

Antwerpen, 23 mei 2013, 7:00 CET

Gimv boekt 32,7 miljoen EUR jaarwinst dankzij een sterk gerealiseerd resultaat op portefeuille

Positief resultaat tijdens tweede jaarhelft leidt tot aangroei netto-actiefwaarde tot 42,22 EUR per aandeel

Brutodividend stabiel op 2,45 EUR - opnieuw keuzedividend

De resultaten over het boekjaar 2012-2013 hebben betrekking op de periode van 1 april 2012 tot 31 maart 2013.

Kernpunten (beperkte consolidatie)

Resultaten

- Nettoresultaat (deel van de groep): 32,7 miljoen EUR (of 1,37 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 64,9 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde minderwaarden: -35,2 miljoen EUR

Eigen vermogen (per 31.03.2013)

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1 011,8 miljoen EUR (of 42,22 EUR per aandeel)

Dividend

- Dividend over het boekjaar 2012-2013: 58,7 miljoen EUR, of 2,45 EUR bruto (1,84 EUR netto) per aandeel (mits goedkeuring door de AV van 26 juni 2013). Ter versterking van de verdere groei van Gimv en zijn investeringsactiviteiten zal ook dit jaar een keuzedividend worden aangeboden.

Balans (per 31.03.2013)

- Balanstotaal: 1 072,5 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 195,3 miljoen EUR
- Financiële activa: 814,4 miljoen EUR

Investerings

- Totale investeringen (op balans): 110,8 miljoen EUR (25,5 miljoen EUR in het vierde kwartaal). Bijkomende investeringen via de fondsen beheerd door Gimv: 40,1 miljoen EUR (6,6 miljoen EUR in het vierde kwartaal).
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 150,9 miljoen EUR (32,1 miljoen EUR in het vierde kwartaal).

Desinvesteringen

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen (op balans): 180,7 miljoen EUR (22,1 miljoen EUR in het vierde kwartaal).
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen via de fondsen onder beheer : 74,1 miljoen EUR (31,3 miljoen EUR in het vierde kwartaal). Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 254,8 miljoen EUR (53,4 miljoen EUR in het vierde kwartaal).
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 58,9% boven hun waarde in het eigen vermogen per 31 maart 2012, en een multiple van 1,3 versus hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.

Commentaar

Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere over de resultaten van het voorbije boekjaar: *“Aanhoudende onzekerheden over de groei van de wereldeconomie, blijvende twijfel in de eurozone en wereldwijde budgettaire saneringen die wegen op zowel het consumenten- als producentenvertrouwen, hadden een negatieve impact op de resultaten van onze bedrijven en bijgevolg op de waardering van onze participaties. Bovendien was de koersevolutie van een aantal beursgenoteerde participaties ondermaats. Ondanks deze aanhoudend moeilijke marktomstandigheden slaagde Gimv er in om een aantal exits met een mooie meerwaarde te realiseren. Zo kon Gimv in de tweede jaarhelft een behoorlijk resultaat neerzetten, wat tot jaarwinst heeft geleid.”* Hij vervolgt: *“Vanuit de vernieuwde strategie legt Gimv volop de focus op het strategisch langetermijn groeitraject van onze bedrijven. Zo werden er opnieuw enkele beloftevolle groeiers aan onze portefeuille toegevoegd. Ter financiering van de verdere groei van Gimv en de uitbouw van de portefeuille, bieden we onze aandeelhouders ook dit jaar een stabiel dividend aan met de mogelijkheid om te opteren voor een keuzedividend.”*

“In een snel evoluerende wereld met uitdagingen, maar ook met opportuniteiten, was het voorbije boekjaar een intensief jaar. De raad van bestuur heeft enthousiast samengewerkt met het management en de verschillende teams om te komen tot de hernieuwde strategie waar een aantal cruciale maatschappelijke uitdagingen centraal staan: hoe gaan bedrijven om met megatrends zoals globalisering, digitalisering, demografische evoluties en wijzigende consumentenbehoeftes. Meer dan ooit wil Gimv -in partnership met zijn bedrijven- hierop inspelen, nieuwe en ambitieuze groeiverhalen ontdekken, en zo bouwen aan de marktleiders van morgen. Deze ambitie vertaalt zich in onze nieuwe baseline: “Building leading companies”,” aldus voorzitter Urbain Vandeurzen. “De recente lancering van het Health & Care fonds sluit naadloos aan bij deze nieuwe strategie. Het fonds geeft ons de kritische massa en slagkracht om te investeren in de groei en schaalvergroting van innovatieve bedrijven en dienstverleners in een sector die enorme uitdagingen en opportuniteiten kent,” vervolgt hij.

