



Gimv

Good company for companies

Antwerpen / 19 mei 2011 / 7:00 CET

Gimv realiseert in voorbije boekjaar nettowinst van 135,2 miljoen EUR

Rendement op eigen vermogen van 13,2 procent, boven langetermijngemiddelde

Brutodividend stijgt tot 2,45 EUR en netto-actiefwaarde groeit door tot 47,09 EUR per aandeel

De resultaten over het boekjaar 2010/2011 hebben betrekking op de periode van 1 april 2010 tot 31 maart 2011.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 135,2 miljoen EUR (of 5,83 EUR per aandeel) of +15% versus vorig boekjaar
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 75,8 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 57,8 miljoen EUR

Eigen vermogen

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1 091,4 miljoen EUR (of 47,09 EUR per aandeel)

Dividend

- Dividend over het boekjaar 2010/2011: 56,8 miljoen EUR, of 2,45 EUR bruto (1,84 EUR netto) per aandeel (mits goedkeuring door de AV van 29 juni 2011)

Balans

- Balanstotaal : 1 139,6 miljoen EUR
- Nettokaspositie : 185,8 miljoen EUR
- Financiële activa : 883,8 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

Investerings - Investeringsritme blijft behouden

- Totale investeringen (op balans): 151,7 miljoen EUR.
Bijkomende investeringen door de fondsen beheerd door Gimv: 20,0 miljoen EUR.
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 171,7 miljoen EUR.
- 57% (86,4 miljoen EUR) in Buyouts & Growth, 38% (57,3 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 5% (8,0 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen Gimv-XL, DG Infra+/Yield en Gimv-Agri+.
- 20% (30,7 miljoen EUR) in België, 7% (10,7 miljoen EUR) in Nederland, 31% (46,4 miljoen EUR) in Frankrijk, 15% (23,2 miljoen EUR) in Duitsland, 20% (30,7 miljoen EUR) in de rest van Europa, 5% (7,7 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 2% (2,4 miljoen EUR) elders.
- 26% (38,8 miljoen EUR) in 9 nieuwe directe investeringen, 35% (52,6 miljoen EUR) directe opvolgingsinvesteringen, 5% (8,0 miljoen EUR) co-investeringsfondsen en 34% (52,3 miljoen EUR) in fondsen van derden.
- Voornaamste investeringen: Brunel, Eden Chocolates, Inside Secure, Onedirect, Private Outlet, RES Software en Square Melon (Bananas).
- Aankondiging van een investering van 60 miljoen EUR in PinguinLutosa via het Gimv-XL fonds, waarvan de uitvoering wordt verwacht in het boekjaar 2011/2012.

Desinvesteringen - Blijvend hoge interesse van industriële kopers

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen (op balans): 130,8 miljoen EUR.
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen door de fondsen onder beheer : 19,9 miljoen EUR. Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 150,6 miljoen EUR.
- 31% (41,1 miljoen EUR) Buyouts & Growth, 68% (88,4 miljoen EUR) Venture Capital en 1% (1,3 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen.
- 16% (21,3 miljoen EUR) in België, 22% (28,4 miljoen EUR) in Nederland, 3% (4,4 miljoen EUR) in Frankrijk, 15% (19,4 miljoen EUR) in Duitsland, 12% (15,2 miljoen EUR) in de rest van Europa, 32% (41,3 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 1% (0,9 miljoen EUR) elders.
- 8% (10,4 miljoen EUR) leningen, 74% (97,1 miljoen EUR) niet-genoteerde participaties, 12% (15,8 miljoen EUR) fondsen van derden en 6% (7,5 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties.
- Bijkomende dividenden, intresten, beheersvergoedingen uit verkochte participaties: 3,0 miljoen EUR.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 126,3% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2010, en 55,5% boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.
- Voornaamste desinvesteringen: ANP, Claymount, CoreOptics, Liquavista, Microtherm, Movetis en Plexxikon.
- Aankondiging van een akkoord voor de exit van ScanaNoliko, waarvan de afronding wordt verwacht tegen midden 2011.



Gimv

Good company for companies

Commentaar

“De positieve evolutie van het eerste semester werd onverminderd doorgetrokken in de loop van het jaar. Naast een mooie winstgroei, realiseerden we ook een rendement op eigen vermogen boven het langetermijngemiddelde.

Eenzijds bevestigen deze resultaten de blijvende interesse van industriële kopers om overnames te doen met een strategische premie. Anderzijds onderstrepen ze ook de operationele verbetering bij tal van onze participaties, wat een positieve impact had op de waardering van de portefeuille,” aldus gedelegeerd bestuurder Koen Dejonckheere, over de activiteiten van het boekjaar.

