



Anvers / le 19 mai 2011 / 7h00 CET

**Lors de l'exercice précédent Gimv a réalisé un bénéfice net de 135,2 millions EUR.**

**Un rendement sur fonds propres de 13,2 pour cent, supérieur au rendement à long terme.**

**Le dividende brut progresse à 2,45 EUR et la valeur de l'actif net à 47,09 EUR par action.**

---

Les résultats sur l'exercice 2010-2011 concernent la période du 1er avril 2010 au 31 mars 2011.

## Points importants (consolidation restreinte)

### Résultats

- Résultat net (part du groupe): 135,2 millions EUR (soit 5,83 EUR par action) ou +15 % par rapport à l'exercice précédent
- Plus-values nettes réalisées: 75,8 millions EUR
- Plus-values nettes non réalisées: 57,8 millions EUR

### Fonds propres

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 1 091,4 millions EUR (soit 47,09 EUR par action)

### Dividende

- Dividende sur l'exercice 2010-2011: 56,8 millions EUR, ou 2,45 EUR brut (1,84 EUR net) par action (sujet à l'approbation de l'AG du 29 juin 2011)

### Bilan

- Total du bilan: 1 139,6 millions EUR
- Position de trésorerie nette: 185,8 millions EUR
- Actifs financiers: 883,8 millions EUR

## Investissements - Le rythme des investissements demeure soutenu

- Investissements totaux (sur bilan): 151,7 millions EUR.  
Investissements complémentaires par les fonds gérés par Gimv: 20,0 millions EUR.  
Total des investissements (sur bilan et via fonds de co-investissement): 171,7 millions EUR.
- 57 % (86,4 millions EUR) dans Buyouts & Growth, 38 % (57,3 millions EUR) dans Venture Capital (Technology, Life Sciences et Cleantech) et 5 % (8,0 millions EUR) dans les fonds de co-investissement Gimv-XL, DG Infra+/Yield et Gimv-Agri+.
- 20 % (30,7 millions EUR) en Belgique, 7 % (10,7 millions EUR) aux Pays-Bas, 31 % (46,4 millions EUR) en France, 15 % (23,2 millions EUR) en Allemagne, 20 % (30,7 millions EUR) dans le reste de l'Europe, 5 % (7,7 millions EUR) aux États-Unis et 2 % (2,4 millions EUR) ailleurs.
- 26 % (38,8 millions EUR) dans 9 nouveaux investissements directs, 35 % (52,6 millions EUR) dans des investissements de suivi directs, 5 % (8,0 millions EUR) dans des fonds de co-investissement et 34 % (52,3 millions EUR) dans des fonds de tiers
- Principaux investissements: Brunel, Eden Chocolates, Inside Secure, Onedirect, Private Outlet, RES Software et Square Melon (Bananas)
- Annonce d'un investissement de 60 millions EUR dans PinguinLutosa via le fonds Gimv-XL, dont la réalisation est attendue pour l'exercice 2011-2012.

## Désinvestissements - L'intérêt des acheteurs industriels reste élevé

- Revenus totaux des ventes provenant de désinvestissements (sur bilan): 130,8 millions EUR.  
Revenus complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds gérés: 19,9 millions EUR. Total des désinvestissements (sur bilan & via les fonds de co-investissement): 150,6 millions EUR
- 31 % (41,1 millions EUR) Buyouts & Growth, 68 % (88,4 millions EUR) Venture Capital et 1 % (1,3 million EUR) via les fonds de co-investissement.
- 16 % (21,3 millions EUR) en Belgique, 22 % (28,4 millions EUR) aux Pays-Bas, 3 % (4,4 millions EUR) en France, 15 % (19,4 millions EUR) en Allemagne, 12 % (15,2 millions EUR) dans le reste de l'Europe, 32 % (41,3 millions EUR) aux États-Unis et 1 % (0,9 million EUR) ailleurs.
- 8 % (10,4 millions EUR) de prêts, 74 % (97,1 millions EUR) de participations non cotées, 12 % (15,8 millions EUR) de fonds de tiers et 6 % (7,5 millions EUR) de participations cotées en bourse.
- Dividendes, intérêts, commissions de gestion provenant de participations cédées: 3,0 millions EUR
- Revenus provenant des désinvestissements: 126,3 % au-dessus de leur valeur dans les fonds propres au 31 mars 2010, et 55,5 % au-dessus de leur valeur d'achat d'origine
- Principaux désinvestissements: ANP, Claymount, CoreOptics, Liquavista, Microtherm, Movetis et Plexikon
- Annonce d'un accord pour la sortie de Scana Noliko, dont l'achèvement est attendu vers le milieu de 2011.

## Commentaire

**«La tendance positive observée au cours des six premiers mois de l'exercice s'est poursuivie au cours du second semestre. En plus d'un beau bénéfice, nous avons réalisé un rendement sur fonds propres supérieur au rendement à long terme.**

**D'une part, ces résultats confirment l'intérêt persistant d'acheteurs industriels pour réaliser des acquisitions avec une prime stratégique. D'autre part, ils soulignent également l'amélioration opérationnelle dans plusieurs de nos participations, qui ont eu un impact positif sur la valorisation du portefeuille»,** a déclaré l'administrateur délégué, Koen Dejonckheere, sur les activités de l'exercice.

**«Cette année, nous avons réalisé certains investissements prometteurs, soutenu la croissance de nos projets d'investissement existants et poursuivi notre politique de dividende. En même temps, nous avons procédé à un certain nombre de désinvestissements qui nous ont permis de garder intacte notre capacité d'investissement.**

**En dépit de ces importants désinvestissements, notre portefeuille diversifié a connu une croissance soutenue, tout en conservant toutes les caractéristiques qui permettent d'apporter une belle valeur ajoutée»,** poursuit-il.

**« Cette année, nous avons pu constater que les entreprises commencent à nouveau à prévoir de la croissance et sont à nouveau prêtes à investir. En tant que Gimv, nous sommes prêts à jouer un rôle dans cette relance de l'économie. Gimv en est capable parce que nous avons très bien résisté à la crise financière. Cela découle également du résultat obtenu par Gimv cette année. Notre rendement à long terme de 12,2 pour cent représente un des plus haut rendements des sociétés d'investissement en Belgique. Il s'agit d'une preuve simple que Gimv joue un rôle stable et important en tant qu'investisseur, actionnaire et coach d'entreprises orientées vers la croissance»,** ajoute le président Herman Daems.

