

Anvers, 23 mai 2013, 7:00 CET

Gimv enregistre un bénéfice annuel de 32,7 millions EUR grâce à l'important résultat réalisé sur le portefeuille

Le résultat positif du second semestre entraîne une hausse de la valeur de l'actif net à 42,22 EUR par action

Dividende brut maintenu à 2,45 EUR – nouveau dividende optionnel

Les résultats de l'exercice 2012-2013 portent sur la période du 1^{er} avril 2012 au 31 mars 2013.

Points clés (consolidation restreinte)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 32,7 millions EUR (ou 1,37 EUR par action).
- Plus-values nettes réalisées : 64,9 millions EUR.
- Moins-values nettes non réalisées : -35,2 millions EUR.

Fonds propres (au 31/03/2013)

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 1 011,8 millions EUR (ou 42,22 EUR par action).

Dividende

- Dividende pour l'exercice 2012-2013 : 58,7 millions EUR, ou 2,45 EUR brut (1,84 EUR net) par action (sous réserve de l'accord de l'AG du 26 juin 2013). Afin de renforcer la croissance et les activités d'investissement de Gimv, un dividende optionnel sera également proposé cette année.

Bilan (au 31/03/2013)

- Total du bilan : 1 072,5 millions EUR.
- Situation de trésorerie nette : 195,3 millions EUR.
- Actifs financiers : 814,4 millions EUR.

Investissements

- Investissements totaux (au bilan) : 110,8 millions EUR (25,5 millions EUR au quatrième trimestre). Investissements supplémentaires par les fonds gérés par Gimv : 40,1 millions EUR (6,6 millions EUR au quatrième trimestre).
Investissements totaux (au bilan et via les fonds de co-investissement) : 150,9 millions EUR (32,1 millions EUR au quatrième trimestre).

Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements (au bilan) : 180,7 millions EUR (22,1 millions EUR au quatrième trimestre).
Recettes complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds en gestion : 74,1 millions EUR (31,3 millions EUR au quatrième trimestre). Désinvestissements totaux (au bilan et via des fonds de co-investissement) : 254,8 millions EUR (53,4 millions EUR au quatrième trimestre).
- Produits provenant des désinvestissements : 58,9 % au-dessus de leur valeur comptable au 31 mars 2012 et un multiple de 1,3 x par rapport à leur valeur d'achat d'origine.

Commentaire

L'administrateur délégué Koen Dejonckheere au sujet des résultats de l'exercice écoulé : *« La persistance des incertitudes concernant la croissance de l'économie mondiale, l'instabilité dans la zone euro et les répercussions sur la confiance des consommateurs et des producteurs des mesures d'assainissement budgétaire prises à travers le monde ont eu un impact négatif sur les résultats de nos entreprises et, par conséquent, sur la valorisation de nos participations. En outre, les cours d'un certain nombre de participations cotées en Bourse ont baissé. Malgré ces conditions de marché difficiles, Gimv est parvenue à réaliser de belles plus-values de cession et a ainsi pu enregistrer un résultat satisfaisant au second semestre, ce qui a permis de dégager un bénéfice sur base annuelle. »* Il poursuit : *« La nouvelle stratégie de Gimv est essentiellement axée sur la trajectoire de croissance à long terme de nos entreprises. Dans ce cadre, plusieurs sociétés prometteuses ont de nouveau étoffé notre portefeuille. Afin de financer la croissance de Gimv et le développement du portefeuille, nous proposons également cette année à nos actionnaires un dividende stable, avec la possibilité d'opter pour un dividende optionnel. »*

« L'année écoulée s'est avérée particulièrement intense, avec de nombreux défis mais aussi de nombreuses opportunités, dans un monde en rapide mutation. Le conseil d'administration a travaillé main dans la main avec la direction et les différentes équipes en vue de mettre en place notre nouvelle stratégie, qui s'articule autour des enjeux sociétaux suivants : comment les entreprises s'adaptent-elles aux grandes tendances telles que la mondialisation, la numérisation, les évolutions démographiques et les variations des besoins des consommateurs. Plus que jamais, Gimv veut – en partenariat avec ses entreprises – anticiper ces tendances et détecter de nouvelles sociétés de croissance ambitieuses pour ainsi contribuer au développement des leaders du marché de demain. Notre nouveau slogan résume très bien cette ambition : « Building leading companies », ajoute le président, Urbain Vandeurzen. « Le récent lancement du fonds Health & Care s'inscrit parfaitement dans le cadre de cette nouvelle stratégie. Ce fonds nous offre la capacité et la masse critique nécessaire pour investir dans la croissance et l'élargissement d'entreprises et de prestataires de services innovants dans un secteur où les défis et les opportunités sont immenses », conclut-il.

Explication sur les chiffres (consolidation restreinte)¹

Le résultat positif du second semestre permet de dégager un bénéfice annuel de 32,7 millions EUR.