“Het afgelopen boekjaar hebben we een aantal beloftevolle nieuwe participaties genomen, de groei van onze bestaande investeringsprojecten verder ondersteund en onze dividendpolitiek onverminderd verder gezet. Terzelfdertijd hebben we een aantal industriële exits gedaan die ons toelieten onze investeringscapaciteit intact te houden.

Ondanks deze belangrijke desinvesteringen, kende de selectief uitgebouwde portefeuille een verdere mooie groei met behoud van alle kenmerken voor verdere waardecreatie,” vervolgt hij.

“We hebben dit jaar kunnen vaststellen dat de bedrijven opnieuw beginnen groeiplannen te maken voor de toekomst en weer bereid zijn te investeren. Als Gimv zijn we klaar om bij deze herstart van de economie een rol te spelen. Gimv kan dat omdat we zelf heel goed de financiële crisis doorstaan hebben. Dat blijkt ook uit het resultaat dat Gimv dit jaar behaald heeft. Ons langetermijnrendement van 12,2 procent behoort tot de hoogste rendementen van de investeringsmaatschappijen in België. Het is een eenvoudig bewijs dat Gimv een stabiele en belangrijke rol speelt als investeerder, aandeelhouder en coach van op groei gerichte bedrijven,” voegt voorzitter Herman Daems toe.

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Resultaten

Gimv realiseert over het boekjaar 2010-2011 een nettowinst (deel groep) van 135,2 miljoen EUR, 15% hoger dan de nettowinst van 117,5 miljoen EUR over het vorige boekjaar. Dit resultaat wordt voornamelijk bepaald door de meerwaarden op realisatie van een aantal portefeuillebedrijven. Daarnaast kende ook de rest van de portefeuille een mooie waardestijging, voornamelijk als gevolg van het verder aantrekken van de resultaten van deze ondernemingen en de gestegen beurskoersen van een aantal participaties. 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.

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over het boekjaar 2009/2010. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2010.



Gimv

Good company for companies

De gerealiseerde nettomeerwaarden over het boekjaar 2010-2011 bedragen 75,8 miljoen EUR (30,8 miljoen EUR in het boekjaar 2009/2010). Deze zijn voornamelijk afkomstig van de Venture Capital activiteiten (54,9 miljoen EUR). Daarnaast kwam 17,6 miljoen EUR van de Buyouts & Growth-activiteiten en 3,3 miljoen EUR van de co-investeringsfondsen.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen in totaal 57,8 miljoen EUR (71,7 miljoen EUR in het boekjaar 2009/2010) en werden volledig opgetekend binnen de Buyouts & Growth-activiteiten: 74,2 miljoen EUR en voor een stukje tenietgedaan door een negatieve contributie van de Venture Capital-activiteiten ten belope van -15,2 miljoen EUR en -1,3 miljoen EUR bij de co-investeringsfondsen.

Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de consistente toepassing van de gehanteerde internationale private equity-waarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de gestegen beurskoersen van de beursgenoteerde bedrijven (24,9 miljoen EUR), (ii) de gestegen resultaten van de participaties (20,0 miljoen EUR), (iii) de eerste herwaardering van een aantal ondernemingen (18,3 miljoen EUR), (iv) de hogere waarderings bij de fondsen van derden (6,2 miljoen EUR), (v) de afgenomen financiële schulden bij de participaties (5,9 miljoen EUR) en (vi) een opwaardering van de verstrekte leningen aan de participaties (4,4 miljoen EUR). Daarnaast waren er ook een aantal effecten die een negatieve bijdrage leverden aan deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden, zijnde (vii) de daling van de multiples bij niet-beursgenoteerde bedrijven (-12,4 miljoen EUR), (viii) kapitaalrondes aan lagere waarderings bij een aantal venture-capital participaties (-6,1 miljoen EUR), (ix) negatieve wisselkoerseffecten (-2,9 miljoen EUR), (x) en een aantal andere kleine waarde-aanpassingen (-0,6 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples, bedraagt 5,2 (na een discount van 24%).

Over het boekjaar 2010-2011 kwam het overig operationeel resultaat² op 3,8 miljoen EUR, tegenover -0,1 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Enerzijds waren er de licht hogere overige operationele opbrengsten (43,0 miljoen EUR versus 42,5 miljoen EUR), anderzijds de gedaalde overige operationele kosten (-39,2 miljoen EUR versus -42,7 miljoen EUR).

Het financieel resultaat over het boekjaar is positief ten belope van 5,0 miljoen EUR tegenover 14,9 miljoen EUR in het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor zijn de lagere kaspositie in combinatie met lagere marktrentevoeten.

Na aftrek van belastingen (-2,8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-4,3 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2010-2011 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 135,2 miljoen EUR.