## Explication des chiffres (consolidation restreinte)<sup>1</sup>

### Résultats

Gimv réalise un bénéfice net (part du groupe) de 135,2 millions EUR sur l'exercice 2010-2011, soit 15 % de mieux que le bénéfice net de 117,5 millions EUR de l'exercice précédent. Ce résultat est principalement obtenu par les plus-values sur la réalisation d'un certain nombre de sociétés en portefeuille. De plus, le reste du portefeuille a également connu une belle croissance, principalement en raison de la remontée continue des résultats de ces sociétés et la progression du cours des actions d'un certain nombre de participations. Depuis l'application de l'IFRS, le résultat

<sup>1</sup> Tous les chiffres se rapportant au compte de résultat sont comparés aux chiffres de l'exercice 2009-2010. Les chiffres se rapportant au bilan sont comparés à la situation au 31 mars 2010.



de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur du portefeuille, où Gimv comptabilise tant les fluctuations de valeur réalisées que celles non réalisées.

Les plus-values nettes réalisées sur l'exercice 2010-2011 s'élèvent à 75,8 millions EUR (30,8 millions EUR sur l'exercice 2009-2010). Celles-ci proviennent principalement des activités de Venture Capital (54,9 millions EUR). À cela viennent s'ajouter 17,6 millions EUR provenant des activités de Buyouts & Growth et 3,3 millions EUR des fonds de co-investissement.

Les plus-values non réalisées s'élevaient à 57,8 millions EUR au total (71,7 millions EUR au cours de l'exercice 2009-2010) et ont été entièrement enregistrées sur les activités de Buyouts & Growth: 74,2 millions EUR et pour une petite partie annulée par une contribution négative de l'activité de Venture Capital d'un montant de -15,2 millions EUR et de -1,3 million EUR dans des fonds de co-investissement.

Ces plus-values nettes non réalisées sont une conséquence directe de l'application cohérente des règles d'évaluation internationales utilisées en matière de private-equity, et s'expliquent principalement par: (i) la progression des cours de bourse des sociétés cotées (24,9 millions EUR), (ii) les résultats en hausse des participations (20,0 millions EUR), (iii) la première réévaluation d'un certain nombre de sociétés (18,3 millions EUR), (iv) la valorisation plus élevée des fonds de tiers (6,2 millions EUR), (v) la diminution des dettes financières des participations (5,9 millions EUR) et (vi) une revalorisation des prêts consentis aux participations (4,4 millions EUR). Il existait également un certain nombre d'effets qui ont contribué négativement à ces plus-values nettes non réalisées, par exemple, (vii) la baisse des multiples dans les sociétés non cotées (-12,4 millions EUR), (viii) des tours de table à une valorisation plus faible pour un certain nombre de participations en capital-risque (-6,1 millions EUR), (ix) des effets des taux de change négatifs (-2,9 millions EUR), (x) et un certain nombre de petits ajustements de valeur (-0,6 million EUR). Le multiple moyen (EV/EBITDA) pour la partie du portefeuille que Gimv évalue aujourd'hui sur la base des multiples marchés, s'élève à 5,2 (après une première décote de 24 %).

Sur l'exercice 2010-2011 s'ajoutait le résultat opérationnel global<sup>2</sup> sur 3,8 millions EUR, contre -0,1 million EUR au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cela s'explique par les autres revenus d'exploitation légèrement supérieurs (43,0 millions EUR contre 42,5 millions EUR) d'une part, et la diminution des autres frais opérationnels (-39,2 millions EUR contre -42,7 millions EUR) d'autre part.

Le résultat financier sur l'exercice est positif et s'élève à 5,0 millions EUR contre 14,9 millions EUR à la fin du dernier exercice. Cela s'explique principalement par la diminution de la trésorerie combinée à la baisse des taux d'intérêts du marché.

Après déduction des impôts (-2,8 millions EUR) et des intérêts minoritaires (-4,3 millions EUR) Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 135,2 millions EUR sur l'exercice 2010-2011.

<sup>2</sup> Dividendes distribués, intérêts, honoraires de gestion, chiffre d'affaires et autres rendements opérationnels, après déduction des services et marchandises divers, frais de personnel, amortissements des actifs immobilisés immatériels, amortissements des terrains, immeubles et matériel, et autres frais opérationnels.



## **Le rythme d'investissement demeure élevé: 2/3 secteurs plus traditionnels - 1/3 de capital-risque**

Au total, Gimv a investi 151,7 millions EUR sur l'exercice 2010-2011 repris au bilan. En outre, 20,0 millions EUR ont été investis (part de tiers) par les fonds gérés. Les investissements sur bilan se répartissent ainsi: 86,4 millions EUR dans Buyouts & Growth (25,2 en Belgique, 3,3 aux Pays-Bas, 17,5 en Allemagne, 24,3 en France et 16,1 ailleurs); 57,3 millions EUR dans Venture Capital (37,4 millions EUR dans Technology, 11,1 millions EUR dans Life Sciences, 8,8 millions EUR dans Cleantech) et 8,0 millions EUR en tant que participation de Gimv dans des fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+/Yield et Gimv-Agri+). De cet investissement total, 30,7 millions EUR (20 %) ont été investis en Belgique et 111,0 millions EUR (73 %) dans le reste de l'Europe. Les 10,1 millions EUR (7 %) restants ont été investis principalement aux États-Unis.

Les principaux investissements par activité (business unit) au cours de l'exercice écoulé concernent Acertys, Square Melon (Bananas) et Eden Chocolates pour Buyouts & Growth Belgique, BMC pour Buyouts & Growth Pays-Bas, et Onedirect et Brunel pour Buyouts & Growth France. Durant cette période, le département Technology a investi notamment dans Inside Secure, Luma, Private Outlet, RES Software, Ubidyne et Virtensys. Life Sciences a investi dans Ceres et Devgen. McPhy Energy et PE International ont été les plus importants investissements dans Cleantech. En outre, il y a eut les investissements dans Datacontact (CEE), Belwind (DG infra Yield) et l'augmentation de la participation dans le gestionnaire de fonds scandinave coté en bourse Capman.