Sur l'exercice 2012-2013, Gimv a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 32,7 millions EUR, contre une perte nette de -21,9 millions EUR au cours de l'exercice précédent. Ce résultat est principalement dû aux plus-values réalisées sur les désinvestissements, lesquelles ont néanmoins été partiellement annulées par des moins-values non réalisées sur le portefeuille. Depuis l'instauration des normes IFRS, le résultat de Gimv est principalement basé sur l'évolution de la valeur de son portefeuille, dans le cadre duquel Gimv comptabilise tant les fluctuations de valeur réalisées que celles non réalisées. En conséquence, les moins-values, même celles qui n'ont pas été réalisées, ont tout de même un impact comptable sur le résultat du portefeuille.

Les plus-values nettes réalisées durant l'exercice 2012-2013 s'élèvent à 64,9 millions EUR (61,3 millions EUR au cours de l'exercice 2011-2012). Les entreprises desquelles nous sommes totalement désengagés au cours du premier semestre (notamment OGD et Accent Jobs) n'ont pas été affectées à une des quatre plateformes, mais sont reprises dans la catégorie Autres participations. Les plus-values nettes réalisées proviennent, par conséquent, principalement de cette dernière catégorie (32,0 millions EUR). À cela s'ajoutent 16,0 millions EUR en provenance de la plateforme Health & Care (Ablynx, Devgen et Astex Pharmaceuticals entre autres) et 6,5 millions EUR en provenance de la plateforme Smart Industries (principalement Human Inference). Une grande partie vient également des Fonds de tiers (8,5 millions EUR). Le reste a été réalisé au niveau des plateformes Sustainable Cities et Consumer 2020.

Les moins-values nettes non réalisées s'élèvent, au total, à -35,2 millions EUR (contre -88,2 millions EUR durant l'exercice 2011-2012) et proviennent, en majeure partie, de la plateforme Smart Industries (-26,0 millions EUR). Les plateformes Consumer 2020 (-7,0 millions EUR) et Sustainable Cities (-3,3 millions EUR) ainsi que les Autres participations (-7,4 millions EUR) ont également apporté une contribution négative. Health & Care et les Fonds de tiers ont, en revanche, eu un impact positif de respectivement 7,3 millions EUR et 1,2 million EUR.

Ces moins-values non réalisées sont une conséquence directe de l'application des règles de valorisation internationales utilisées. Elles s'expliquent principalement par : (i) la diminution des résultats de plusieurs participations (-48,0 millions EUR), (ii) les levées de fonds (prévues) à des valorisations plus faibles pour un certain nombre de participations (-13,9 millions EUR), (iii) la baisse des cours boursiers d'un nombre restreint de participations cotées en bourse (-11,9 millions EUR), (iv) les fonds sous gestion (-5,9 millions EUR) et (v) des dépréciations des prêts accordés aux participations (-1,6 million EUR). Ces effets négatifs ont été en partie compensés par une série d'éléments positifs : (vi) la diminution de la dette financière nette dans les participations (19,9 millions EUR), (vii) la première revalorisation de certaines participations (11,1 millions EUR), (viii) la hausse des multiples pour les entreprises non cotées en bourse (9,6 millions EUR) et (ix) une série d'ajustements de valeur plus modestes (5,5 millions EUR combinés). Le multiple moyen (EV/EBITDA) pour la partie du portefeuille que Gimv valorise aujourd'hui sur la base des multiples de marché s'élève à 5,3 (après une décote de 24 %).

¹ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres de l'exercice 2011-2012. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2012.

Sur l'exercice 2012-2013, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille² était de -2,3 millions EUR, contre 0,8 million EUR pour l'exercice précédent. Les autres charges d'exploitation se sont repliées (-40,8 millions EUR contre -43,9 millions EUR), mais les autres produits d'exploitation ont diminué encore davantage (38,6 millions EUR contre 44,7 millions EUR – principalement à cause de la disparition d'une série de dividendes), ce qui a conduit à un résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille légèrement négatif.

Le résultat financier pour l'exercice est positif, à 4,9 millions EUR, un montant légèrement supérieur à celui de 4,3 millions EUR enregistré lors de l'exercice précédent. Cela est principalement dû à une position de trésorerie moyenne plus élevée.

Après déduction des impôts (1,8 million EUR) et des participations minoritaires (-2,2 millions EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 32,7 millions EUR sur l'exercice 2012-2013.

150,9 millions EUR d'investissements dans la croissance des entreprises et des secteurs

Au cours de l'exercice 2012-2013, Gimv a investi au total 110,8 millions EUR au bilan et a ajouté, entre autres, 6 nouveaux dossiers de croissance au portefeuille. 40,1 millions EUR supplémentaires ont, en outre, été investis par les fonds sous gestion (comme participation de tiers), portant ainsi le total des investissements (au bilan et par les fonds sous gestion) à 150,9 millions EUR. Gimv a investi 9,8 millions EUR dans Consumer 2020, 9,9 millions EUR dans Health & Care, 35,8 millions EUR dans Smart Industries, 25,8 millions EUR dans Sustainable Cities et 2,0 millions EUR dans Autres participations. 27,6 millions EUR ont, en outre, été investis dans des Fonds de tiers. Les principaux investissements réalisés au cours de l'exercice écoulé concernent: DataContact et Grandeco dans la plateforme Consumer 2020 ; Prosonix et Ambit dans la plateforme Health & Care ; ProxiAD, Govecs, VCST et Greenpeak dans la plateforme Smart Industries ; Essar Ports, ARS & McPhy dans la plateforme Sustainable Cities. Il y a eu, par ailleurs, des investissements dans divers fonds de tiers.