Toelichting cijfers (beperkte consolidatie)¹

Positief resultaat van het 2^e semester leidt tot jaarwinst van 32,7 miljoen EUR

Gimv realiseert over het boekjaar 2012-2013 een nettowinst (deel van de groep) van 32,7 miljoen EUR, tegenover een nettoverlies van -21,9 miljoen EUR over het vorige boekjaar. Dit resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde meerwaarden op de desinvesteringen die echter voor een deel werden teniet gedaan door niet-gerealiseerde minderwaarden op de portefeuille. 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. Als gevolg hiervan hebben de minderwaarden, ook al zijn deze niet-gerealiseerd, toch een boekhoudkundige impact op het resultaat van de portefeuille.

De gerealiseerde nettomeerwaarden over het boekjaar 2012-2013 bedragen 64,9 miljoen EUR (61,3 miljoen EUR in het boekjaar 2011-2012). De bedrijven waar we in de eerste jaarhelft volledig zijn uitgestapt (o.a. OGD en Accent Jobs) werden niet toegewezen aan een van de vier platformen, maar zijn ondergebracht in de categorie overige participaties. Deze gerealiseerde nettomeerwaarden zijn dan ook hoofdzakelijk afkomstig van deze laatste categorie (32,0 miljoen EUR). Daarnaast kwamen 16,0 miljoen EUR uit het Health & Care platform (o.a. Ablynx, Devgen en Astex Pharmaceuticals), terwijl het Smart Industries platform goed was voor 6,5 miljoen EUR (vnl. Human Inference). Verder kwam een belangrijk deel (8,5 miljoen EUR) uit de fondsen van derden. Sustainable Cities en Consumer 2020 tekenden voor het saldo.

De niet-gerealiseerde nettominderwaarden bedroegen in totaal -35,2 miljoen EUR (-88,2 miljoen EUR in het boekjaar 2011-2012) en waren voor het grootste deel afkomstig van het platform Smart Industries (-26,0 miljoen EUR). Daarnaast was er ook een negatieve bijdrage van het Consumer 2020 platform (-7,0 miljoen EUR), Sustainable Cities (-3,3 miljoen EUR) en de overige participaties (-7,4 miljoen EUR). Health & Care en de fondsen van derden zorgden evenwel voor een positieve bijdrage, respectievelijk voor 7,3 miljoen EUR en 1,2 miljoen EUR.

Deze niet-gerealiseerde nettominderwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale private-equitywaarderingregels. Deze niet-gerealiseerde nettominderwaarden zijn voornamelijk te verklaren door: (i) de mindere resultaten bij een aantal participaties (-48,0 miljoen EUR), (ii) (verwachte) kapitaalrondes aan lagere waarderingen bij een aantal participaties (-13,9 miljoen EUR), (iii) de daling van de beurskoers van een beperkt aantal participaties (-11,9 miljoen EUR), (iv) fondsen onder beheer (-5,9 miljoen EUR) en (v) afwaarderingen van de verstrekte leningen aan participaties (-1,6 miljoen EUR). Deze negatieve effecten werden voor een stuk gecompenseerd door een aantal positieve elementen: (vi) de daling van de netto-financiële schuld bij de participaties (19,9 miljoen EUR), (vii) de eerste herwaardering van een aantal participaties (11,1 miljoen EUR), (viii) gestegen multiples bij de niet-genoteerde participaties (9,6 miljoen EUR) en (ix) een aantal kleinere waardeaanpassingen (gecombineerd 5,5 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag waardeert op basis van marktmultiples, bedraagt 5,3 (na een discount van 24%).

Over het boekjaar 2012-2013 kwam het overig operationeel resultaat² op -2,3 miljoen EUR, tegenover 0,8 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Ondanks het feit dat de

¹ Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over het boekjaar 2011-2012. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2012.

overige operationele kosten daalden (-40,8 miljoen EUR versus -43,9 miljoen EUR), daalden de overige operationele opbrengsten nog sterker (38,6 miljoen EUR versus 44,7 miljoen EUR – voornamelijk als gevolg van het wegvallen van een aantal dividendopbrengsten), waardoor het overige operationeel resultaat licht negatief was.

Het financieel resultaat over het boekjaar is positief ten belope van 4,9 miljoen EUR, en is hiermee iets hoger dan de 4,3 miljoen EUR van het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor is de gemiddeld hogere kaspositie.

Na aftrek van belastingen (1,8 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (negatief ten belope van 2,2 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2012-2013 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 32,7 miljoen EUR.