Les investissements directs totaux (hors fonds) s'élevaient à 91,4 millions EUR (60 % du total), dont 38,8 millions EUR (26 %) ont concerné de nouveaux investissements, et 52,6 millions EUR (35 %) des investissements de suivi. Le solde de 8,0 millions EUR (5 %) concernait la participation de Gimv dans des fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv-Agri+). Gimv a investi 34 % du montant total investi (52,3 millions EUR) dans des fonds gérés par des tiers, et ce en grande partie à cause de la stratégie appliquée par Gimv selon laquelle de nouvelles activités et régions sont développées, en premier lieu, en collaboration avec des partenaires.



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

Investissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>86,4</b>	<b>57%</b>	<b>67,4</b>	<b>47%</b>
Belgique	25,2	17%	31,5	22%
Pays-Bas	3,3	2%	6,6	5%
Allemagne	17,5	12%	1,4	1%
France	24,3	16%	10,5	7%
Autres	16,1	11%	17,4	12%
<b>Capital risque</b>	<b>57,3</b>	<b>38%</b>	<b>64,0</b>	<b>44%</b>
Technology	37,4	25%	43,9	30%
Life Sciences	11,1	7%	15,6	11%
Cleantech	8,8	6%	4,5	3%
<b>Fonds de co-investissement</b> (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)	<b>8,0</b>	<b>5%</b>	<b>13,4</b>	<b>9%</b>
<b>Investissements totaux</b>	<b>151,7</b>	<b>100%</b>	<b>144,8</b>	<b>100%</b>

Investissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Belgique	30,7	20%	53,7	37%
Pays-Bas	10,7	7%	14,3	10%
Allemagne	23,2	15%	13,3	9%
France	46,4	31%	26,7	18%
Reste de l'Europe	30,7	20%	23,5	16%
Etats-Unis	7,7	5%	6,6	5%
Ailleurs	2,4	2%	6,6	5%
<b>Investissements totaux</b>	<b>151,7</b>	<b>100%</b>	<b>144,8</b>	<b>100%</b>

Investissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Investissements directs</b>	<b>91,4</b>	<b>60%</b>	<b>107,1</b>	<b>74%</b>
Investissements directs	38,8	26%	72,5	50%
Investissements de suivi	52,6	35%	34,6	24%
<b>Fonds de co-investissement</b>	<b>8,0</b>	<b>5%</b>	<b>13,4</b>	<b>9%</b>
<b>Fonds de tiers</b>	<b>52,3</b>	<b>34%</b>	<b>24,3</b>	<b>17%</b>
<b>Investissements totaux</b>	<b>151,7</b>	<b>100%</b>	<b>144,8</b>	<b>100%</b>

## Intérêt soutenu de la part d'acheteurs industriels

Au cours de l'exercice 2010-2011, Gimv a vendu ses participations dans, entre autres, ADA Cosmetics, ANP, Claymount, CoreOptics, Liquavista, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Nuance Technologies, Plexikon, Polymer Insulation Products (PIP), Prolyte, Psytechnics, Santhera Pharmaceuticals, Thrombogenics et 3Mensio. Au total, Gimv a cédé pour 130,8 millions EUR de participations. 31 % (41,1 millions EUR) de ces désinvestissements ont été réalisés par Gimv au sein de Buyouts & Growth, 68 % (88,4 millions EUR) concernent la vente des participations de l'activité Venture Capital (38,6 millions EUR dans Technology, 49,8 millions EUR dans Life Sciences et 1 % (1,3 million EUR) dans des fonds de co-investissement (part de Gimv)). Par ailleurs, les désinvestissements complémentaires par les fonds de co-investissement (part des tiers) représentent 19,9 millions EUR.

Ces désinvestissements représentent, au 31 mars 2010, une valeur totale de 59,1 millions EUR. De plus, au cours de l'exercice 2010-2011, les participations cédées ont également généré, pour Gimv, 3,0 millions EUR en dividendes, intérêts et honoraires de gestion. Les participations cédées ont donc rapporté au total 133,8 millions EUR, soit 126,3 % (74,6 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2010 (valorisée à la valeur réelle dans la consolidation restreinte), et 55,5% (47,7 millions EUR) au-dessus de leur valeur d'acquisition originale de 86,0 millions EUR, soit environ 1.6x la valeur d'acquisition.

Désinvestissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>41,1</b>	<b>31%</b>	<b>14,8</b>	<b>12%</b>
Belgique	16,1	12%	9,8	8%
Pays-Bas	12,7	10%	2,4	2%
Allemagne	0,0	0%	0,0	0%
Autres	12,3	9%	2,7	2%
<b>Capital risque</b>	<b>88,4</b>	<b>68%</b>	<b>105,0</b>	<b>87%</b>
Technology	38,6	29%	84,8	70%
Life Sciences	49,8	38%	19,9	17%
Cleantech	0,0	0%	0,3	0%
<b>Fonds de co-investissement</b> (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)	<b>1,3</b>	<b>1%</b>	<b>0,8</b>	<b>1%</b>
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>130,8</b>	<b>100%</b>	<b>120,5</b>	<b>100%</b>

Désinvestissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Belgique	21,3	16%	71,6	59%
Pays-Bas	28,4	22%	2,4	2%
Allemagne	19,4	15%	1,0	1%
France	4,4	3%	19,6	16%
Reste de l'Europe	15,2	12%	2,5	2%
Etats-Unis	41,3	32%	23,4	19%
Ailleurs	0,9	-	0,0	0%
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>130,8</b>	<b>100%</b>	<b>120,5</b>	<b>100%</b>

Désinvestissements	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	7,5	6%	41,9	35%
Participations non cotées	97,1	74%	45,6	38%
Fonds de tiers	15,8	12%	10,7	9%
Prêts	10,4	8%	22,3	18%
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>130,8</b>	<b>100%</b>	<b>120,5</b>	<b>100%</b>

## La valeur du portefeuille s'élève à 883,8 millions EUR

Le total du bilan, au 31 mars 2011, s'élève à 1 139,6 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 883,8 millions EUR, contre 713,5 millions EUR au 31 mars 2010, ce qui représente une progression de 24 %.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit: 59 % (522,5 millions EUR) dans Buyouts & Growth (Belgique, Pays-Bas, Allemagne, France et autres pays d'Europe), 32 % (279,9 millions EUR) dans Venture Capital (Technology, Life Sciences et Cleantech) et 9 % (81,3 millions EUR) dans les fonds de co-investissement (Gimv-XL, DG Infra+/Yield et Gimv-Agri+).