Au total, les investissements directs se sont élevés à 83,2 millions EUR, dont 30,1 millions EUR (27 %) consacrés à des nouveaux investissements et 53,1 millions EUR (48 %) à des investissements de suivi. Sur le montant total investi, 27,6 millions EUR (25 %) ont été investis dans des fonds gérés par des tiers.

Investissements	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	9,8	9%	71,8	42%
Health & Care	9,9	9%	20,1	12%
Smart Industries	35,8	32%	27,7	16%
Sustainable Cities	25,8	23%	5,9	3%
Fonds de tiers	27,6	25%	44,0	26%
Autres participations	2,0	2%	2,4	1%
Investissements totaux	110,8	100%	171,8	100%

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

Investissements	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Investissements directs	83,2	75%	127,9	74%
Investissements directs	30,1	27%	93,3	54%
Investissements de suivi	53,1	48%	34,6	20%
Fonds de tiers	27,6	25%	43,9	26%
Investissements totaux	110,8	100%	171,8	100%

Désinvestissements avec importante plus-value par rapport à la valeur comptable également cette année

Au cours de l'exercice 2012-2013, Gimv a, entre autres, cédé ses participations dans Devgen, Astex Pharmaceuticals, ChemoCentryx, Accent, OGD, Mentum et Human Inference ainsi qu'environ un tiers de sa participation dans Ablynx. À cela se sont ajoutées plusieurs distributions importantes des fonds de tiers. Au total, Gimv a engrangé 180,7 millions EUR, un montant comparable à celui enregistré lors de l'exercice précédent. Pour rappel, les participations desquelles Gimv s'est totalement désengagée au cours du premier semestre n'ont pas été affectées à une plateforme spécifique et ont été reprises dans la catégorie Autres participations. 50 % (89,8 millions EUR) du résultat réalisé proviennent, par conséquent, des Autres participations, 20 % (36,1 millions EUR) de Health & Care, 17 % (30,1 millions EUR) des Fonds de tiers, 11 % (20,0 millions EUR) de Smart Industries tandis que les 4,7 millions EUR restants proviennent de Sustainable Cities (4,4 millions EUR) et de Consumer 2020 (0,3 million EUR). Malgré plusieurs tentatives de sauvetage, la société Verbinnen Poultry Group a malheureusement été contrainte de déposer le bilan au cours de l'exercice écoulé. Cet investissement doit, par conséquent, être considéré comme perdu.

Les autres désinvestissements effectués par le biais des fonds de co-investissement (participation tiers) se sont élevés à 74,1 millions EUR, portant ainsi le montant total des désinvestissements (au bilan et via les fonds de co-investissement) à 254,8 millions EUR.

Les désinvestissements au bilan représentaient une valeur totale de 115,8 millions EUR en date du 31 mars 2012. En outre, les participations vendues au cours de l'exercice 2012-2013 ont également généré pour 3,3 millions EUR en dividendes, intérêts et indemnités de gestion. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 184,0 millions EUR, soit 58,9 % (68,2 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2012 (participations estimées à leur valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 27,5 % (39,7 millions EUR) au-dessus de leur valeur d'acquisition de 144,3 millions EUR, soit 1,3 fois la valeur d'acquisition.

Désinvestissements	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	0,3	0%	118,4	65%
Health & Care	36,1	20%	9,2	5%
Smart Industries	20,0	11%	6,5	4%
Sustainable Cities	4,4	2%	16,5	9%
Fonds de tiers	30,1	17%	16,3	9%
Autres participations	89,8	50%	15,7	9%
Désinvestissements totaux	180,7	100%	182,6	100%

Désinvestissements	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	31,7	18%	4,4	2%
Participations non cotées	114,0	63%	151,7	83%
Fonds de tiers	30,3	17%	15,4	8%
Prêts	4,7	3%	11,1	6%
Désinvestissements totaux	180,7	100%	182,6	100%

Le portefeuille se replie en raison d'importants désinvestissements et de l'impact négatif des valorisations

Le total du bilan au 31 mars 2013 s'élève à 1 072,5 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 814,4 millions EUR, contre 845,2 millions EUR au 31 mars 2012.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 22 % (177,5 millions EUR) dans Consumer 2020, 9 % (72,0 millions EUR) dans Health & Care, 29 % (237,4 millions EUR) dans Smart Industries, 14 % (113,4 millions EUR) dans Sustainable Cities et 4 % (30,0 millions EUR) en Autres participations. En outre, 22 % (184,0 millions EUR) du portefeuille sont investis dans des Fonds de tiers.

Les participations non cotées en bourse représentent 71 % du portefeuille au 31 mars 2013 : 28 % (230,2 millions EUR) sont valorisés sur la base de multiples, 9 % (75,7 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 6 % (52,0 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours du dernier tour de financement, 22 % (184,0 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds sous-jacents gérés par des tiers, 4 % (27,9 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds sous-jacents gérés par Gimv et 1 % (7,1 millions EUR) sur la base d'autres méthodes de valorisation (e.a. la valeur à la vente). Le reste du portefeuille est composé de participations cotées en bourse (18 % ou 145,3 millions EUR) et de prêts (11 % ou 92,2 millions EUR).