150,9 miljoen EUR investeringen in de groei van bedrijven en sectoren

Gimv investeerde over het boekjaar 2012-2013 in totaal voor 110,8 miljoen EUR op balans en voegde zo onder meer 6 nieuwe groeidossiers toe aan de portefeuille. Daarnaast werd er bijkomend 40,1 miljoen EUR geïnvesteerd via de fondsen onder beheer (als aandeel van derden), wat de totale investeringen (op balans en via de fondsen onder beheer) op 150,9 miljoen EUR brengt. Gimv investeerde 9,8 miljoen EUR binnen Consumer 2020; 9,9 miljoen EUR binnen Health & Care; 35,8 miljoen EUR binnen Smart Industries; 25,8 miljoen EUR binnen Sustainable Cities en 2,0 miljoen EUR in overige participaties. Daarnaast werd er 27,6 miljoen EUR geïnvesteerd in fondsen van derden. De belangrijkste investeringen van het voorbije jaar betreffen DataContact en Grandeco bij Consumer 2020; Prosonix en Ambit voor Health & Care; ProxiAD, Govecs, VCST en Greenpeak voor Smart Industries; en Essar Ports, ARS en McPhy bij Sustainable Cities. Daarnaast waren er ook volstortingen bij diverse fondsen van derden.

De totale directe investeringen bedroegen 83,2 miljoen EUR, waarvan 30,1 miljoen EUR (27%) ging naar nieuwe investeringen en 53,1 miljoen EUR (48%) vervolginvesteringen betrof. EUR 27,6 miljoen EUR (25%) van het totaal geïnvesteerde bedrag ging naar fondsen van derden.

Investeringscategorie	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%
Fondsen van derden	27,6	25%	44,0	26%
Overige participaties	2,0	2%	2,4	1%
Totale investeringen	110,8	100%	171,8	100%

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.

Investeringscategoriën	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Directe Investeringscategoriën	83,2	75%	127,9	74%
Nieuwe investeringen	30,1	27%	93,3	54%
Vervolginvesteringen	53,1	48%	34,6	20%
Fondsen van derden	27,6	25%	43,9	26%
Totale investeringen	110,8	100%	171,8	100%

Ook dit jaar significante desinvesteringen met belangrijke meerwaarde tegenover boekwaarde

In het boekjaar 2012-2013 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Devgen, Astex Pharmaceuticals, ChemoCentryx, Accent, OGD, Mentum, Human Inference en ongeveer een derde van zijn participatie in Ablynx. Daarnaast waren er ook een aantal belangrijke distributies vanuit de fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 180,7 miljoen EUR, in lijn met het vorige boekjaar. Zoals reeds vermeld in de cijfers over het eerste semester, werden de participaties die Gimv in de eerste jaarhelft verkocht niet toegewezen aan een specifiek platform en gerapporteerd onder de rubriek 'overige participaties'. 50% (89,8 miljoen EUR) van de gerealiseerde exits is dan ook afkomstig van overige participaties, 20% (36,1 miljoen EUR) kwam van Health & Care, 17% (30,1 miljoen EUR) van fondsen van derden, 11% (20,0 miljoen EUR) van Smart Industries en de resterende 4,7 miljoen EUR van Sustainable Cities (4,4 miljoen EUR) en van Consumer 2020 (0,3 miljoen EUR). Ondanks herhaalde inspanningen om het bedrijf te redden, diende Verbinnen Poultry Group het afgelopen boekjaar helaas de boeken neer te leggen, waardoor deze investering als verloren dient te worden beschouwd.

Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen via de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 74,1 miljoen EUR, wat de totale desinvesteringen (op balans en via co-investeringsfondsen) op 254,8 miljoen EUR brengt.

De desinvesteringen op balans vertegenwoordigden op 31 maart 2012 een totale waarde van 115,8 miljoen EUR. Daarenboven genereerden de verkochte participaties voor Gimv in het boekjaar 2012-2013 ook voor 3,3 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 184,0 miljoen EUR op of 58,9% (68,2 miljoen EUR) meer dan hun boekwaarde per 31 maart 2012 (gewaardeerd aan reële waarde in de beperkte consolidatie) en 27,5% (39,7 miljoen EUR) boven hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 144,3 miljoen EUR, of ongeveer 1.3x de aanschaffingswaarde.

Desinvesteringcategoriën	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%
Fondsen van derden	30,1	17%	16,3	9%
Overige participaties	89,8	50%	15,7	9%
Totale desinvesteringen	180,7	100%	182,6	100%

Desinvesteringen	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	31,7	18%	4,4	2%
Niet-beursgenoteerde participaties	114,0	63%	151,7	83%
Fondsen	30,3	17%	15,4	8%
Leningen	4,7	3%	11,1	6%
Totale desinvesteringen	180,7	100%	182,6	100%

Portefeuille daalt omwille van belangrijke desinvesteringen en negatieve waarderingsimpact

Het balanstotaal op 31 maart 2013 bedraagt 1 072,5 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 814,4 miljoen EUR tegenover 845,2 miljoen EUR op 31 maart 2012.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 22% (177,5 miljoen EUR) in Consumer 2020, 9% (72,0 miljoen EUR) in Health & Care, 29% (237,4 miljoen EUR) in Smart Industries, 14% (113,4 miljoen EUR) in Sustainable Cities en 4% (30,0 miljoen EUR) in overige participaties. Daarnaast zit 22% (184,0 miljoen EUR) van de portefeuille in fondsen van derden.

