

Anvers, 22 mai 2014, 7:00 CET

**Gimv enregistre un bénéfice annuel de 15,0 millions EUR, portant ainsi la valeur de l'actif net à 40,12 EUR par action**

**Importante activité d'investissement (194,6 millions EUR) dans toutes les plateformes, avec 12 nouveaux investissements dans des entreprises de croissance**

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

---

Les résultats de l'exercice 2013-2014 portent sur la période du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 31 mars 2014.

## Points clés (chiffres consolidés)

### Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 15,0 millions EUR (ou 0,61 EUR par action)
- Plus-values nettes réalisées : 7,9 millions EUR
- Plus-values nettes non réalisées : 3,3 millions EUR

### Fonds propres (au 31/03/2014)

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 992,0 millions EUR (ou 40,12 EUR par action)

### Dividende

- Dividende pour l'exercice 2013-2014 : 60,6 millions EUR ou 2,45 EUR brut (1,84 EUR net) par action (sous réserve de l'accord de l'AG du 25 juin 2014). Afin de renforcer la croissance et les activités d'investissement de Gimv, un dividende optionnel sera également proposé cette année.

### Bilan (au 31/03/2014)

- Total du bilan : 1 026,7 millions EUR
- Situation de trésorerie nette : 56,6 millions EUR
- Actifs financiers : 931,0 millions EUR

### Investissements

- Investissements totaux (au bilan) : 194,6 millions EUR (49,2 millions EUR au quatrième trimestre). Investissements supplémentaires via les fonds de co-investissement : 70,2 millions EUR (27,5 millions EUR au quatrième trimestre).  
Investissements totaux (au bilan & via les fonds de co-investissement) : 264,8 millions EUR (76,7 millions EUR au quatrième trimestre).

## Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements (au bilan) : 95,8 millions EUR (17,6 millions EUR au quatrième trimestre).  
Recettes complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds de co-investissement : 35,3 millions EUR (2,9 millions EUR au quatrième trimestre).  
Désinvestissements totaux (au bilan & via des fonds de co-investissement) : 131,1 millions EUR (20,5 millions EUR au quatrième trimestre).
- Produits provenant des désinvestissements : 10,5 % au-dessus de leur valeur comptable au 31 mars 2013 et un multiple de 0,94 x par rapport à leur valeur d'achat d'origine.

## Commentaire

L'administrateur délégué Koen Dejonckheere au sujet des résultats de l'exercice écoulé : « **Depuis le second semestre 2013, de plus en plus de signes montrent que l'économie européenne est en train de tourner la page de la récession. La vitesse de la reprise est néanmoins freinée par les mesures que de nombreux pays européens doivent prendre pour rééquilibrer leur budget. Cette cure d'austérité imposée pèse sur la croissance et sur le rendement des entreprises. D'un autre côté, nous constatons que les entreprises ont généralement assaini leurs bilans et que nombre d'entre elles jouent désormais pleinement la carte des marchés de croissance internationaux. En outre, la confiance est revenue sur les marchés boursiers, en témoigne la multiplication des introductions en Bourse.** » Il poursuit : « **L'exercice a également été marqué par des activités d'investissements particulièrement importantes. Gimv a ainsi conclu pas moins de douze nouveaux partenariats sur le long terme avec des entreprises prometteuses et a investi de manière sélective dans le développement de ses diverses plateformes. Dans le dossier Electrawinds, nous avons opté pour une solution qui permettra d'assurer une continuité, tant pour l'entreprise que pour ses travailleurs. Ce dossier ne remet toutefois pas en cause l'engagement de Gimv dans le secteur des énergies renouvelables.** »

Le président Urbain Vandeurzen ajoute : « **En septembre 2012, Gimv avait lancé une stratégie de plateformes axée sur la création de valeur. Notre ambition était de nous imposer comme une référence dans une série de plateformes d'investissement soigneusement sélectionnées. Deux ans plus tard, les entrepreneurs se focalisant sur l'innovation, l'internationalisation et les économies d'échelle disposent avec Gimv d'un partenaire fiable. Nous avons d'ailleurs doublé le nombre de nos nouveaux investissements, misant ainsi sur une série de grands défis sociétaux et d'importantes tendances à long terme. Le fonds Health & Care lancé l'année passée par Gimv et plusieurs partenaires a également pour objectif de répondre à ces grands défis. Ces derniers mois, le fonds a ainsi pu nouer un partenariat particulièrement prometteur avec deux entreprises innovantes actives dans le secteur des soins de santé.** » Il poursuit : « **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.** »