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



Gimv

Good company for companies

Investeringsritme blijft behouden: 2/3 meer traditionele sectoren - 1/3 venture capital

Gimv investeerde over het boekjaar 2010-2011 in totaal voor 151,7 miljoen EUR op balans. Daarnaast werd er bijkomend 20,0 miljoen EUR (als aandeel van derden) geïnvesteerd door de fondsen onder beheer. Van de investeringen op balans gebeurde 86,4 miljoen EUR binnen Buyouts & Growth (25,2 in België, 3,3 in Nederland, 17,5 in Duitsland, 24,3 in Frankrijk en 16,1 elders); 57,3 miljoen EUR binnen Venture Capital (37,4 miljoen EUR in Technology, 11,1 miljoen EUR in Life Sciences, 8,8 miljoen EUR in Cleantech) en 8,0 miljoen EUR als aandeel van Gimv binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+/Yield en Gimv-Agri+). Van het totale investeringsbedrag ging 30,7 miljoen EUR (20%) naar België en 111,0 miljoen EUR (73%) naar de rest van Europa. De resterende 10,1 miljoen EUR (7%) werden voornamelijk geïnvesteerd in de Verenigde Staten.

De belangrijkste investeringen per business unit in het voorbije boekjaar betreffen Acertys, Square Melon (Bananas) en Eden Chocolates voor Buyouts & Growth België, BMC voor Buyouts & Growth Nederland, en Onedirect en Brunel voor Buyouts & Growth Frankrijk. Technology investeerde in deze periode in onder meer Inside Secure, Luma, Private Outlet, RES Software, Ubidyne en Virtensys. Life Sciences investeerde in Ceres en Devgen. McPhy Energy en PE International waren de belangrijkste investeringen binnen Cleantech. Daarnaast waren er ook nog de investeringen in DataContact (CEE), Belwind (DG Infra Yield) en het optrekken van het belang in de beursgenoteerde Scandinavische fondsbeheerder Capman.

De totale directe investeringen (niet via fondsen) bedroegen 91,4 miljoen EUR (60% van het totaal), waarvan 38,8 miljoen EUR (26%) ging naar nieuwe investeringen en 52,6 miljoen EUR (35%) vervolginvesteringen betroffen. Het saldo van 8,0 miljoen EUR (5%) betrof het aandeel van Gimv binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv-Agri+). 34% van het totaal geïnvesteerde bedrag (52,3 miljoen EUR) investeerde Gimv in fondsen onder beheer door 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	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	86,4	57%	67,4	47%
België	25,2	17%	31,5	22%
Nederland	3,3	2%	6,6	5%
Duitsland	17,5	12%	1,4	1%
Frankrijk	24,3	16%	10,5	7%
Overige	16,1	11%	17,4	12%
Venture Capital	57,3	38%	64,0	44%
Technology	37,4	25%	43,9	30%
Life Sciences	11,1	7%	15,6	11%
Cleantech	8,8	6%	4,5	3%
Co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)	8,0	5%	13,4	9%
Totale investeringen	151,7	100%	144,8	100%

Investeringsen	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	30,7	20%	53,7	37%
Nederland	10,7	7%	14,3	10%
Duitsland	23,2	15%	13,3	9%
Frankrijk	46,4	31%	26,7	18%
Overige Europese landen	30,7	20%	23,5	16%
VS	7,7	5%	6,6	5%
RoW	2,4	2%	6,6	5%
Totale investeringen	151,7	100%	144,8	100%

Investeringsen	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringsen	91,4	60%	107,1	74%
Nieuwe investeringen	38,8	26%	72,5	50%
Vervolginvesteringen	52,6	35%	34,6	24%
Co-investeringsfondsen	8,0	5%	13,4	9%
Fondsen van derden	52,3	34%	24,3	17%
Totale investeringen	151,7	100%	144,8	100%



Gimv

Good company for companies

Blijvend hoge interesse van industriële kopers

In het boekjaar 2010-2011 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in ADA Cosmetics, ANP, Claymount, CoreOptics, Liquavista, Microtherm, Mondi Foods, Movetis, Nuance Technologies, Plexikon, Polymer Insulation Products (PIP), Prolyte, Psytechnics, Santhera Pharmaceuticals, Thrombogenics en 3Mensio. In totaal verkocht Gimv voor 130,8 miljoen EUR aan participaties. 31% (41,1 miljoen EUR) van deze desinvesteringen realiseerde Gimv binnen Buyouts & Growth, 68% (88,4 miljoen EUR) betreft de verkoop van Venture Capital-participaties (38,6 miljoen EUR in Technology en 49,8 miljoen EUR in Life Sciences) en 1% (1,3 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen (aandeel Gimv). Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen door de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 19,9 miljoen EUR.

Deze desinvesteringen vertegenwoordigden op 31 maart 2010 een totale waarde van 59,1 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in het boekjaar 2010-2011 ook voor 3,0 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 133,8 miljoen EUR op of 126,3% (74,6 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2010 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 55,5% (47,7 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 86,0 miljoen EUR, of ongeveer 1.6x de aanschaffingswaarde.