Op 31 maart 2013 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 71% van de portefeuille: 28% (230,2 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 9% (75,7 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 6% (52,0 miljoen EUR) op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsronde, 22% (184,0 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door derden, 4% (27,9 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door Gimv en 1% (7,1 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille zijn beursgenoteerde participaties (18% of 145,3 miljoen EUR) en leningen (11% of 92,2 miljoen EUR).

Portefeuille	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	145,3	18%	126,6	15%
Niet-beursgenoteerde participaties	576,9	71%	628,1	74%
Waardering op basis van multiples	230,2	28%	245,1	29%
Waardering op basis van investeringskost	75,7	9%	89,1	11%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	52,0	6%	45,4	5%
Waardering op basis van de actiefwaarde onderliggende fondsen beheerd door derden	184,0	22%	176,9	21%
Waardering op basis van de actiefwaarde onderliggende fondsen beheerd door Gimv	27,9	4%	31,5	4%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	7,1	1%	40,1	5%
Leningen	92,2	11%	90,5	11%
Totale portefeuille	814,4	100%	845,2	100%

Portefeuille	FY2012-2013		FY2011-2012	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europa	763,5	93%	773,9	92%
België	402,1	49%	403,3	48%
Frankrijk	138,9	17%	157,7	19%
Duitsland	48,7	6%	43,0	5%
Nederland	68,1	8%	73,1	9%
Overige Europese landen	105,6	13%	96,9	11%
Verenigde Staten	31,1	4%	52,5	6%
RoW	19,8	3%	18,8	2%
Totale portefeuille	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%
Fondsen van derden	184,0	22%	176,9	21%
Overige participaties	30,0	4%	93,2	11%
Totale portefeuille	814,4	100%	845,2	100%

Nettokaspositie neemt toe tot 195,3 miljoen EUR, wat zorgt voor behoud investeringscapaciteit

De nettokaspositie van Gimv per einde maart 2013 bedraagt 195,3 miljoen EUR tegenover 183,4 miljoen EUR op 31 maart 2012. Deze stijging valt, ondanks de uitkering van het dividend over het voorbije boekjaar (netto 32,2 miljoen EUR na aftrek van de opbrengst van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), te verklaren door het feit dat er meer werd gedesinvesteerd (180,7 miljoen EUR) dan geïnvesteerd (110,8 miljoen EUR).

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

Eigen vermogen stabiel op 1 011,8 miljoen EUR of 42,22 EUR per aandeel

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 31 maart 2013 bedraagt 1 011,8 miljoen EUR (42,22 EUR per aandeel) vergeleken met 1 011,3 miljoen EUR (43,63 EUR per aandeel) op 31 maart 2012 (beide cijfers voor dividenduitkering). De evolutie van het eigen vermogen over het boekjaar 2012-2013 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 56,8 miljoen EUR (gecorrigeerd voor de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), vertegenwoordigt een economisch rendement op eigen vermogen over het boekjaar van 3,24%, wat positief is in vergelijking met het vorige boekjaar maar nog steeds beneden het langetermijnrendement van Gimv ligt.

Brutodividend stabiel op 2,45 EUR per aandeel (netto 1,8375 EUR) - opnieuw keuzedividend

De raad van bestuur van mei 2013 heeft besloten om tijdens de gewone algemene vergadering van 26 juni 2013 de uitkering voor te stellen van een brutodividend van 2,45 EUR per aandeel, waarmee het wordt behouden op het niveau van het vorig boekjaar. Op basis van de slotkoers van 28 maart 2013 (38,99 EUR), komt dit neer op een brutodividendrendement van 6,3%.

Deze evolutie is in overeenstemming met het dividendbeleid van Gimv, dat erin bestaat het dividend -behoudens uitzonderlijke omstandigheden- niet te verlagen, en het op duurzame wijze te verhogen wanneer mogelijk.

Gimv zal op deze manier over het voorbije boekjaar in totaal 58,7 miljoen EUR dividend uitkeren.

Conform de statutaire mogelijkheid gecreëerd naar aanleiding van de buitengewone algemene vergadering van juni 2011 heeft de raad van bestuur bovendien beslist om dit jaar aan de aandeelhouders van de vennootschap de keuze te bieden tussen het ontvangen van het dividend over het boekjaar 2012-2013 onder de vorm van ofwel nieuwe gewone aandelen, ofwel contanten

of een combinatie van beide. De niet in contanten uitgekeerde middelen zullen door Gimv worden aangewend ter financiering van de groei van Gimv en de verdere uitbouw van zijn portefeuille.