## Explication sur les chiffres (chiffres consolidés)<sup>1</sup>

### Bénéfice annuel de 15,0 millions EUR

Sur l'exercice 2013-2014, Gimv a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 15,0 millions EUR, contre un bénéfice net de 32,7 millions EUR au cours de l'exercice précédent. Ce résultat est principalement dû aux plus-values réalisées sur les désinvestissements et aux plus-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.

Les plus-values nettes réalisées durant l'exercice 2013-2014 s'élèvent à 7,9 millions EUR (64,9 millions EUR au cours de l'exercice 2012-2013). 4,8 millions EUR proviennent de la plateforme Health & Care, 2,9 millions EUR de la plateforme Smart Industries et 1,1 million EUR de la plateforme Consumer 2020. La partie du portefeuille non affectée aux plateformes a, quant à elle, contribué à hauteur de 2,2 millions EUR. Une partie vient également des fonds de tiers (7,2 millions EUR). La plateforme Sustainable Cities a, en revanche, pesé négativement (-10,4 millions EUR), principalement en raison de la cession de notre créance sur Electrawinds.

Les plus-values nettes non réalisées s'élèvent, au total, à 3,3 millions EUR (contre -35,2 millions EUR durant l'exercice 2012-2013) et proviennent, en majeure partie, de la plateforme Consumer 2020 (18,9 millions EUR). La plateforme Health & Care (6,1 millions EUR) et les participations non affectées (2,5 millions EUR) ont également apporté une contribution positive. Smart Industries (-7,7 millions EUR), les fonds de tiers (-12,1 millions EUR) et Sustainable Cities (-4,3 millions EUR) ont, en revanche, livré une contribution négative.

Les plus-values non réalisées sont une conséquence directe de l'application des règles de valorisation internationales utilisées. Elles s'expliquent principalement par : (i) la hausse des multiples pour les entreprises non cotées en bourse (35,0 millions EUR), (ii) la diminution de la dette financière nette dans les participations (26,0 millions EUR), (iii) la première revalorisation de certaines participations (6,4 millions EUR) et (iv) les sorties ou entrées en Bourse attendues (2,2 millions EUR). Ces effets positifs ont été en partie effacés par une série d'éléments négatifs : (v) la diminution des résultats de plusieurs participations (-31,5 millions EUR), (vi) la diminution de la valeur des fonds de tiers (-10,8 millions EUR), (vii) la baisse des cours boursiers d'un nombre restreint de participations cotées en bourse (-9,9 millions EUR), (viii) les levées de fonds (prévues) à des valorisations plus faibles pour un certain nombre de participations (-8,0 millions EUR) et (ix) une série d'ajustements de valeur plus modestes (-6,1 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 5,9 (après une décote de 25 %).

Sur l'exercice 2013-2014, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille<sup>2</sup> était de 1,3 million EUR, contre -2,3 millions EUR pour l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation se sont repliés (34,0 millions EUR contre 38,6 millions EUR), mais les autres charges

---

<sup>1</sup> Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres de l'exercice 2012-2013. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2013.

<sup>2</sup> 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.

d'exploitation ont diminué encore davantage (-32,6 millions EUR contre -40,8 millions EUR), ce qui a conduit à un résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille légèrement positif.

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

Après déduction des impôts (1,7 million EUR) et des participations minoritaires (0,3 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 15,0 millions EUR sur l'exercice 2013-2014.

### **Impact négatif d'Electrawinds sur le résultat annuel et les fonds propres de Gimv**

Au total, Gimv a investi - par le biais d'emprunts ou de participations au capital - 25,2 millions EUR (part directe et indirecte Gimv s.a.) dans Electrawinds NV et Electrawinds SE.