Portefeuille	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	145,3	18%	126,6	15%
Participations non-cotées	576,9	71%	628,1	74%
Valorisation fondée sur des multiples	230,2	28%	245,1	29%
Valorisation à coûts d'investissement	75,7	9%	89,1	11%
Valorisation fondée sur la dernière tour de financement	52,0	6%	45,4	5%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds de tiers sous-jacent	184,0	22%	176,9	21%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds générés par Gimv	27,9	4%	31,5	4%
Valorisation fondée sur d'autres méthodes (y compris la valeur des ventes)	7,1	1%	40,1	5%
Prêts	92,2	11%	90,5	11%
Portefeuille total	814,4	100%	845,2	100%

Portefeuille	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europe	763,5	93%	773,9	92%
Belgique	402,1	49%	403,3	48%
France	138,9	17%	157,7	19%
Allemagne	48,7	6%	43,0	5%
Pays-Bas	68,1	8%	73,1	9%
Reste de l'Europe	105,6	13%	96,9	11%
Etats-Unis	31,1	4%	52,5	6%
Ailleurs	19,8	3%	18,8	2%
Portefeuille total	814,4	100%	845,2	100%

Portefeuille	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	177,5	22%	168,7	20%
Health & Care	72,0	9%	73,9	9%
Smart Industries	237,4	29%	238,9	28%
Sustainable Cities	113,4	14%	93,7	11%
Fonds de tiers	184,0	22%	176,9	21%
Autres participations	30,0	4%	93,2	11%
Portefeuille total	814,4	100%	845,2	100%

La position de trésorerie nette augmente à 195,3 millions EUR, ce qui permet de maintenir la capacité d'investissement

La situation nette de trésorerie de Gimv à la fin du mois de mars 2013 est de 195,3 millions EUR, contre 183,4 millions EUR au 31 mars 2012. Cette hausse, malgré le versement du dividende final pour l'exercice passé (32,2 millions EUR net, après déduction du produit de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel), s'explique par le fait que le montant des désinvestissements (180,7 millions EUR) dépasse celui des investissements (110,8 millions EUR).

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

Fonds propres stables à 1 011,8 millions EUR ou 42,22 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 31 mars 2013 s'élève à 1 011,8 millions EUR (42,22 EUR par action), contre 1 011,3 millions EUR (43,63 EUR par action) au 31 mars 2012 (les deux chiffres avant paiement du dividende). L'évolution des fonds propres au cours de l'exercice 2012-2013, combinée aux dividendes versés à hauteur de 56,8 millions EUR

pendant l'exercice (corrigés de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel), représente un rendement économique sur fonds propres de 3,24 %, un résultat positif par rapport à l'exercice précédent mais cependant en deçà du rendement à long terme de Gimv.

Dividende brut stable à 2,45 EUR par action (1,8375 EUR en net) – de nouveau dividende optionnel

Le conseil d'administration de mai 2013 a décidé de proposer lors de l'assemblée générale ordinaire du 26 juin 2013 le versement d'un dividende brut de 2,45 EUR par action, soit le même montant que lors de l'exercice précédent. Sur la base du cours de clôture du 28 mars 2013 (38,99 EUR), cela équivaut à un rendement de dividende brut de 6,3 %.

Cette évolution s'inscrit dans le cadre de la politique de dividende de Gimv qui consiste – sauf circonstances exceptionnelles – à ne pas abaisser le dividende et, si possible, à l'augmenter de manière durable.

Gimv aura donc distribué 58,7 millions EUR de dividendes au total au cours de l'exercice écoulé.

Conformément à la possibilité intégrée dans les statuts lors de l'assemblée générale extraordinaire de juin 2011, le conseil d'administration a, en outre, décidé cette année de proposer aux actionnaires de la société de recevoir le dividende de l'exercice 2012-2013 sous la forme soit de nouvelles actions ordinaires, soit en espèces, soit en combinant ces deux possibilités. Les moyens qui n'auront pas été distribués en espèces seront utilisés par Gimv pour financer la croissance de la société et continuer à développer son portefeuille.

Les modalités relatives à la distribution du dividende optionnel seront publiées après l'assemblée générale du 26 juin 2013.