De modaliteiten voor de distributie van het keuzedividend zullen worden gepubliceerd na de algemene vergadering van 26 juni 2013.

Belangrijkste gebeurtenissen na 31 maart 2013 & vooruitzichten

- Eerder deze week werd Ivo Vincente door Gimv benoemd als hoofd van het Sustainable Cities platform (gemeenschapsdiensten, infrastructuur en nutsvoorzieningen) en lid van het directiecomité. In deze nieuwe rol zal hij het Sustainable Cities platform verder uitbouwen en internationaal op de kaart zetten. Ivo startte zijn carrière bij Gimv in 2002 en was daarvoor werkzaam bij Alpinvest Partners en PwC. Als hoofd van het Nederlandse team kan hij bogen op een ruime en succesvolle transactie-ervaring. Ivo blijft ad-interim de verantwoordelijkheid dragen als hoofd van Gimv Nederland, in afwachting van een nieuwe invulling van deze functie.
- Nadat het maandenlang probeerde om onder de bescherming van de Wet Continuïteit Ondernemingen een oplossing te zoeken voor zijn financiële problemen, zag Alfacam zich midden april helaas genoodzaakt om alsnog het faillissement aan te vragen, wat door de Rechtbank van Koophandel werd aanvaard. Dit faillissement heeft evenwel geen impact op de vandaag gepubliceerde waarde van het eigen vermogen van Gimv per 31 maart 2013.
- Niettegenstaande het zwakke consumentenvertrouwen in Europa en de beperkte visibiliteit van de verdere macro-economische ontwikkeling in de voornaamste markten waarin de portefeuillebedrijven van Gimv actief zijn, hebben we er vertrouwen in dat de portefeuille afdoende gediversifieerd en gepositioneerd is over diverse bedrijven en sectoren die elk in meer of mindere mate conjunctuurgevoelig zijn. Ondanks aanhoudend matige marktomstandigheden bewees de portefeuille in globo het voorbije boekjaar opnieuw zijn deugdelijkheid en waardecreatiepotentieel. De toekomstige resultaten van onze bedrijven en de waardeontwikkeling van de portefeuille blijven echter mee afhankelijk van een aantal externe factoren zoals: (i) het Europese en bij uitbreiding internationaal macro-economisch en geopolitieke klimaat, (ii) de groeivoorzichten op Europees en wereldvlak, (iii) de stabiliteit van de regelgeving in de markten waarin onze bedrijven opereren, (iv) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel voor wat betreft waarderingniveaus als voor de financiering van onze bedrijven, (v) de receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions en kapitaaloperaties en (vi) de dynamiek bij internationale groepen en industriële spelers voor verdere acquisities. De impact hiervan inschatten voor het komende jaar is dan ook bijzonder moeilijk.

Noot bij de geconsolideerde cijfers

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over het boekjaar 2012-2013 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 2012-2013 volgens de wettelijke consolidatie.

Aansluiting tussen de beperkte en de wettelijke consolidatie

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

In het boekjaar 2011-2012 werden volgende ondernemingen opgenomen in de wettelijke consolidatie: Grandeco Wallfashion Group, Numac Investments, OGD, OTN Systems, Verlihold en VCST.

Gedurende het voorbije boekjaar werd de participatie in OGD verkocht, ging Verlihold (Verbinnen Poultry Group) in falig, en werd een meerderheidsparticipatie genomen in Oldelft Ultrasound, waardoor de consolidatiekring in die zin werd aangepast.

Aansluiting tussen het eigen vermogen (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	31/03/2013	31/03/2012
Beperkte consolidatie	1.011.829	1.011.259
Opname Grandeco Wallfashion Group	13.905	13.140
Opname Numac Investments	-3.266	-7.193
Opname OGD	-	1.909
Opname OTN Systems	-1.912	-2.940
Opname Verlihold	-	968
Opname VCST	5.280	-9.308
Opname Oldelft	2.070	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Wettelijke consolidatie	1.027.906	1.007.835

Aansluiting tussen het resultaat (toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming)	31/03/2013	31/03/2012
Beperkte consolidatie	32.746	-21.920
Opname De Groot International Investments	-	-3.741
Opname Grandeco Wallfashion Group	745	3.864
Opname HVEG (Fashion Ling)	-	50.690
Opname Numac Investments	3.887	712
Opname OGD	-1.566	4.898
Opname Oldelft	2.070	-
Opname OTN Systems	685	1.062
Opname Interbrush	-	7.671
Opname Scana Noliko	-	14.224
Opname Verlihold	-969	-7.625
Opname VCST	14.135	3.175
Wettelijke consolidatie	51.734	53.011

Toelichting cijfers (wettelijke consolidatie)

Resultatenrekening

De nettowinst van Gimv (deel van de groep) over het boekjaar 2012-2013 bedraagt 51,7 miljoen EUR tegenover een nettowinst van 53,0 miljoen EUR in het boekjaar 2011-2012. Deze winst kwam voornamelijk tot stand door het positieve resultaat van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen en de terugname van in het verleden geboekte waardeverminderingen op de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen, gekoppeld aan het deconsolidatie-effect van de niet langer in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen (zijnde Verlihold en OGD).