En tant que membre de divers consortiums d'investissement, Gimv a, ces derniers mois, travaillé de manière intensive à une solution viable pour Electrawinds, avec pour objectif (i) d'assurer au mieux la continuité de l'entreprise et de ses employés et (ii) de garantir la meilleure issue pour l'ensemble des parties. Après avoir présenté lui-même des propositions d'investissement alternatives, un consortium d'investisseurs composé de Gimv-XL, DG Infra+ et PMV a finalement décidé, en fin mars, d'opter pour un scénario alternatif dans lequel les créances dues par Electrawinds seront transférées au groupe Tecteo (Nethys).

La part (directe et indirecte) de Gimv dans ces créances a été vendue pour un montant de 4,9 millions d'euros au groupe Tecteo, qui paiera cette somme en cinq tranches identiques sur la période 2014-2019. Au cours de ces dernières années, Gimv a en outre reçu pour 6,2 millions EUR d'intérêts en espèces sur les emprunts octroyés à Electrawinds. Au final, cela signifie que Gimv récupérera au minimum 44 % de son investissement total sur l'ensemble de la durée de l'investissement. Ce pourcentage ne tient pas compte d'une éventuelle réalisation des parts encore détenues par Gimv dans la société cotée Electrawinds SE.

Electrawinds a eu un impact négatif de 18,5 millions EUR sur les résultats de Gimv pour l'exercice 2013-2014, ce qui correspond à 1,8 % de la valeur des fonds propres (0,75 EUR par action).

### **264,8 millions EUR d'investissements dans la croissance des entreprises et des plateformes**

Au cours de l'exercice 2013-2014, Gimv a investi au total 194,6 millions EUR au bilan (+75 % par rapport aux 110,8 millions EUR de l'exercice 2012-2013) et a ajouté, entre autres, 12 nouveaux dossiers de croissance au portefeuille. 70,2 millions EUR supplémentaires ont, en outre, été investis via les fonds de co-investissement (comme participation de tiers), portant ainsi le total des investissements (au bilan et par les fonds de co-investissement) à 264,8 millions EUR. Gimv a investi 33,3 millions EUR dans Consumer 2020, 49,2 millions EUR dans Health & Care, 24,5 millions EUR dans Smart Industries, 49,3 millions EUR dans Sustainable Cities et 2,6 millions EUR dans Autres Participations. 35,6 millions EUR ont, en outre, été investis dans des fonds de tiers. Les principaux investissements réalisés au cours de l'exercice écoulé concernent Marco et Vasco (ex-Planetveo) et Wolf Groupe dans Consumer 2020 ; Almaviva Santé, Complix, Covagen, Eurocept et JenaValve dans Health & Care ; CoScale, Govecs, Luciad et Xeikon dans Smart Industries ; et Hansea (ex-Veolia Transport Belgium), Itineris, Lampiris et plusieurs autres dossiers dans des fonds d'infrastructure dans Sustainable Cities. Il y a eu, par ailleurs, des levées de capitaux dans divers fonds de tiers.

Au total, les investissements directs se sont élevés à 159,0 millions EUR, dont 114,7 millions EUR (59 % des investissements totaux au bilan) consacrés à des nouveaux investissements et 44,4 millions EUR (23 %) à des investissements de suivi. Sur le montant total investi, 35,6 millions EUR (18 %) ont été investis dans des fonds gérés par des tiers (investissements indirects).

Investissements	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	33,3	17%	9,8	9%
Health & Care	49,2	25%	9,9	9%
Smart Industries	24,5	13%	35,8	32%
Sustainable Cities	49,3	25%	25,8	23%
Fonds de tiers	35,6	18%	27,6	25%
Autres participations	2,6	1%	2,0	2%
<b>Investissements totaux</b>	<b>194,6</b>	<b>100%</b>	<b>110,8</b>	<b>100%</b>

Investissements	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Investissements directs</b>	<b>159,0</b>	<b>82%</b>	<b>83,2</b>	<b>75%</b>
Investissements nouveaux	114,7	59%	30,1	27%
Investissements de suivi	44,4	23%	53,1	48%
<b>Fonds de tiers</b>	<b>35,6</b>	<b>18%</b>	<b>27,6</b>	<b>25%</b>
<b>Investissements totaux</b>	<b>194,6</b>	<b>100%</b>	<b>110,8</b>	<b>100%</b>