Desinvesteringen	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	41,1	31%	14,8	12%
België	16,1	12%	9,8	8%
Nederland	12,7	10%	2,4	2%
Duitsland	0,0	0%	0,0	0%
Overige	12,3	9%	2,7	2%
Venture Capital	88,4	68%	105,0	87%
Technology	38,6	29%	84,8	70%
Life Sciences	49,8	38%	19,9	17%
Cleantech	0,0	0%	0,3	0%
Co-investeringsfondsen	1,3	1%	0,8	1%
(Gimv-XL, DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)				
Totale desinvesteringen	130,8	100%	120,5	100%



Gimv

Good company for companies

Desinvesteringen	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
België	21,3	16%	71,6	59%
Nederland	28,4	22%	2,4	2%
Duitsland	19,4	15%	1,0	1%
Frankrijk	4,4	3%	19,6	16%
Overige Europese landen	15,2	12%	2,5	2%
VS	41,3	32%	23,4	19%
RoW	0,9	-	0,0	0%
Totale desinvesteringen	130,8	100%	120,5	100%

Desinvesteringen	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	7,5	6%	41,9	35%
Niet-beursgenoteerde participaties	97,1	74%	45,6	38%
Fondsen	15,8	12%	10,7	9%
Leningen	10,4	8%	22,3	18%
Totale desinvesteringen	130,8	100%	120,5	100%

Portefeuillewaarde bedraagt 883,8 miljoen EUR

Het balanstotaal op 31 maart 2011 bedraagt 1 139,6 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 883,8 miljoen EUR tegenover 713,5 miljoen EUR op 31 maart 2010, wat een stijging is met 24%.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 59% (522,5 miljoen EUR) in Buyouts & Growth (België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en elders in Europa), 32% (279,9 miljoen EUR) in Venture Capital (Technology, Life Sciences en Cleantech) en 9% (81,3 miljoen EUR) binnen de co-investeringsfondsen (Gimv-XL, DG Infra+/Yield en Gimv-Agri+).

52% (456,7 miljoen EUR) van de waarde van de portefeuille is gesitueerd in België, 17% (149,4 miljoen EUR) in Frankrijk, 7% (58,9 miljoen EUR) in Duitsland, 7% (57,9 miljoen EUR) in Nederland, 11% (94,0 miljoen EUR) in andere Europese landen, 6% (53,3 miljoen EUR) in de Verenigde Staten en 2% (13,6 miljoen EUR) elders.

Op 31 maart 2011 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 70% van de portefeuille: 33% (290,2 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 8% (67,4 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 7% (62,1 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsrondes, 20% (180,3 miljoen EUR) is op basis van de netto-



Gimv

Good company for companies

actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen en 2% (21,0 miljoen EUR) op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille bestaat uit 16% (140,9 miljoen EUR) leningen en 14% (121,8 miljoen EUR) beursgenoteerde participaties.

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	121,8	14%	97,8	14%
Niet-beursgenoteerde participaties	621,0	70%	476,6	67%
Waardering op basis van multiples	290,2	33%	195,6	27%
Waardering op basis van investeringskost	67,4	8%	37,9	5%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	62,1	7%	98,6	14%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	180,3	20%	129,8	18%
Waardering op basis van andere waarderingmethoden (o.a. verkoopswaarde)	21,0	2%	14,7	2%
Leningen	140,9	16%	139,1	19%
Totale portefeuille	883,8	100%	713,5	100%

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	816,8	92%	641,3	90%
België	456,7	52%	344,2	48%
Frankrijk	149,4	17%	93,7	13%
Duitsland	58,9	7%	32,6	5%
Nederland	57,9	7%	82,9	12%
Overige Europese landen	94,0	11%	87,8	12%
Verenigde Staten	53,3	6%	58,7	8%
RoW	13,6	2%	13,5	2%
Totale portefeuille	883,8	100%	713,5	100%

Portefeuille	FY2010-2011		FY2009-2010	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Buyouts & Growth	522,5	59%	371,4	52%
België	348,7	39%	236,7	33%
Nederland	34,2	4%	50,1	7%
Duitsland	34,2	4%	7,5	1%
Frankrijk	56,4	6%	31,4	4%
Overige	49,0	6%	45,6	6%
Venture Capital	279,9	32%	270,2	38%
Technology	139,5	16%	126,5	18%
Life Sciences	123,9	14%	133,6	19%
Cleantech	16,5	2%	10,1	1%
Co-investeringsfondsen (Gimv-XL en DG Infra+/Yield, Gimv Agri+)	81,3	9%	71,9	10%
Totale portefeuille	883,8	100%	713,5	100%

Ruime nettokaspositie van 185,8 miljoen EUR en na het jaareinde ontvangen bedragen zorgen voor behoud investeringscapaciteit

De nettokaspositie van Gimv per einde maart 2011 bedraagt 185,8 miljoen EUR tegenover 302,0 miljoen EUR op 31 maart 2010. De daling is voornamelijk te verklaren door de uitkering van het dividend over het boekjaar 2009-2010 (55,6 miljoen EUR), door het feit dat er meer werd



Gimv

Good company for companies

geïnvesteed (151,7 miljoen EUR) dan gedesinvesteerd (130,8 miljoen EUR) en het feit dat de opbrengst van een aantal belangrijke desinvesteringen pas na het einde van het boekjaar werd ontvangen.