52 % (456,7 millions EUR) de la valeur du portefeuille se situe en Belgique, 17 % (149,4 millions EUR) en France, 7 % (58,9 millions EUR) en Allemagne, 7 % (57,9 millions EUR) aux Pays-Bas, 11 % (94,0 millions EUR) dans d'autres pays européens, 6 % (53,3 millions EUR) aux États-Unis et 2 % (13,6 millions EUR) dans d'autres pays.

Les participations non cotées en bourse représentaient 70 % du portefeuille au 31 mars 2011: 33 % (290,2 millions EUR) sont valorisés sur la base de multiples, 8 % (67,4 millions EUR) valorisés au coût d'investissement, 7 % (62,1 millions EUR) valorisés sur la base du prix défini dans des derniers tours de table, 20 % (180,3 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif nette



des fonds de tiers et 2 % (21,0 millions EUR) sur base d'autres méthodes de valorisation (notamment la valeur de cession). Le solde du portefeuille se compose de 16 % (140,9 millions EUR) de prêts et 14 % (121,8 millions EUR) de participations cotées en bourse.

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Participations cotées</b>	<b>121,8</b>	<b>14%</b>	<b>97,8</b>	<b>14%</b>
<b>Participations non-cotées</b>	<b>621,0</b>	<b>70%</b>	<b>476,6</b>	<b>67%</b>
Valuation on the basis of multiples	290,2	33%	195,6	27%
Valuation at investment cost	67,4	8%	37,9	5%
Valuation based on the price established in the most recent financing round	62,1	7%	98,6	14%
Valuation based on the net asset value of the underlying private-equity funds	180,3	20%	129,8	18%
Valuation based on other methods (including sales value)	21,0	2%	14,7	2%
<b>Prêts</b>	<b>140,9</b>	<b>16%</b>	<b>139,1</b>	<b>19%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europe</b>	<b>816,8</b>	<b>92%</b>	<b>641,3</b>	<b>90%</b>
Belgique	456,7	52%	344,2	48%
France	149,4	17%	93,7	13%
Allemagne	58,9	7%	32,6	5%
Pays-Bas	57,9	7%	82,9	12%
Reste de l'Europe	94,0	11%	87,8	12%
<b>Etats-Unis</b>	<b>53,3</b>	<b>6%</b>	<b>58,7</b>	<b>8%</b>
<b>Ailleurs</b>	<b>13,6</b>	<b>2%</b>	<b>13,5</b>	<b>2%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>LBO &amp; Développement</b>	<b>522,5</b>	<b>59%</b>	<b>371,4</b>	<b>52%</b>
Belgique	348,7	39%	236,7	33%
Pays-Bas	34,2	4%	50,1	7%
Allemagne	34,2	4%	7,5	1%
France	56,4	6%	31,4	4%
Overige	49,0	6%	45,6	6%
<b>Venture Capital</b>	<b>279,9</b>	<b>32%</b>	<b>270,2</b>	<b>38%</b>
Technology	139,5	16%	126,5	18%
Life Sciences	123,9	14%	133,6	19%
Cleantech	16,5	2%	10,1	1%
<b>Fonds de co-investissement (Gimv-XL en DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)</b>	<b>81,3</b>	<b>9%</b>	<b>71,9</b>	<b>10%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>883,8</b>	<b>100%</b>	<b>713,5</b>	<b>100%</b>



## **Une position de trésorerie nette confortable de 185,8 millions EUR et les sommes reçues après la fin de l'année permettent de préserver la capacité d'investissement.**

La situation de trésorerie nette de Gimv à la fin mars 2011 s'élève à 185,8 millions EUR, contre 302,0 millions EUR au 31 mars 2010. La baisse est essentiellement due à la distribution du dividende pour l'exercice 2009-2010 (55,6 millions EUR) et au fait que les investissements ont été supérieurs (151,7 millions EUR) aux désinvestissements (130,8 millions EUR) et au fait que le produit d'un certain nombre de désinvestissements majeurs n'a été reçu qu'après la fin de l'exercice.

100 % de ces liquidités ont une durée de moins de 2 ans, et peuvent, à court terme, être liquidés sans frais. Par ailleurs, Gimv dispose de lignes de crédit pour 135 millions EUR valables jusqu'en 2015 et qui, à ce jour, n'ont pas été utilisées.

## **Les fonds propres s'élèvent à 1 091,4 millions EUR ou 47,09 EUR par action**

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 31 mars 2011 s'élève à 1 091,4 millions EUR (47,09 EUR par action) comparés aux 1 013,4 millions EUR (43,73 EUR par action) au 31 mars 2010 (les deux chiffres avant paiement du dividende). La hausse des fonds propres sur l'exercice 2010-2011, ajoutée aux dividendes versés au cours de l'exercice, à hauteur de 55,6 millions EUR, représente un rendement de 13,2 % sur les fonds propres pour l'exercice, ce qui est légèrement supérieur au rendement à long terme de Gimv.

## **Le dividende brut progresse à 2,45 EUR par action (net 1,84 EUR)**

Grâce à ces résultats favorables, Gimv poursuivra sa politique en matière de dividendes sans changement. Le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale du 29 juin 2011 le versement d'un dividende brut, légèrement supérieur, de 2,45 EUR (1,84 EUR net) par action. L'augmentation du dividende correspond à l'évolution de l'inflation au cours de l'exercice. Si l'assemblée générale accepte cette proposition, ce dividende sera versé le 7 juillet 2011.