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

In het boekjaar 2012-2013 werden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeschommelingen opgetekend ten bedrage van 42,3 miljoen EUR. Het verschil met de 29,7 miljoen EUR uit de beperkte consolidatie kan voornamelijk worden verklaard door de eliminatie van de niet-gerealiseerde waardeschommelingen op de geconsolideerde participaties.

Het overige operationeel resultaat bedraagt 11,4 miljoen EUR. Dit cijfer verhuult evenwel belangrijke verschillen in zijn samenstelling in vergelijking met de -2,3 miljoen EUR operationeel resultaat uit de beperkte consolidatie.

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

Samen met het financieel resultaat ten bedrage van -2,4 miljoen EUR, belastingen ten belope van -0,5 miljoen EUR en minderheidsbelangen (negatief ten belope van 1,0 miljoen EUR) realiseert Gimv over het boekjaar 2012-2013 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 51,7 miljoen EUR.

Balans

Activa

Vaste Activa

De vaste activa dalen in de wettelijke consolidatie tot 913,6 miljoen EUR, tegenover 970,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar. De post goodwill en andere immateriële activa daalt met 21,4 miljoen EUR tot 82,0 miljoen EUR, als gevolg van de verkoop (OGD) of faling (Verlihold) van enkele voordien in de consolidatie opgenomen koopholdings enerzijds en een nieuw in de consolidatiekring opgenomen koopholding (Oldelft Ultrasound) anderzijds. De post materiële vaste activa daalt met 18,1 miljoen EUR tot 62,2 miljoen EUR. Deze daling is voor het grootste deel te verklaren door de deconsolidatie van Verlihold. De financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat en de leningen aan ondernemingen behorend tot de investeringsportefeuille kennen

een daling met 20,6 miljoen EUR tot 762,4 miljoen EUR. Dit is het gevolg van het feit dat het bedrag van de investeringen lager lag dan de combinatie van de desinvesteringen en de waardeverminderingen op de niet in de consolidatie opgenomen participaties. Het verschil van 51,9 miljoen EUR tussen de financiële activa in de wettelijke en in de beperkte consolidatie komt overeen met de reële waarde van de in de wettelijke consolidatie opgenomen ondernemingen.

Flottende Activa

In het boekjaar 2012-2013 nemen de flottende activa toe met 16,6 miljoen EUR tot 389,9 miljoen EUR. Enerzijds reflecteert dit een afname van de in de balans opgenomen voorraden tot 41,9 miljoen EUR (-10,1 miljoen EUR), alsook van de handelsvorderingen tot 74,4 miljoen EUR (-21,8 miljoen EUR). Deze voorraden en handelsvorderingen zijn voor het grootste deel afkomstig van de wettelijk geconsolideerde meerderheidsparticipaties, wat het belangrijke verschil verklaart met de voorraden en handelsvorderingen in de beperkte consolidatie (26,0 miljoen EUR). Anderzijds was er een toename van de liquide middelen en de verhandelbare effecten tot 243,5 miljoen EUR (+24,1 miljoen EUR) en een stijging van de overige flottende activa tot 30,0 miljoen EUR (+25,1 miljoen EUR). De liquide middelen stegen omwille van het feit dat de desinvesteringen de investeringen overtroffen, en omwille van het feit dat de cash-out van de dividenduitkering werd getemperd door het keuzedividend. De stijging van de overige flottende activa is toe te schrijven aan het feit dat op 28 maart 2013 Gimv Nederland, als fondsbeheerder van het Halder Gimv Germany fonds, een bedrag ontving van bijna 25 miljoen EUR in het kader van de exit van Alukon. Dit bedrag diende evenwel te worden doorgestort aan de investeerders van het Halder Gimv Duitsland fonds, wat begin april 2013 gebeurde.

Passiva

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen (deel van de groep) bleef nagenoeg stabiel op 1 027,9 miljoen EUR. Enerzijds omvat dit bedrag het eigen vermogen van de beperkte consolidatie (1 011,8 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 - 16,1 miljoen EUR.

Verplichtingen

De totale verplichtingen dalen met 51,8 miljoen EUR van 305,8 miljoen EUR tot 253,9 miljoen EUR.