100% van deze kasmiddelen heeft een looptijd van minder dan 2 jaar, en kan op korte termijn en zonder kosten worden liquide gemaakt. Daarnaast beschikt Gimv over 135 miljoen EUR kredietlijnen die lopen tot 2015, die tot op heden niet werden aangewend.

Eigen vermogen groeit door tot 1 091,4 miljoen EUR of 47,09 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2011 bedraagt 1 091,4 miljoen EUR (47,09 EUR per aandeel) vergeleken met 1 013,4 miljoen EUR (43,73 EUR per aandeel) op 31 maart 2010 (beide cijfers voor dividenduitkering). De toename van het eigen vermogen over het boekjaar 2010-2011 opgeteld bij de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 55,6 miljoen EUR vertegenwoordigt een rendement op eigen vermogen over het boekjaar van 13,2%, wat licht boven het langetermijnrendement van Gimv ligt.

Brutodividend stijgt tot 2,45 EUR per aandeel (netto 1,84 EUR)

Dankzij de goede 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 29 juni 2011 voor te stellen om over het boekjaar 2010-2011 een licht gestegen brutodividend van 2,45 EUR (netto 1,84 EUR) per aandeel uit te keren. De groei van het dividend ligt in lijn met de inflatie over het voorbije boekjaar. Als de algemene vergadering dit voorstel goedkeurt, zal dit dividend worden uitgekeerd op 7 juli 2011.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2011 & vooruitzichten

- Midden maart kondigde Gimv aan dat het met PinguinLutosa een akkoord ondertekende waarbij Scana Noliko aan PinguinLutosa zal worden verkocht voor een ondernemingswaarde van 155 miljoen EUR. Gimv is aandeelhouder van Scana Noliko sinds 2004 en verdubbelde zijn belang in deze Limburgse voedingsgroep in 2008 tot iets meer dan 90 procent. Sinds de initiële instap van Gimv kende de onderneming een groei van zowel omzet als cashflow met 60 procent. De transactie, waarvan de afronding wordt verwacht omstreeks midden 2011, vereist evenwel nog de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten. De verkoop heeft bij closing een positieve impact van ongeveer 33 miljoen EUR versus het vandaag gepubliceerde eigen vermogen van Gimv per 31 maart 2011.
- Eveneens midden maart werd aangekondigd dat via het Gimv-XL fonds 60 miljoen EUR zal worden geïnvesteed in de voedingsgroep PinguinLutosa. Deze Belgische groep is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en verkoop van diepgevroren groenten en kant-en-klare bereidingen. Na de aangekondigde overname van Scana Noliko wordt PinguinLutosa ook een van de belangrijkste Europese producenten van groenten- en fruitconserven, deegwaren, soep en sauzen in glas en blik. De investering van 60 miljoen EUR door Gimv-XL bestaat enerzijds uit een achtergestelde lening met warrants ten



Gimv

Good company for companies

belope van 36 miljoen EUR. Anderzijds heeft Gimv-XL de intentie om voor 24 miljoen EUR te participeren in een geplande kapitaalverhoging bij PinguinLutosa. Deze transactie zal plaatsvinden onder voorbehoud van het succesvol afronden van de overname van ScanaNoliko door PinguinLutosa. De geplande kapitaalverhoging wordt verwacht in het najaar.

- In het kader van de versterking van het eigen vermogen van Alfacam Group, onderschreef Gimv de kapitaalverhoging die midden april werd doorgevoerd. Hierdoor steeg de participatie van Gimv tot 1 158 231 aandelen of 13,09% van het aandelenkapitaal.
- Eind april kondigde Gimv ook aan dat het samen met het door Gimv beheerde Biotech Fonds Vlaanderen 1,5 miljoen EUR investeert in biotech-startup Multiplicom, dewelke zich richt op moleculaire diagnostiek.
- We hebben vertrouwen in de huidige portefeuille, die niet alleen de voorbije recessie zijn deugdelijkheid bewees maar ook de voorbije twee jaren reeds de nodige veerkracht toonde en op vandaag nog steeds mooie kansen biedt voor verdere groei. De toekomstige waardeontwikkeling is echter in belangrijke mate afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals het doorzetten van het macro-economisch herstel, de stabiliteit van het financiële systeem, alsook de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroducties.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over het boekjaar 2010-2011 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 2010-2011 volgens de wettelijke consolidatie.