## **Faits marquants depuis le 31 mars 2011 & perspectives**

- À la mi-mars, Gimv a annoncé la signature d'un accord avec PinguinLutosa, prévoyant la vente de Scana Noliko à PinguinLutosa pour une valeur d'entreprise de 155 millions EUR. Gimv est actionnaire de Scana Noliko depuis 2004 et a doublé sa participation dans le groupe alimentaire limbourgeois en 2008 pour posséder un peu plus de 90 pour cent des actions. Depuis l'entrée de Gimv, l'entreprise connaît une croissance de revenus et de l'EBITDA de 60 pour cent. La transaction, dont la finalisation est prévue vers mi-2011, exige cependant l'approbation des autorités de la concurrence. À la clôture, la vente aura un impact positif d'environ 33 millions EUR par rapport aux fonds propres de Gimv publiés au 31 mars 2011, publiés aujourd'hui.
- De plus, à la mi-mars, il a été annoncé que 60 millions EUR seraient investis, au travers du fonds Gimv-XL, dans le groupe alimentaire PinguinLutosa. Ce groupe belge est spécialisé



dans le développement, la production et la vente de légumes surgelés et de plats préparés. Après l'acquisition annoncée de Scana Noliko par PinguinLutosa, cette société est devenue l'un des principaux producteurs européens de conserves de fruits et de légumes, pâtes, soupes et sauces en bocaux et en conserves. D'une part, l'investissement de 60 millions EUR via Gimv-XL est composé d'un prêt subordonné, avec des warrants s'élevant à 36 millions EUR. D'autre part, Gimv-XL a l'intention de participer, à hauteur de 24 millions EUR, à l'augmentation de capital prévue par PinguinLutosa. Cette opération aura lieu sous réserve de la réussite de l'acquisition de Scana Noliko par PinguinLutosa. L'augmentation de capital prévue est attendue à l'automne.

- Dans le cadre du renforcement des fonds propres d'Alfacam Group, Gimv a approuvé l'augmentation de capital qui fût réalisée à la mi-avril. Ainsi, la participation de Gimv a augmenté et est passée à 1 158 231 actions soit 13,09 % du capital.
- Gimv a annoncé, fin avril, qu'en coopération avec Biotech Fonds Vlaanderen, géré par Gimv, elle investit 1,5 million EUR dans la start-up de biotechnologie Multiplicom, qui se concentre sur les diagnostics moléculaires.
- Le portefeuille actuel nous donne confiance car il a fait ses preuves non seulement lors de la dernière récession, mais également au cours des deux dernières années où il a démontré son dynamisme, et il offre aujourd'hui encore de bonnes perspectives de croissance. Le rendement futur dépend en grande partie d'un certain nombre de facteurs externes, comme la poursuite de la reprise macroéconomique, la stabilité du système financier, et la réceptivité du marché à des nouvelles introductions en bourse.

## Note relative aux chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent ceux de l'exercice 2010-2011, selon la «consolidation restreinte». Ils brossent un tableau réaliste des résultats de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv rédige son bilan annuel consolidé conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne.

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

Vous trouverez ci-après les commentaires sur les résultats de Gimv pour l'exercice 2010-2011 selon la consolidation légale.

## Correspondance entre la consolidation restreinte et la consolidation légale

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

La vente de participations dans Bandolera et terStal Investments ont été réalisées au cours de l'exercice 2009-2010 et ne sont donc plus consolidées. Lors du dernier exercice, les entreprises suivantes ont été incluses dans la consolidation légale: De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments, Numac Investments, OGD, OTN Systems, Interbrush, Scana Noliko, Verlihold et VCST.

Concordance entre les fonds propres (imputables aux actionnaires de la société mère)	31/03/2011	31/03/2010
<b>Consolidation restreinte</b>	<b>1.091.433</b>	<b>1.013.389</b>
Reprise De Groot International Investments	7.127	8.063
Reprise Grandeco Wallfashion Group	9.237	11.536
Reprise HVEG (Fashion Linq)	12.546	22.490
Reprise Numac Investments	-6.215	-3.605
Reprise OGD	-3.114	-839
Reprise OTN Systems	-3.519	-3.248
Reprise PDC Brush	1.338	11.695
Reprise Scana Noliko	-14.224	-16.806
Reprise Verlihold	25.608	11.525
Reprise VCST	-8.960	-1.212
Pertes de dépréciation	-105.084	-105.084
Les différences de change	-	-
<b>Consolidation légale</b>	<b>1.006.172</b>	<b>947.904</b>



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

<b>Concordance entre le résultat</b> (imputables aux actionnaires de la société mère)	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
<b>Consolidation restreinte</b>	<b>135.187</b>	<b>117.521</b>
Reprise Bandolera	-	-9.548
Reprise De Groot International Investments	-936	9.282
Reprise Grandeco Wallfashion Group	-2.285	-7.767
Reprise HVEG (Fashion Linq)	-10.110	58
Reprise Numac Investments	-2.610	-2.936
Reprise OGD	-2.276	-2.064
Reprise OTN Systems	-320	-5.356
Reprise PDC Brush	-10.699	-931
Reprise Scana Noliko	2.535	-743
Reprise terStal Investments	-	2.141
Reprise Verlihold	14.083	-1.146
Reprise VCST	-8.402	-1.169
<b>Consolidation légale</b>	<b>114.166</b>	<b>97.341</b>

## Explication des chiffres (consolidation légale)

### Compte de résultat

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) est de 114,2 millions EUR sur l'exercice 2010-2011, contre un bénéfice net de 97,3 millions EUR sur l'exercice 2009-2010. Ce résultat a été principalement réalisé par les plus-values sur la réalisation d'un certain nombre d'entreprises du portefeuille d'une part, et l'évolution favorable de la valeur du portefeuille, suite à l'amélioration des résultats des entreprises et à la hausse des cours de bourse d'un certain nombre de participations, d'autre part.

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

Les écarts de valeurs réalisés et non réalisés ont été enregistrés dans l'exercice 2010-2011 à hauteur de 85,8 millions EUR. La différence par rapport au résultat de 133,5 millions EUR repris dans la consolidation restreinte s'explique principalement par l'élimination des écarts de valeur non réalisés.