De langlopende verplichtingen daalden in het boekjaar 2012-2013 tot 62,2 miljoen EUR (180,4 miljoen EUR eind vorig boekjaar), en zijn voornamelijk het resultaat van een forse afname van de langlopende financiële verplichtingen (-105,3 miljoen EUR). Deze daling is te verklaren door de deconsolidatie van een aantal participaties en een aantal langetermijnschulden die dit kalenderjaar op vervalddag komen. Het bedrag van de financiële verplichtingen (34,1 miljoen EUR) staat evenwel in schril contrast met de totale afwezigheid van deze schulden in de beperkte consolidatie en kan worden verklaard door de aanwezigheid van buy-out schulden in de koopholdings opgenomen in de wettelijke consolidatie. Het dient echter benadrukt dat deze schulden geen schulden zijn van Gimv nv. Het risico is voor Gimv dan ook beperkt tot zijn investering in de diverse participaties.

De kortlopende verplichtingen namen met ongeveer de helft toe tot 191,7 miljoen EUR (+66,4 miljoen EUR). Deze toename kan voornamelijk worden verklaard door de quasi verdrievoudiging van de financiële verplichtingen op korte termijn (+71,8 miljoen EUR), als gevolg van het bijna op vervalddag komen van een aantal financiële schulden op lange termijn³. Bovendien staan ook hier de financiële verplichtingen in schril contrast met de totale afwezigheid in de beperkte consolidatie, en dit omwille van dezelfde reden als hiervoor aangehaald.

Financiële kalender

- | | |
|--|------------------|
| • Algemene vergadering boekjaar 2012-2013 | 26 juni 2013 |
| • Ex-date dividend boekjaar 2012-2013 (coupon nr. 20) | 28 juni 2013 |
| • Record date dividend boekjaar 2012-2013 (coupon nr. 20) | 2 juli 2013 |
| • Start keuzeperiode dividend 2012-2013 | 3 juli 2013 |
| • Business update eerste kwartaal boekjaar 2013-2014 (periode 01/04/13-30/06/13) | 18 juli 2013 |
| • Einde keuzeperiode dividend 2012-2013 | 26 juli 2013 |
| • Betaalbaarstelling dividend boekjaar 2012-2013 (coupon nr.20) | 2 augustus 2013 |
| • Halfjaarresultaten boekjaar 2013-2014 (periode 01/04/13-30/09/13) | 21 november 2013 |

Als hoofdbetaalagent voor de betaling van het dividend over boekjaar 2012-2013 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 Kristof Vande Capelle 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 2013, en van zijn resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum.
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de Groep, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

³ Een belangrijk deel van de langetermijn financiële schulden die dit jaar komen te vervallen, werden intussen geherfinancierd.

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

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

OVER GIMV

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

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

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

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

Kristof Vande Capelle, Chief Financial Officer

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

Frank De Leenheer, Investor Relations & Corporate Communications Manager

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

Bijlagen

1. Gimv Groep - Geconsolideerde balans per 31 maart 2013
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
2. Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2013
(Beperkte en wettelijke consolidatie)
3. Gimv Groep – Staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen per 31 maart 2013
(Wettelijke consolidatie)
4. Gimv Groep – Geconsolideerde cash flow statement per 31 maart 2013
(Wettelijke consolidatie)

Bijlage 1: Gimv Groep – Geconsolideerde balans per 31 maart 2013
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
ACTIVA				
I. VASTE ACTIVA	823.940	854.675	913.584	970.421
1. Goodwill en andere immateriële activa	97	130	82.039	103.488
2. Materiële vaste activa	9.469	9.258	62.195	80.264
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	672.884	700.001	620.963	643.935
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	141.473	145.216	141.473	139.089
8. Overige financiële activa	18	70	353	719
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	3.716	2.927
10. Pensioenactiva	-	-	-	-
11. Overige vaste activa	-	-	2.846	-
II. VLOTTENDE ACTIVA	248.543	200.510	389.888	373.244
12. Voorraden	-	-	41.945	52.087
13. Belastingvorderingen	-	-	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	26.049	14.089	74.444	96.210
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	-	632	-	632
16. Liquide middelen	182.053	143.809	230.285	179.863
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	13.244	39.582	13.244	39.582
18. Overige vlottende activa	27.198	2.398	29.971	4.870
TOTALE ACTIVA	1.072.483	1.055.185	1.303.472	1.343.665