Gimv

Good company for companies

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.

De verkoop van de participaties in Bandolera en terStal Investments werden in de loop van het boekjaar 2009-2010 afgerond en bijgevolg niet meer geconsolideerd. Het afgelopen boekjaar werden volgende ondernemingen opgenomen in de wettelijke consolidatie: De Groot International Investments, Grandeco Wallfashion Group, HVEG Investments, Numac Investments, OGD, OTN Systems, Interbrush, Scana Noliko, Verlihold en VCST.

Aansluiting tussen het eigen vermogen (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	31/03/2011	31/03/2010
Beperkte consolidatie	1.091.433	1.013.389
Opname De Groot International Investments	7.127	8.063
Opname Grandeco Wallfashion Group	9.237	11.536
Opname HVEG (Fashion Linq)	12.546	22.490
Opname Numac Investments	-6.215	-3.605
Opname OGD	-3.114	-839
Opname OTN Systems	-3.519	-3.248
Opname Interbrush	1.338	11.695
Opname Scana Noliko	-14.224	-16.806
Opname Verlihold	25.608	11.525
Opname VCST	-8.960	-1.212
Impairment acquisitiegoodwill	-105.084	-105.084
Wisselkoersverschillen	-	-
Wettelijke consolidatie	1.006.172	947.904

Aansluiting tussen het resultaat (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	31/03/2011	31/03/2010
Beperkte consolidatie	135.187	117.521
Opname Bandolera	-	-9.548
Opname De Groot International Investments	-936	9.282
Opname Grandeco Wallfashion Group	-2.285	-7.767
Opname HVEG (Fashion Linq)	-10.110	58
Opname Numac Investments	-2.610	-2.936
Opname OGD	-2.276	-2.064
Opname OTN Systems	-320	-5.356
Opname Interbrush	-10.699	-931
Opname Scana Noliko	2.535	-743
Opname terStal Investments	-	2.141
Opname Verlihold	14.083	-1.146
Opname VCST	-8.402	-1.169
Wettelijke consolidatie	114.166	97.341



Gimv

Good company for companies

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)

Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het boekjaar 2010-2011 bedraagt 114,2 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 97,3 miljoen EUR in het boekjaar 2009-2010. Deze winst kwam voornamelijk tot stand door de meerwaarden op de realisatie van een aantal portefeuillebedrijven enerzijds en de gunstige evolutie van waarde van de portefeuille als gevolg van het verder aantrekken van de resultaten van de ondernemingen en de gestegen beurskoersen van een aantal participaties 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 2010-2011 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van 85,8 miljoen EUR. Het verschil met de 133,5 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 48,0 miljoen EUR. Dit cijfer verhuult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de 3,8 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 -10,7 miljoen EUR, belastingen ten belope van -10,9 miljoen EUR en minderheidsbelangen (+2,1 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2010-2011 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 114,2 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa stijgen in de wettelijke consolidatie tot 1 050,8 miljoen EUR, tegenover 935,0 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalt met 31,8 miljoen EUR tot 155,3 miljoen EUR, als gevolg van de afschrijving op goodwill van de in de consolidatie opgenomen koopholdings. De post materiële vaste activa daalt met 2,2 miljoen EUR



Gimv

Good company for companies

tot 145,5 miljoen EUR. Deze daling is voor een groot deel te verklaren door een uitzonderlijke afschrijving op het machinepark van een van de geconsolideerde participaties. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen een stijging met 152,9 miljoen EUR tot 745,3 miljoen EUR. Dit is het gevolg van het feit dat er meer investeringen waren dan desinvesteringen van niet in de consolidatie opgenomen participaties. Bovendien waren er nog een belangrijk aantal niet-gerealiseerde waardestijgingen ten gevolge van de mark-to-market van deze portefeuille. Het verschil van 138,5 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.

Vlottende Activa

In het boekjaar 2010-2011 nemen de vlottende activa af met 62,1 miljoen EUR tot 586,7 miljoen EUR. De 128,9 miljoen EUR in de balans opgenomen voorraden zijn volledig afkomstig van de meerderheidsparticipaties opgenomen in de wettelijke consolidatie, en betekent een lichte toename tegenover eind vorig boekjaar. De handelsvorderingen nemen met 37,4 miljoen EUR toe tot 203,4 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 (56,1 miljoen EUR).

Daarnaast was er een forse daling van de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille (0,2 miljoen EUR versus 6,7 miljoen EUR) en een afname van de liquide middelen en verhandelbare effecten van 345,8 miljoen EUR einde maart 2010 tot 245,8 miljoen EUR per einde maart 2011. Dit laatste voornamelijk als gevolg van de dividenduitkering en het feit dat een aantal belangrijke desinvesteringen pas na het einde van het boekjaar cashmatig werden ontvangen.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) nam toe van 947,9 miljoen EUR tot 1 006,2 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (1 091,4 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 Gimv-groep, zijnde netto 19,8 miljoen EUR. Tenslotte was er nog een belangrijke uitstaande bijzondere waardevermindering op goodwill van de geconsolideerde ondernemingen (-105,1 miljoen EUR).