Le résultat d'exploitation restant s'élève à 48,0 millions EUR. Ce chiffre masque cependant des différences importantes dans sa composition, comparé au résultat d'exploitation de 3,8 millions EUR de la consolidation restreinte.

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

Avec le résultat financier, qui s'élève à -10,7 millions EUR, et après déduction des impôts (-10,9 millions EUR), et des participations minoritaires (+2,1 millions EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 114,2 millions EUR sur l'exercice 2010-2011.

## Bilan

### Actif

#### *Actif immobilisé*

L'actif immobilisé augmente dans la consolidation légale à 1 050,8 millions EUR, contre 935,0 millions EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste écart d'acquisition et autres actifs incorporels diminue de 31,8 millions EUR pour atteindre 155,3 millions EUR, en raison de l'amortissement des écarts d'acquisition des holdings d'achat reprises dans la consolidation. Le poste immobilisations corporelles baisse de 2,2 millions EUR pour atteindre 145,5 millions EUR. Cette baisse est en grande partie due à l'amortissement exceptionnel sur le parc de machines d'une de nos participations consolidées. L'actif financier valorisé à la valeur réelle via le résultat et les prêts aux entreprises appartenant au portefeuille d'investissement connaissent une augmentation de 152,9 millions EUR pour atteindre 745,3 millions EUR. Ceci est expliqué par le fait que les investissements dans les participations non reprises dans la consolidation légale ont largement dépassé les désinvestissements de telles participations. Par ailleurs, il y a encore eu un certain nombre d'augmentations de valeur non réalisées à la suite de l'évaluation au prix du marché de ce portefeuille. La différence de 138,5 millions EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et la consolidation restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises reprises dans la consolidation légale.

#### *Actif circulant*

Pour l'exercice 2010-2011, l'actif circulant baisse de 62,1 millions EUR pour atteindre 586,7 millions EUR. Les stocks repris dans le bilan à hauteur de 128,9 millions EUR proviennent entièrement des participations majoritaires reprises dans la consolidation légale, et représentent une légère augmentation par rapport à la fin de l'exercice précédent. Les créances commerciales progressent de 37,4 millions EUR pour atteindre 203,4 millions EUR. Ces créances commerciales proviennent, pour la plus grande partie, des participations majoritaires consolidées légalement, ce

qui explique l'écart important avec le montant des créances commerciales de la consolidation restreinte (56,1 millions EUR).

De plus, il y a eu une forte baisse des prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille d'investissement (0,2 million EUR contre 6,7 millions EUR) et une baisse des liquidités et des effets négociables de 345,8 millions EUR fin mars 2010, à 245,8 millions EUR fin mars 2011. Cette baisse est essentiellement due à la distribution des dividendes et au fait que le paiement d'un nombre de désinvestissements importants fut reçu après la fin de l'exercice.

## Passifs

### *Fonds propres*

Les fonds propres (part du groupe) ont progressé de 947,9 millions EUR à 1 006,2 millions EUR. D'une part, ce montant comprend les fonds propres de la consolidation restreinte (1 091,4 millions EUR). D'autre part, ces fonds propres consolidés comprennent les réserves des entreprises reprises dans la consolidation légale, après élimination des éventuelles revalorisations de ces participations dans la consolidation restreinte du groupe Gimv, soit 19,8 millions EUR nets. Enfin, il y a eu une baisse de valeur sur les écarts d'acquisition des entreprises consolidées (-105,1 millions d'EUR).

### *Engagements*

Le total des engagements diminue légèrement de 576,1 millions EUR à 571,5 millions EUR.

Les engagements à long terme progressent pour l'exercice 2010-2011 à 326,2 millions EUR (338,5 millions EUR à la fin de l'exercice précédent) et sont le résultat d'une légère diminution des engagements financiers (-15,6 millions EUR), d'une part, et de la légère augmentation des dettes fiscales reportées (+0,3 million EUR), des provisions (+0,7 million EUR) et des engagements en matière de pension (+0,7 million EUR) d'autre part. Le montant des engagements financiers (271,8 millions EUR) contraste vivement avec l'absence totale d'engagements financiers à long terme dans la consolidation restreinte et peut s'expliquer par la présence de dettes de «buy-out» dans les holdings d'achat, reprises dans la consolidation légale. Il convient toutefois de souligner que ces dettes ne sont pas des dettes de Gimv nv. Par conséquent, le risque pour Gimv est limité à son investissement dans ses différentes participations.

Les engagements à court terme augmentent légèrement à 245,3 millions EUR (+7,7 millions EUR). Cette augmentation est essentiellement due à une augmentation des engagements financiers à court terme (+13,0 millions EUR), même si une partie est compensée par une diminution d'autres engagements (-7,8 millions EUR). Ici encore, les engagements financiers à court terme contrastent vivement avec l'absence totale d'engagements financiers à court terme dans la consolidation restreinte, et ce pour la même raison que celle indiquée ci-dessus.



## Calendrier financier

- Assemblée générale extraordinaire (AGE) 26 mai 2011
- Assemblée générale exercice 2010-2011 et AGE 29 juin 2011
- Dividende ex-date exercice 2010-2011 (coupon n°18) 4 juillet 2011
- Date d'enregistrement du dividende exercice 2010-2011 (coupon n°18) 6 juillet 2011
- Mise en paiement dividende exercice 2010-2011 7 juillet 2011
- Business update du premier trimestre exercice 2011-2012 (période 01/04/11-30/06/11) 20 juillet 2011
- Résultats semestriels exercice 2011-2012 (période 01/04/11-30/09/11) 17 novembre 2011

A été désigné comme agent de paiement principal ('principal paying agent') pour le dividende de l'exercice 2010-2011 : KBC Bank, Havenlaan 2, 1080 Bruxelles.

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

Conformément à l'article 13 § 2 3° de l'AR du 14 novembre 2007, le CEO Koen Dejonckheere et le directeur financier Marc Vercruyse déclarent au nom et pour le compte de Gimv, qu'à leur connaissance,

a) le compte annuel consolidé est établi conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne et brosse un tableau fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 mars 2011, et de ses résultats et flux de trésorerie sur l'exercice clos à cette date.

b) le compte annuel donne un aperçu fidèle du développement et des résultats du Groupe, ainsi qu'une description des risques et incertitudes principaux auxquels il est confronté.

