Bijlage 3: Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2010 (wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Staat van de wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (in EUR 000)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen			TOTAAL
Wettelijke consolidatie									
JAAR 2009-2010									
TOTAAL 01/04/2009	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	922.913
1. Totaal opbrengsten(kosten-) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Netto resultaat	-	-	-	97.341	-	-	97.341	1.415	98.756
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	34.209	34.209
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	-	-12	-	-12	6.496	6.485
TOTAAL 31/03/2010	220.000	1	-	728.690	-787	0	947.904	59.763	1.007.666
Wettelijke consolidatie									
JAAR 2008-2009									
TOTAAL 01/04/2008	220.000	1	-	1.095.065	58	-	1.315.124	51.165	1.366.289
1. Totaal opbrengsten(kosten-) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Netto resultaat	-	-	-	-354.709	-	-	-354.709	-34.198	-388.907
3. Uitgifte aandelen kapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitaalsvermindering (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Dividenden	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
7. Andere wijzigingen (te specificeren)	-	-	-	384	-333	-	-49	676	227
TOTAAL 31/03/2009	220.000	1	-	686.044	-775	0	905.270	17.643	922.913



Gimv

Good company for companies

Bijlage 4: Gimv Groep – Geconsolideerde cashflow statement per 31 maart 2010 (wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	3/31/2010	3/31/2009
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1+2)	57.383	-79.014
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	65.499	-67.571
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	113.773	-312.633
1.2. Aanpassingen voor	-41.847	313.433
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-17.640	-11.467
1.2.2. Dividenden (-)	-1.584	-14.488
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-41.844	-52.559
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	8.151	8.473
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	35.306	37.514
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	7.243	100.149
1.2.7. Omrekeningsverschillen	-	-764
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-42.191	265.820
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	9.722	-16.428
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	2.846	-2.318
1.2.11. Andere aanpassingen	-1.857	-498
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-6.427	-68.372
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	11.418	-85.596
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-13.607	-35.566
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	3.051	33.529
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-7.289	19.261
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-8.116	-11.442
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-17.467	-4.392
(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 (-)	-19.955	-13.063
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-34	-
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-	-8.931
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	4.562	684
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	53	12
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	617	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	84.552	163.782
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	22.297	18.170
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-102.351	-63.696
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-33.820	-73.607
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	15	-62
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	7.882	-53.964
13. Ontvangen intresten	17.640	12.173
14. Ontvangen dividenden	1.584	14.488
15. Ontvangen overheids subsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-509	-379
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-109013	-40000
(1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	-	-
2. Ontvangsten uit leningen	-2862	97681
3. Ontvangsten uit financiële leasing	511	1555
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-22865	-10693
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-5396	-8894
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-
9. Betaalde interesten (-)	-24311	-76299
10. Betaalde dividenden (-)	-54695	-54815
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	606	11466
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)	-69096	-123406
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	414932	538337
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (I + V + VI)	345835	414932