Verplichtingen

De totale verplichtingen dalen licht van 576,1 miljoen EUR tot 571,5 miljoen EUR.



Gimv

Good company for companies

De langlopende verplichtingen daalden in het boekjaar 2010-2011 tot 326,2 miljoen EUR (338,5 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn het resultaat van een lichte afname van de financiële verplichtingen (-15,6 miljoen EUR) enerzijds en de lichte toename van de uitgestelde belastingsschulden (+0,3 miljoen EUR), de voorzieningen (+0,7 miljoen EUR) en de pensioenverplichtingen (+0,7 miljoen EUR) anderzijds. Het bedrag van de financiële verplichtingen (271,8 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 stegen licht tot 245,3 miljoen EUR (+7,7 miljoen EUR). Deze toename kan voornamelijk worden verklaard door gestegen handelsschulden en overige schulden (+13,0 miljoen EUR), evenwel voor een stuk gecompenseerd door een daling van de overige verplichtingen (-7,8 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) 26 mei 2011
- Algemene vergadering boekjaar 2010-2011 en BAV 29 juni 2011
- Ex-date dividend boekjaar 2010-2011 (coupon nr. 18) 4 juli 2011
- Record date dividend boekjaar 2010-2011 (coupon nr. 18) 6 juli 2011
- Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2010-2011 7 juli 2011
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2011-2012 (periode 01/04/11-30/06/11) 20 juli 2011
- HalfjaarResultaten boekjaar 2011-2012 (periode 01/04/11-30/09/11) 17 november 2011

Als hoofdbetaalagent voor de betaling van het dividend over boekjaar 2010-2011 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 2011, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.



Gimv

Good company for companies

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.

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

De commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Jan De Luyck, 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 communicé geen onmiskenbare inconsistenties bevatten met de wettelijk geconsolideerde jaarrekening respectievelijk de beperkte consolidatie.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

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

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

Marc Vercruysse – Chief Financial Officer Gimv

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

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met ruim 30 jaar ervaring in private equity en venture capital. Het bedrijf is genoteerd op NYSE Euronext Brussel en beheert momenteel ongeveer 1,9 miljard EUR (inclusief fondsen van derden).

Gimv investeert in buyouts en verstrekt groeifinanciering aan gevestigde bedrijven. Hiervoor kan Gimv zich beroepen op een regionale aanwezigheid met vestigingen in België, Nederland, Frankrijk en een uitgebreid internationaal expertisenetwerk. Via gespecialiseerde teams verstrekt Gimv daarnaast durfkapitaal aan bedrijven actief in Life Sciences, Technology en Cleantech.

Specifieke activiteiten of welbepaalde landen benadert Gimv via gespecialiseerde fondsen, al dan niet in samenwerking met ervaren partners. Voorbeelden hiervan zijn Gimv-XL, Gimv-Agri+, DG Infra+, DG Infra Yield, enz.

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



Gimv

Good company for companies

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 31 maart 2011
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2011
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2011
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 31 maart 2011
(Wettelijke consolidatie)



Gimv

Good company for companies

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 31 maart 2011
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	893.669	718.686	1.050.808	934.997
1. Goodwill en andere immateriële activa	121	100	155.272	187.035
2. Materiële vaste activa	9.650	5.010	145.546	147.778
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	737.549	574.912	618.771	480.979
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	146.236	138.593	126.548	111.433
8. Overige financiële activa	113	72	980	794
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	3.691	4.180
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	-	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	245.956	338.990	586.726	648.807
12. Voorraden	-	-	128.924	124.522
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	56.118	25.662	203.441	166.088
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	152	6.694	152	6.694
16. Liquide middelen	176.228	254.810	236.136	297.823
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	9.613	47.203	9.613	48.012
18. Overige vlottende activa	3.844	4.620	8.460	5.667
TOTALE ACTIVA	1.139.625	1.057.676	1.637.534	1.583.805