Événements les plus importants après le 31 mars 2013 & prévisions

- Plus tôt cette semaine, Ivo Vincente a été nommé responsable de la plateforme Sustainable Cities (les services aux collectivités, les infrastructures, l'énergie et les services publics) et membre du Comité Exécutif. Dans le cadre de ce nouveau fonction, il poursuivra le développement de la plateforme Sustainable Cities, notamment en international. Ivo a rejoint Gimv en 2002. Auparavant il a été officier chez AlInvest Partners et PwC. En tant que chef de l'équipe néerlandaise, il possède une expérience majeure du capital investissement. Ivo restera responsable par intérim des activités de Gimv aux Pays-Bas, jusqu'à ce qu'une nouvelle nomination soit faite.
- Après avoir tenté pendant des mois de trouver une solution à ses problèmes financiers sous la protection de la loi sur la continuité des entreprises, Alfacam a été contrainte, à la mi-avril, de demander la faillite, ce qui a été accepté par le tribunal du commerce. Cette faillite n'a toutefois aucun impact sur la valeur des fonds propres de Gimv au 31 mars 2013 publiée aujourd'hui.
- Malgré le manque de confiance des consommateurs en Europe et les incertitudes macroéconomiques sur les principaux marchés où les entreprises du portefeuille de Gimv sont actives, nous pensons que notre portefeuille est diversifié de façon efficace et positionné dans des entreprises et des secteurs qui sont sensibles à l'évolution de la conjoncture à des degrés divers. Dans des conditions de marché toujours délicates, le portefeuille globalement est parvenu à prouver sa qualité et son potentiel de création de

valeur au cours de l'exercice écoulé. Les résultats de nos entreprises et l'évolution de la valeur de notre portefeuille dépendent néanmoins de plusieurs facteurs externes tels que : (i) le climat macroéconomique et géopolitique en Europe et dans le monde, (ii) les perspectives de croissance en Europe et dans le monde, (iii) la stabilité des réglementations sur les marchés où nos entreprises sont actives, (iv) la stabilité et la liquidité du système financier tant pour les niveaux de valorisation que pour le financement de nos entreprises, (v) l'accueil des nouvelles introductions en bourse et des opérations de capital sur le marché et (vi) la dynamique des groupes internationaux et des acteurs industriels dans le domaine des acquisitions. Il est évidemment très difficile d'évaluer l'impact de ces facteurs pour l'année prochaine.

Annotation sur les chiffres consolidés

Les chiffres ci-dessus concernent les chiffres de l'exercice 2012-2013 sur la base de la « consolidation restreinte ». Ils donnent une image réaliste des réalisations de Gimv en tant qu'entreprise. Depuis l'exercice 2005, Gimv compose ses comptes annuels consolidés conformément aux normes IFRS, les « International Financial Reporting Standards », approuvées par l'Union européenne.

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

Ci-après, vous trouverez un commentaire sur les résultats de Gimv pour l'exercice 2012-2013, suivant la consolidation légale.

Réconciliation entre consolidation restreinte et légale

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

Au cours de l'exercice 2011-2012, les entreprises suivantes ont été reprises dans la consolidation légale : Grandeco Wallfashion Group, Numac Investments, OGD, OTN Systems, Verlihold et VCST.

Pendant l'exercice écoulé, la participation dans OGD a été vendue, Verlihold (Verbinnen Poultry Group) a fait faillite et une participation majoritaire a été prise dans Oldelft Ultrasound. Le périmètre de consolidation a donc été adapté en ce sens.

Concordance entre les fonds propres (imputables aux actionnaires de la société mère)	31/03/2013	31/03/2012
Consolidation restreinte	1.011.829	1.011.259
Reprise Grandeco Wallfashion Group	13.905	13.140
Reprise Numac Investments	-3.266	-7.193
Reprise OGD	-	1.909
Reprise OTN Systems	-1.912	-2.940
Reprise Verlihold	-	968
Reprise VCST	5.280	-9.308
Reprise Oldelft	2.070	-
Les différences de change	-	-
Consolidation légale	1.027.906	1.007.835

Concordance entre le résultat (imputables aux actionnaires de la société mère)	31/03/2013	31/03/2012
Consolidation restreinte	32.746	-21.920
Reprise De Groot International Investments	-	-3.741
Reprise Grandeco Wallfashion Group	745	3.864
Reprise HVEG (Fashion Linq)	-	50.690
Reprise Numac Investments	3.887	712
Reprise OGD	-1.566	4.898
Reprise Oldelft	2.070	-
Reprise OTN Systems	685	1.062
Reprise PDC Brush	-	7.671
Reprise Scana Noliko	-	14.224
Reprise Verlihold	-969	-7.625
Reprise VCST	14.135	3.175
Consolidation légale	51.734	53.011

Explication sur les chiffres (consolidation légale)

Compte de résultats

Le bénéfice net de Gimv (part du groupe) sur l'exercice 2012-2013 s'élève à 51,7 millions EUR, contre un bénéfice net de 53,0 millions EUR pour l'exercice 2011-2012. Ce bénéfice résulte essentiellement du résultat positif des entreprises intégrées dans la consolidation légale et de la récupération des dépréciations comptabilisées auparavant sur les entreprises intégrées dans la consolidation légale, en plus de l'effet de la déconsolidation des entreprises qui ne sont plus reprises dans la consolidation légale (à savoir Verlihold et OGD).

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

Les écarts de valeur réalisés et non réalisés enregistrés au cours de l'exercice 2012-2013 ont atteint 42,3 millions EUR. La différence avec les 29,7 millions EUR de la consolidation restreinte peut s'expliquer par l'élimination des écarts de valeur non réalisés sur les participations consolidées.

Le résultat opérationnel restant s'élève à 11,4 millions EUR. Ce chiffre cache cependant des écarts importants dans sa composition, comparé au résultat opérationnel de -2,3 millions EUR de la consolidation restreinte.