GIMV GROEP - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke consolidatie	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
PASSIVA				
I. EIGEN VERMOGEN	1.020.681	1.022.076	1.049.537	1.037.913
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	1.011.829	1.011.260	1.027.905	1.007.835
1. Geplaatst kapitaal	227.478	220.000	227.478	220.000
2. Uitgiftepremies	17.131	1	17.131	1
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	767.220	791.259	783.540	788.693
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-	-244	-859
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	8.852	10.817	21.632	30.078
II. VERPLICHTINGEN	51.803	33.109	253.935	305.752
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	10.847	15.513	62.210	180.383
5. Pensioenverplichtingen	-	-	4.477	5.449
6. Voorzieningen	10.847	15.513	22.605	29.097
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	1.010	487
8. Financiële verplichtingen	-	-	34.118	139.436
9. Overige verplichtingen	-	-	-	5.914
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	40.956	17.596	191.725	125.368
10. Financiële verplichtingen	-	-	99.879	28.056
11. Handelsschulden en overige schulden	12.017	13.637	49.969	71.348
12. Belastingverplichtingen	434	351	6.354	9.281
13. Overige verplichtingen	28.505	3.608	35.523	16.684
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.072.483	1.055.185	1.303.472	1.343.665

Bijlage 2: Gimv Groep – Geconsolideerde resultatenrekening per 31 maart 2013
(beperkte en wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)	Beperkte consolidatie		Wettelijke Consolidatie	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
1. Operationele opbrengsten	200.788	192.481	576.806	1.001.180
1.1. Dividenden	2.329	7.141	2.329	7.141
1.2. Interesten	16.780	19.124	15.039	14.643
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	68.224	63.570	66.991	76.249
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	94.002	84.215	94.002	84.215
1.5. Management fees	9.607	10.629	9.607	10.629
1.6. Omzet	8.694	6.410	368.401	702.487
1.7. Andere operationele opbrengsten	1.153	1.391	20.438	105.816
2. Operationele kosten (-)	-173.348	-218.577	-523.088	-930.718
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-3.285	-2.232	-6.452	-18.481
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-105.331	-143.207	-88.304	-136.949
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-23.891	-29.233	-23.891	-46.465
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-14.112	-16.218	-217.777	-485.429
2.5. Personeels kosten	-20.021	-18.343	-149.054	-193.422
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-37	-40	-2.712	-2.705
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-929	-937	-19.604	-22.973
2.8. Andere operationele kosten	-5.742	-8.367	-15.294	-24.293
3. Operationeel resultaat, winst (verlies)	27.440	-26.096	53.719	70.462
4. Financiële inkomsten	5.776	5.791	5.984	6.289
5. Financiële kosten (-)	-857	-1.459	-8.396	-18.293
6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)	32.359	-21.764	51.306	58.458
8. Belastingen (-)	-1.797	-1.958	-536	-3.541
9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode	30.562	-23.722	50.770	54.917
9.1. Minderheidsbelangen	-2.184	-1.802	-963	1.906
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	32.746	-21.920	51.733	53.011
WINST PER AANDEEL (in EUR)				
1. Gewone winst (verlies) per aandeel	1,37	-0,95	2,16	2,29
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel	1,37	-0,95	2,16	2,29
Totaal aantal aandelen op het einde van het boekjaar	23.963.786	23.176.005	23.963.786	23.176.005

Bijlage 4: Gimv Groep – Geconsolideerde cashflow statement per 31 maart 2013
(wettelijke consolidatie)

GIMV GROEP - Cash flow statement (in EUR 000)	Wettelijke consolidatie	
	31/03/2013	31/03/2012
I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)	7.222	235.934
1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)	10.149	240.099
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	53.719	70.462
1.2. Aanpassingen voor	-50.197	47.455
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-15.039	-14.643
1.2.2. Dividenden (-)	-2.329	-7.141
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-66.990	-76.249
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	6.451	18.482
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	22.315	25.678
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	23.891	29.233
1.2.7. Omrekeningsverschillen	559	-2.006
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-5.697	69.966
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	-6.492	5.660
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	-972	-437
1.2.11. Andere aanpassingen	-5.894	-1.087
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	6.627	122.182
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	10.142	76.837
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	21.767	107.232
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	-21.379	-55.245
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	-3.903	-6.641
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-2.927	-4.165
II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)	82.530	-9.638
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	-3.305	-26.498
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	33	-9
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-3.646	-2.429
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	4.048	3.058
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	-
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	155.670	47.339
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	4.670	11.144
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-79.341	-123.129
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-23.781	-42.270
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-69	-73
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	10.199	106.807
13. Ontvangen intresten	15.039	14.643
14. Ontvangen dividenden	2.329	7.141
15. Ontvangen overheidssubsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	682	-5.363
III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	-65.668	-252.601
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	24.608	-
2. Ontvangsten uit leningen	-	1.432
3. Ontvangsten uit financiële leasing	503	178
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-32.174	-183.211
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-1.824	-5.997
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-250
9. Betaalde interesten (-)	-8.396	-14.643
10. Betaalde dividenden (-)	-56.781	-56.781
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	8.396	6.672
IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)	24.084	-26.304
V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE	219.445	245.749
VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-	-
VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (I + V + VI)	243.529	219.445