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	1.111.983	1.027.540	1.066.061	1.007.667
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moederij</i>	1.091.433	1.013.389	1.006.172	947.904
1. Geplaatst kapitaal	220.000	220.000	220.000	220.000
2. Uitgiftepremies	1	1	1	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	871.432	793.388	786.082	728.690
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	90	-787
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	20.551	14.151	59.889	59.763
II. VERPLICHTINGEN	27.641	30.136	571.472	576.138
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	12.131	10.924	326.199	338.532
5. Pensioenverplichtingen	702	665	6.520	5.790
6. Voorzieningen	11.429	10.259	23.437	22.722
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	10.284	9.971
8. Financiële verplichtingen	-	-	271.797	287.416
9. Overige verplichtingen	-	-	14.161	12.634
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	15.510	19.212	245.274	237.606
10. Financiële verplichtingen	-	-	83.294	82.477
11. Handelsschulden en overige schulden	12.102	11.935	132.725	119.702
12. Belastingverplichtingen	481	334	7.265	5.622
13. Overige verplichtingen	2.927	6.943	21.990	29.805
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.139.625	1.057.676	1.637.534	1.583.805



Gimv

Good company for companies

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2011
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
1. Operationele opbrengsten	276.734	240.566	1.243.438	1.097.390
1.1. Dividenden	3.035	1.584	2.559	1.584
1.2. Interesten	17.034	17.638	12.235	17.640
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	78.102	38.994	78.146	41.844
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	155.612	159.024	155.612	159.024
1.5. Management fees	10.874	9.187	10.874	9.187
1.6. Omzet	8.447	3.890	949.394	836.400
1.7. Andere operationele opbrengsten	3.629	10.250	34.617	31.712
2. Operationele kosten (-)	-139.402	-138.150	-1.109.697	-983.617
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-2.331	-8.149	-2.336	-8.151
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-81.053	-80.328	-100.843	-116.833
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-16.803	-7.007	-44.829	-7.243
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-14.686	-13.757	-673.826	-580.357
2.5. Personeels kosten	-20.008	-17.072	-219.876	-190.072
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-34	-35	-2.647	-4.068
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-768	-555	-33.384	-31.238
2.8. Andere operationele kosten	-3.717	-11.248	-31.957	-45.654
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	137.331	102.416	133.740	113.773
4. Financiële inkomsten	6.180	15.177	7.154	15.606
5. Financiële kosten (-)	-1.204	-288	-17.896	-24.311
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	142.307	117.305	122.999	105.068
8. Belastingen (-)	-2.790	-498	-10.900	-6.312
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	139.518	116.807	112.098	98.756
9.1. Minderheidsbelangen	4.330	-714	-2.067	1.415
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	135.188	117.521	114.166	97.341
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	5,83	5,07	4,93	4,20
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	5,83	5,07	4,93	4,20



Gimv

Good company for companies

Bijlage 3: Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2011 (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 2010-2011									
TOTAAL 01/04/2010	220.000	1		728.690	-797		947.904	59.763	1.007.666
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				114.166			114.166	-2.067	112.098
3. Uitgifte aandelen kapitaal									
4. Kapitaalsvermindering (-)									
5. Verrijkingen met ingekochte eigen aandelen									
6. Dividenden				-55.623			-55.623		-55.623
7. Andere wijzigingen (te specificeren)				-1.151		876	-275	2.193	1.919
TOTAAL 31/03/2011	220.000	1		786.023	90	0	1.006.173	59.869	1.066.041
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij									
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen	TOTAAL	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
JAAR 2009-2010									
TOTAAL 01/04/2009	220.000	1		686.044	-776		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. Verrijkingen 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



Gimv

Good company for companies

Bijlage 4: Gimv Groep – Geconsolideerde cashflow statement per 31 maart 2011
(wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	31/03/2011	31/03/2010
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)	34.743	57.383
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	45.643	65.499
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	133.740	113.773
1.2. Aanpassingen voor	-55.934	-41.847
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-12.235	-17.640
1.2.2. Dividenden (-)	-2.559	-1.584
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-78.146	-41.844
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	2.336	8.151
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	36.030	35.306
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	44.827	7.243
1.2.7. Omrekeningsverschillen	1.586	-
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-54.768	-42.191
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	673	9.722
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	730	2.846
1.2.11. Andere aanpassingen	5.591	-1.857
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-32.163	-6.427
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-4.402	11.418
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-36.540	-13.607
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	14.882	3.051
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-6.103	-7.289
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-10.900	-8.116
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-52.716	-17.467
(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
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	-21	-34
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-3.330	-
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	2.232	4.562
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	202	53
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	617
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	74.497	84.552
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	9.934	22.297
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-125.946	-102.351
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-24.739	-33.820
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-27	15
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	-130	7.882
13. Ontvangen intresten	12.235	17.640
14. Ontvangen dividenden	2.559	1.584
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	-183	-509
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-82.113	-109.013
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	52	-
2. Ontvangsten uit leningen	8.904	-2.862
3. Ontvangsten uit financiële leasing	242	511
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-19.262	-22.865
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-4.685	-5.396
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-
9. Betaalde interesten (-)	-17.896	-24.311
10. Betaalde dividenden (-)	-56.622	-54.695
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	7.154	606
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (II + III + IV)	-100.086	-69.096
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	345.835	414.932
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (I + V + VI)	245.749	345.835