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

Avec le résultat financier de -2,4 millions EUR et après déduction des impôts de -0,5 million EUR et des participations minoritaires (-1,0 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 51,7 millions EUR sur l'exercice 2012-2013.

Bilan

Actif

Immobilisations

Les actifs immobilisés diminuent dans la consolidation légale à 913,6 millions EUR, contre 970,4 millions EUR à la fin de l'exercice précédent. Le poste goodwill et autres actifs incorporels diminue de 21,4 millions EUR à 82,0 millions EUR, à la suite de la cession (OGD) ou de la faillite (Verlihold) d'entreprises reprises auparavant dans la consolidation d'une part et de l'ajout d'une entreprise dans le périmètre de consolidation (Oldelft Ultrasound) d'autre part. Le poste des immobilisations corporelles se replie de 18,1 millions EUR à 62,2 millions EUR. Cette baisse est en grande partie due à la déconsolidation de Verlihold. Les actifs financiers valorisés à leur valeur réelle par le biais du résultat et les prêts aux entreprises faisant partie du portefeuille

d'investissement reculent de 20,6 millions EUR à 762,4 millions EUR. Cela est dû au fait que le montant des investissements était inférieur au montant combiné des désinvestissements et des dépréciations sur les participations non intégrées dans la consolidation. La différence de 51,9 millions EUR entre les actifs financiers dans la consolidation légale et ceux dans la consolidation restreinte correspond à la valeur réelle des entreprises intégrées dans la consolidation légale.

Actifs circulants

Sur l'exercice 2012-2013, les actifs circulants connaissent une hausse de 16,6 millions EUR à 389,9 millions EUR. Cela reflète d'une part une diminution des stocks figurant au bilan à 41,9 millions EUR (-10,1 millions EUR) et des créances commerciales à 74,4 millions EUR (-21,8 millions EUR). Ces stocks et ces créances commerciales proviennent principalement des participations majoritaires dans la consolidation légale, ce qui explique l'écart important avec le montant des stocks et des créances commerciales dans la consolidation restreinte (26,0 millions EUR). De plus, les liquidités et les titres négociables ont augmenté à 243,5 millions EUR (+24,1 millions EUR), les autres actifs circulants à 30,0 millions EUR (+25,1 millions EUR) pour leur part. Les liquidités se sont accrues parce que les désinvestissements ont dépassé les investissements et que le montant des dividendes versés a été limité par l'offre du dividende optionnel. La hausse des autres actifs circulants s'explique par le fait que Gimv Nederland a, en tant que gestionnaire du fonds Halder Gimv Germany, reçu un montant d'environ 25 millions EUR le 28 mars 2013, dans le cadre du désinvestissement d'Alukon. Ce montant devait néanmoins être reversé aux investisseurs du fonds Halder Gimv Germany, ce qui a été fait au début du mois d'avril 2013.

Passif

Fonds propres

Les fonds propres (part du groupe) sont restés pratiquement stables à 1 027,9 millions EUR. D'une part, ce montant comprend les fonds propres de la consolidation restreinte (1 011,8 millions EUR). D'autre part, ces fonds propres consolidés comprennent les réserves des entreprises intégrées dans la consolidation légale, après élimination des éventuelles revalorisations de ces participations dans la consolidation restreinte du groupe Gimv, à savoir -16,1 millions EUR net.

Dettes

Le total des dettes est passé de 305,8 millions EUR à 253,9 millions EUR (-51,8 millions EUR).

Les dettes à long terme sont tombées à 62,2 millions EUR durant l'exercice 2012-2013 (180,4 millions EUR à la fin de l'exercice précédent), principalement en raison de la chute des dettes financières à long terme (-105,3 millions EUR). Cette baisse s'explique par la déconsolidation de plusieurs participations et l'arrivée à échéance de plusieurs dettes à long terme dans le courant de l'année civile. Le montant des dettes financières à long terme (34,1 millions EUR) contraste fortement avec l'absence totale des dettes financières à long terme dans la consolidation restreinte et peut s'expliquer par la présence de dettes de rachat dans les holdings d'achat intégrés dans la consolidation légale. Il convient cependant de souligner que ces dettes ne sont pas des dettes de Gimv nv. Pour Gimv, le risque reste donc limité à ses investissements dans les diverses participations.

Les dettes à court terme ont pratiquement augmenté de moitié à 191,7 millions EUR (+66,4 millions EUR). Cette progression s'explique principalement par le quasi triplement des dettes financières à court terme (+71,8 millions EUR) en raison de l'échéance imminente d'une série de dettes financières à long terme³. Ici encore, les dettes financières contrastent fortement avec l'absence totale de dettes financières à court terme dans la consolidation restreinte, et ce pour la même raison que celle citée ci-dessus.

Agenda financier

- Assemblée générale exercice 2012-2013 26 juin 2013
- Ex-date dividende exercice 2012-2013 (coupon n° 20) 28 juin 2013
- Record date dividende exercice 2012-2013 (coupon n° 20) 2 juillet 2013
- Début période de choix du dividende 2012-2013 3 juillet 2013
- Business update premier trimestre exercice 2013-2014 (période 01/04/2013-30/06/2013) 18 juillet 2013
- Fin période de choix du dividende 2012-2013 26 juillet 2013
- Mise en paiement du dividende exercice 2012-2013 (coupon n° 20) 2 août 2013
- Résultats semestriels de l'exercice 2013-2014 (période 01/04/2013-30/09/2013) 21 novembre 2013

A été désigné agent principal pour le paiement du dividende de l'exercice 2012-2013 : KBC Banque, avenue du port 2, 1080 Bruxelles.