## Rapport du commissaire concernant les données comptables indiquées dans le communiqué annuel de Gimv SA

*Le commissaire Ernst & Young, Réviseurs d'Entreprise BCVBA, représenté par Monsieur Jan De Luyck, a remis une attestation sans réserve pour le compte annuel consolidé légal. Le commissaire a également effectué la vérification de la consolidation restreinte. Il a conclu que la consolidation limitée a été rédigée, sur tous les plans matériels, conformément aux principes comptables repris dans la note explicative 5 du rapport annuel. Le commissaire a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne comprennent aucune contradiction manifeste avec le compte annuel consolidé légal, respectivement la consolidation restreinte.*





**Pour plus d'informations, vous pouvez contacter :**

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

T +32 3 290 22 18 – [frank.deleenheer@gimv.com](mailto:frank.deleenheer@gimv.com)

**Marc Vercruyse – Chief Financial Officer Gimv**

T +32 3 290 22 10 – [marc.vercruyse@gimv.com](mailto:marc.vercruyse@gimv.com)

**Pour plus d'informations, vous pouvez contacter :**

Gimv est l'une des principales sociétés d'investissement d'Europe, avec plus de 30 ans d'expérience dans le private equity et le capital-risque. Cotée sur NYSE Euronext Bruxelles, elle gère actuellement environ 1,9 milliard EUR (fonds de tiers inclus).

Grâce à ses équipes locales en Belgique, en France et aux Pays-Bas, soutenues par son réseau international d'experts, Gimv investit en capital-transmission et en capital-développement dans des entreprises de croissance. Pour les secteurs technologiques, Gimv investit en capital-risque en Life Sciences, Technology et Cleantech.

Via des fonds spécialisés comme Gimv-XL, Gimv-Agri+, DG Infra+, DG Infra Yield etc., Gimv peut aborder des activités ou des pays particuliers, éventuellement en collaboration avec des partenaires expérimentés.

Pour plus d'informations : [www.gimv.com](http://www.gimv.com)

## Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2011  
(Consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv – Compte de résultat consolidé au 31 mars 2011  
(Consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv – État de modifications des fonds propres consolidés au 31 mars 2011  
(Consolidation légale)
4. Groupe Gimv – Situation du flux de trésorerie consolidé au 31 mars 2011  
(Consolidation légale)



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

## Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2011 (Consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
<b>ACTIF</b>				
<b>I. ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>893.669</b>	<b>718.686</b>	<b>1.050.808</b>	<b>934.997</b>
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	121	100	155.272	187.035
2. Propriétés, installations et outillages	9.650	5.010	145.546	147.778
3. Participation dans des filiales non consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	-	2.798
5. Participations dans co-entreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	737.549	574.912	618.771	480.979
7. Prêts aux sociétés d'investissements	146.236	138.593	126.548	111.433
8. Autres actifs financiers	113	72	980	794
9. Impôts différés	-	-	3.691	4.180
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	-	-
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	<b>245.956</b>	<b>338.990</b>	<b>586.726</b>	<b>648.807</b>
12. Stocks	-	-	128.924	124.522
13. Impôts courants à récupérer	-	-	-	-
14. Clients et autres débiteurs	56.118	25.662	203.441	166.088
15. Prêts aux sociétés d'investissement	152	6.694	152	6.694
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	176.228	424.397	236.136	450.211
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	9.613	88.127	9.613	88.127
18. Autres actifs courants	3.844	4.620	8.460	7.909
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>1.139.625</b>	<b>1.057.676</b>	<b>1.637.534</b>	<b>1.583.805</b>

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
<b>PASSIF</b>				
<b>I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.111.983</b>	<b>1.027.540</b>	<b>1.066.061</b>	<b>1.007.667</b>
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	1.091.433	1.013.389	1.006.172	947.904
1. Capital souscrit	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Primes d'émission	1	1	1	1
3. Bénéfices accumulés (pertes) dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats	871.432	793.388	786.082	728.690
4. Ecart de conversion	-	-	90	-787
B. Intérêts Minoritaires	20.551	14.151	59.889	59.763
<b>II. TOTAL DES DETTES</b>	<b>27.641</b>	<b>30.136</b>	<b>571.472</b>	<b>576.138</b>
A. Passif non-courant	12.131	10.924	326.199	338.532
5. Dettes de pension	702	665	6.520	5.790
6. Provisions	11.429	10.259	23.437	22.722
7. Passifs d'impôts différés	-	-	10.284	9.971
8. Passif financier	-	-	271.797	287.416
9. Autres passifs	-	-	14.161	12.634
B. Passif Courant	15.510	19.212	245.274	237.606
10. Passifs financiers	-	-	83.294	82.477
11. Fournisseurs et autres créditeurs	12.102	11.935	132.725	119.702
12. Dettes fiscales	481	334	7.265	5.622
13. Autres passifs	2.927	6.943	21.990	29.805
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES</b>	<b>1.139.625</b>	<b>1.057.676</b>	<b>1.637.534</b>	<b>1.583.805</b>

Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte du résultat consolidé au 31 mars 2011  
(Consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
<b>1. Revenus d'exploitation</b>	<b>276.734</b>	<b>240.566</b>	<b>1.243.438</b>	<b>1.097.390</b>
1.1. Revenu des dividendes	3.035	1.584	2.559	1.584
1.2. Revenu d'intérêts	17.034	17.638	12.235	17.640
1.3. Gain de cessions d'investissements	78.102	38.994	78.146	41.844
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	155.612	159.024	155.612	159.024
1.5. Management fees	10.874	9.187	10.874	9.187
1.6. Chiffre d'affaires	8.447	3.890	949.394	836.400
1.7. Autres revenus d'exploitation	3.629	10.250	34.617	31.712
<b>2. Charges d'exploitation (-)</b>	<b>-139.402</b>	<b>-138.150</b>	<b>-1.109.697</b>	<b>-983.617</b>
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-2.331	-8.149	-2.336	-8.151
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-81.053	-80.328	-100.843	-116.833
2.3. Pertes de dépréciation	-16.803	-7.007	-44.829	-7.243
2.4. Achat de services et biens divers	-14.686	-13.757	-673.826	-580.357
2.5. Charges salariales	-20.008	-17.072	-219.876	-190.072
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-34	-35	-2.647	-4.068
2.7. Amortissements des actifs corporels	-768	-555	-33.384	-31.238
2.8. Autres charges d'exploitation	-3.717	-11.248	-31.957	-45.654
<b>3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)</b>	<b>137.331</b>	<b>102.416</b>	<b>133.740</b>	<b>113.773</b>
<b>4. Revenu financier</b>	<b>6.180</b>	<b>15.177</b>	<b>7.154</b>	<b>15.606</b>
<b>5. Coût financier (-)</b>	<b>-1.204</b>	<b>-288</b>	<b>-17.896</b>	<b>-24.311</b>
<b>6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)</b>	<b>142.307</b>	<b>117.305</b>	<b>122.999</b>	<b>105.068</b>
<b>8. Charges d'impôts (-)</b>	<b>-2.790</b>	<b>-498</b>	<b>-10.900</b>	<b>-6.312</b>
<b>9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)</b>	<b>139.518</b>	<b>116.807</b>	<b>112.098</b>	<b>98.756</b>
9.1. Part des tiers dans le résultat	4.330	-714	-2.067	1.415
9.2. Part du groupe dans le résultat	135.188	117.521	114.166	97.341
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>				<b>0</b>
<b>1. Gains (Pertes) de base par action</b>	<b>5,83</b>	<b>5,07</b>	<b>4,93</b>	<b>4,20</b>
<b>2. Gains (pertes) dilués par action</b>	<b>5,83</b>	<b>5,07</b>	<b>4,93</b>	<b>4,20</b>



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

## Annexe 3: Groupe Gimv – État de modification des fonds propres consolidés au 31 mars 2011 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau de variation des capitaux propres consolidé (en EUR 000)	Attributable aux actionnaires de la maison mère						Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES	
	Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non- appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres			TOTAL
Consolidation Légale									
<b>ANNÉE 2010-2011</b>									
<b>1. TOTAL 01/04/2010</b>	220.000	1	-	728.690	-787	-	947.904	59.763	1.007.666
<b>1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 Résultat net</b>	-	-	-	114.166	-	-	114.166	-2.067	112.098
<b>3. Augmentation de capital</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Remboursement du capital (-)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Acquisition d'actions propres</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6. Dividendes versés aux actionnaires</b>	-	-	-	-55.623	-	-	-55.623	-	-55.623
<b>7. Autres changements</b>	-	-	-	-1.151	876	0	-275	2.193	1.919
<b>TOTAL 31/03/2011</b>	220.000	1	-	786.062	90	0	1.006.172	59.889	1.066.061
Attributable aux actionnaires de la maison mère									
	Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non- appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres	TOTAL	Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES
<b>ANNÉE 2009-2010</b>									
<b>TOTAL 01/04/2009</b>	220.000	1	-	686.044	-775	-	905.270	17.643	922.913
<b>1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 Résultat net</b>	-	-	-	97.341	-	-	97.341	1.415	98.756
<b>3. Augmentation de capital</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Remboursement du capital (-)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Acquisition d'actions propres</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6. Dividendes versés aux actionnaires</b>	-	-	-	-54.695	-	-	-54.695	-	-54.695
<b>7. Autres changements</b>	-	-	-	-	-12	0	-12	6.496	6.485
<b>TOTAL 31/03/2010</b>	220.000	1	-	728.690	-787	0	947.904	59.763	1.007.666



Gimv

Good company for companies

# Communiqué De Presse

## Annexe 4 : Groupe Gimv – Situation du flux de trésorerie consolidé au 31 mars 2011 (Consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	31/03/2011	31/03/2010
<b>I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)</b>	<b>34.743</b>	<b>57.383</b>
<b>1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3. )</b>	<b>45.643</b>	<b>65.499</b>
<b>1.1. Résultat d'exploitation</b>	<b>133.740</b>	<b>113.773</b>
<b>1.2. Ajustements concernant</b>	<b>-55.934</b>	<b>-41.847</b>
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-12.235	-17.640
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-2.559	-1.584
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-78.146	-41.844
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	2.336	8.151
1.2.5. Amortissements	36.030	35.306
1.2.6. Pertes sur dépréciation	44.827	7.243
1.2.7. Différence de conversion	1.586	-
1.2.8. Gains (/pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-54.768	-42.191
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	673	9.722
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	730	2.846
1.2.11. Autres ajustements	5.591	-1.857
<b>1.3. Changement du fonds de roulement</b>	<b>-32.163</b>	<b>-6.427</b>
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	-4.402	11.418
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	-36.540	-13.607
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	14.882	3.051
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	-6.103	-7.289
<b>2. Impôts sur les revenus payés (reçus)</b>	<b>-10.900</b>	<b>-8.116</b>
<b>II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>-52.716</b>	<b>-17.467</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-	-19.955
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-21	-34
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-3.330	-
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	2.232	4.562
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	202	53
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-	617
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	74.497	84.552
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	9.934	22.297
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-125.946	-102.351
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-24.739	-33.820
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-27	15
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-130	7.882
13. Intérêts reçus	12.235	17.640
14. Dividendes reçus	2.559	1.584
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	-183	-509
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-82.113</b>	<b>-109.013</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Emission d'actions	52	-
2. Emprunts	8.904	-2.862
3. Locations financières	242	511
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	-	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-19.262	-22.865
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	-4.685	-5.396
8. Achat d'actions propres (-)	-	-
9. Intérêts payés (-)	-17.896	-24.311
10. Dividendes payés (-)	-56.622	-54.695
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	7.154	606
<b>IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (II + III + IV)</b>	<b>-100.086</b>	<b>-69.096</b>
<b>V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE</b>	<b>345.835</b>	<b>414.932</b>
<b>VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (I + V + VI)</b>	<b>245.749</b>	<b>345.835</b>