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

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

a) les comptes annuels consolidés ont été établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 mars 2013 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date.

b) le rapport annuel donne une image fidèle de l'évolution et des résultats du groupe ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels il est confronté.

³Une grande partie des dettes financières à long terme venant à échéance cette année ont entre-temps été refinancées.

Rapport du commissaire sur les données comptables indiquées dans le communiqué annuel de Gimv nv.

Le commissaire, cabinet de réviseurs d'entreprises Ernst & Young BCVBA, représenté par Monsieur Jan De Luyck, a émis une déclaration sans réserve sur les comptes annuels consolidés. Le commissaire a également effectué le contrôle de la consolidation restreinte. Il en a conclu que celle-ci était établie, sous tous ses aspects matériels, conformément aux principes comptables repris dans le commentaire 5 du rapport annuel. Le commissaire a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne contenaient aucune incohérence frappante avec respectivement les comptes annuels consolidés et la consolidation restreinte.

À PROPOS DE GIMV

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

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

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

Pour plus d'information, vous pouvez contacter:

Kristof Vande Capelle, Chief Financial Officer

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

Frank De Leenheer, Investor Relations & Corporate Communications Manager

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

Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2013
(consolidation restreinte et légale)
2. Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 31 mars 2013
(consolidation restreinte et légale)
3. Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés au 31 mars 2013
(consolidation légale)
4. Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé au 31 mars 2013
(consolidation légale)

Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2013 (consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
ACTIF				
I. ACTIFS NON COURANTS	823.940	854.675	913.584	970.421
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	97	130	82.039	103.488
2. Propriétés, installations et outillages	9.469	9.258	62.195	80.264
3. Participation dans des filiales non consolidées	-	-	-	-
4. Participations dans les entreprises associées	-	-	-	-
5. Participations dans co-entreprises	-	-	-	-
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	672.884	700.001	620.963	643.935
7. Prêts aux sociétés d'investissements	141.473	145.216	141.473	139.089
8. Autres actifs financiers	18	70	353	719
9. Impôts différés	-	-	3.716	2.927
10. Actifs de pension	-	-	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-	2.846	-
II. ACTIFS COURANTS	248.543	200.510	389.888	373.244
12. Stocks	-	-	41.945	52.087
13. Impôts courants à récupérer	-	-	-	-
14. Clients et autres débiteurs	26.049	14.089	74.444	96.210
15. Prêts aux sociétés d'investissement	-	632	-	632
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	182.053	143.809	230.285	179.863
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	13.244	39.582	13.244	39.582
18. Autres actifs courants	27.198	2.398	29.971	4.870
TOTAL ACTIFS	1.072.483	1.055.185	1.303.472	1.343.665

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
PASSIF				
I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1.020.681	1.022.076	1.049.537	1.037.913
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	1.011.829	1.011.260	1.027.905	1.007.835
1. Capital souscrit	227.478	220.000	227.478	220.000
2. Primes d'émission	17.131	1	17.131	1
3. Bénéfices accumulés (pertes)	767.220	791.259	783.540	788.693
dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats				
4. Ecart de conversion	-	-	-244	-859
B. Intérêts Minoritaires	8.852	10.817	21.632	30.078
II. TOTAL DES DETTES	51.803	33.109	253.935	305.752
A. Passif non-courant	10.847	15.513	62.210	180.383
5. Dettes de pension	-	-	4.477	5.449
6. Provisions	10.847	15.513	22.605	29.097
7. Passifs d'impôts différés	-	-	1.010	487
8. Passif financier	-	-	34.118	139.436
9. Autres passifs	-	-	-	5.914
B. Passif Courant	40.956	17.596	191.725	125.368
10. Passifs financiers	-	-	99.879	28.056
11. Fournisseurs et autres crédateurs	12.017	13.637	49.969	71.348
12. Dettes fiscales	434	351	6.354	9.281
13. Autres passifs	28.505	3.608	35.523	16.684
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES	1.072.483	1.055.185	1.303.472	1.343.665

Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 31 mars 2013 (consolidation restreinte et légale)

GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	Consolidation restreinte		Consolidation légale	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
1. Revenus d'exploitation	200.788	192.481	576.806	1.001.180
1.1. Revenu des dividendes	2.329	7.141	2.329	7.141
1.2. Revenu d'intérêts	16.780	19.124	15.039	14.643
1.3. Gain de cessions d'investissements	68.224	63.570	66.991	76.249
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	94.002	84.215	94.002	84.215
1.5. Management fees	9.607	10.629	9.607	10.629
1.6. Chiffre d'affaires	8.694	6.410	368.401	702.487
1.7. Autres revenus d'exploitation	1.153	1.391	20.438	105.816
2. Charges d'exploitation (-)	-173.348	-218.577	-523.088	-930.718
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-3.285	-2.232	-6.452	-18.481
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-105.331	-143.207	-88.304	-136.949
2.3. Pertes de dépréciation	-23.891	-29.233	-23.891	-46.465
2.4. Achat de services et biens divers	-14.112	-16.218	-217.777	-485.429
2.5. Charges salariales	-20.021	-18.343	-149.054	-193.422
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-37	-40	-2.712	-2.705
2.7. Amortissements des actifs corporels	-929	-937	-19.604	-22.973
2.8. Autres charges d'exploitation	-5.742	-8.367	-15.294	-24.293
3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)	27.440	-26.096	53.719	70.462
4. Revenu financier	5.776	5.791	5.984	6.289
5. Coût financier (-)	-857	-1.459	-8.396	-18.293
6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées	-	-	-	-
7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)	32.359	-21.764	51.306	58.458
8. Charges d'impôts (-)	-1.797	-1.958	-536	-3.541
9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)	30.562	-23.722	50.770	54.917
9.1. Part des tiers dans le résultat	-2.184	-1.802	-963	1.906
9.2. Part du groupe dans le résultat	32.746	-21.920	51.733	53.011
RESULTAT PAR ACTION				0
1. Gains (Pertes) de base par action	1,37	-0,95	2,16	2,29
2. Gains (pertes) dilués par action	1,37	-0,95	2,16	2,29
Nombre d'actions à la fin de la période	23.963.786	23.176.005	23.963.786	23.176.005

Annexe 3 : Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés (consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau de variation des capitaux propres consolidé (en EUR 000)	Attributable aux actionnaires de la maison mère						Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES	
	Consolidation Légale								
	Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non- appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres			TOTAL
ANNÉE 2011-2012									
I. TOTAL 01/04/2011	220.000	1	-	788.693	-859	-	1.007.835	30.078	1.037.913
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	51.733	-	-	51.733	-963	50.770
3. Augmentation de capital	7.478	17.130	-	-	-	-	24.608	-	24.608
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-7.631	-7.631
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-56.781	-	-	-56.781	-	-56.781
7. Autres changements	-	-	-	-105	615	-	510	148	658
TOTAL 31/03/2012	227.478	17.131	-	783.540	-244	-	1.027.905	21.632	1.049.537
	Attributable aux actionnaires de la maison mère						Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES	
Consolidation Légale									
Capital soucrit	Prime d'émission	Capital non- appelé	Profits accumulés	Ecarts de conversion	Actions propres	TOTAL			
ANNÉE 2010-2011									
TOTAL 01/04/2010	220.000	1	-	786.082	90	-	1.006.172	59.889	1.066.061
1. Revenu total de l'année comptabilisé directement dans les fonds propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Différences de change sur les opérations en monnaies étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Impôts sur des éléments pris ou transférés directement au capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Résultat net	-	-	-	53.011	-	-	53.011	1.906	54.917
3. Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-	5.534	-	-	5.534	-31.012	-25.478
6. Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-56.781	-	-	-56.781	-705	-57.486
7. Autres changements	-	-	-	847	-949	-	-102	-	-102
TOTAL 31/03/2011	220.000	1	-	788.693	-859	0	1.007.835	30.078	1.037.913

Annexe 4 : Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé au 31 mars 2013 (consolidation légale)

GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	Consolidation légale	
	31/03/2013	31/03/2012
I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)	7.222	235.934
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	10.149	240.099
1.1. Résultat d'exploitation	53.719	70.462
1.2. Ajustements concernant	-50.197	47.455
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-15.039	-14.643
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-2.329	-7.141
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-66.990	-76.249
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	6.451	18.482
1.2.5. Amortissements	22.315	25.678
1.2.6. Pertes sur dépréciation	23.891	29.233
1.2.7. Différence de conversion	559	-2.006
1.2.8. Gains (/pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-5.697	69.966
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	-6.492	5.660
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	-972	-437
1.2.11. Autres ajustements	-5.894	-1.087
1.3. Changement du fonds de roulement	6.627	122.182
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	10.142	76.837
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	21.767	107.232
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	-21.379	-55.245
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	-3.903	-6.641
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	-2.927	-4.165
II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)	82.530	-9.638
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-3.305	-26.498
2. Achat d'immeubles de placement (-)	33	-9
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-3.646	-2.429
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	4.048	3.058
5. Cessions d'immeubles de placement (+)	-	-
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-	-
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	155.670	47.339
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	4.670	11.144
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-79.341	-123.129
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-23.781	-42.270
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-69	-73
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	10.199	106.807
13. Intérêts reçus	15.039	14.643
14. Dividendes reçus	2.329	7.141
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	682	-5.363
III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	-65.668	-252.601
1. Emission d'actions	24.608	-
2. Emprunts	-	1.432
3. Locations financières	503	178
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	-	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-32.174	-183.211
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	-1.824	-5.997
8. Achat d'actions propres (-)	-	-250
9. Intérêts payés (-)	-8.396	-14.643
10. Dividendes payés (-)	-56.781	-56.781
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	8.396	6.672
IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I + II + III)	24.084	-26.304
V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE	219.445	245.749
VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TR	-	-
VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (I + V + VI)	243.529	219.445