### La plateforme Health & Care la plus active en termes de désinvestissements

Au cours de l'exercice 2013-2014, Gimv a, entre autres, cédé ses participations dans Ablynx, Ambit, Endosense, Netprint (ex-ExpertPhoto) et Square Melon. Gimv a également vendu une partie de sa participation dans Ceres et Punch Powertrain ainsi que sa créance sur Electrawinds. À cela se sont ajoutées une réduction de capital chez GreenYard Foods et plusieurs distributions importantes des fonds de tiers. Au total, Gimv a engrangé 95,8 millions EUR, environ la moitié de l'exercice précédent. 42 % (40,5 millions EUR) proviennent de Health & Care, 22 % (20,8 millions EUR) de fonds de tiers, 11 % (10,6 millions EUR) de Consumer 2020, 9 % de Smart Industries (9,0 millions EUR) et 6 % de Sustainable Cities (5,3 millions EUR).

Les autres désinvestissements effectués par le biais des fonds de co-investissement (participation tiers) se sont élevés à 35,3 millions EUR, portant ainsi le montant total des désinvestissements (au bilan et via les fonds de co-investissement) à 131,1 millions EUR.

Les désinvestissements au bilan représentaient une valeur totale de 88,5 millions EUR en date du 31 mars 2013. En outre, les participations vendues au cours de l'exercice 2013-2014 ont également généré pour 2,0 millions EUR en dividendes, intérêts et indemnités de gestion. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 97,8 millions EUR, soit 10,5 % (9,3 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2013 (participations estimées à leur valeur réelle) et 5,7 % (6,0 millions EUR) en dessous de leur valeur d'acquisition de 103,7 millions EUR, soit 0,94 fois la valeur d'acquisition. Ce dernier point s'explique principalement par la cession de la créance sur Electrawinds au groupe Tecteo pour une valeur équivalant à 29 % de la créance en cours.

Désinvestissements	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	10,6	11%	0,3	0%
Health & Care	40,5	42%	36,1	20%
Smart Industries	9,0	9%	20,0	11%
Sustainable Cities	5,3	6%	4,4	2%
Fonds de tiers	20,8	22%	30,1	17%
Autres participations	9,6	10%	89,8	50%
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>95,8</b>	<b>100%</b>	<b>180,7</b>	<b>100%</b>

Désinvestissements	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	28,7	30%	31,7	18%
Participations non cotées	37,1	39%	114,0	63%
Fonds de tiers	20,8	22%	30,3	17%
Prêts	9,1	9%	4,7	3%
<b>Désinvestissements totaux</b>	<b>95,8</b>	<b>100%</b>	<b>180,7</b>	<b>100%</b>

## Le portefeuille atteint plus de 90 % du total du bilan

Le total du bilan au 31 mars 2014 s'élève à 1 026,7 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 931,0 millions EUR, contre 814,4 millions EUR au 31 mars 2013 (+14,3 %).

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 24 % (223,3 millions EUR) dans Consumer 2020, 10 % (95,5 millions EUR) dans Health & Care, 27 % (249,1 millions EUR) dans Smart Industries, 15 % (141,6 millions EUR) dans Sustainable Cities et 3 % (27,7 millions EUR) en Autres Participations. En outre, 21 % (193,7 millions EUR) du portefeuille sont investis dans des fonds de tiers.

Les participations non cotées en bourse représentent 76 % du portefeuille au 31 mars 2014 : 31 % (294,8 millions EUR) sont valorisés sur la base de multiples, 15 % (146,9 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 3 % (25,7 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours du dernier tour de financement, 21 % (193,7 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds sous-jacents gérés par des tiers, 4 % (33,5 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds de co-investissement sous-jacents et 2 % (18,0 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 (13 % ou 118,9 millions EUR) et de prêts (11 % ou 99,4 millions EUR).

Portefeuille	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Participations cotées</b>	<b>118,9</b>	<b>13%</b>	<b>145,3</b>	<b>18%</b>
<b>Participations non-cotées</b>	<b>712,7</b>	<b>76%</b>	<b>576,9</b>	<b>71%</b>
Valorisation fondée sur des multiples	294,8	31%	230,2	28%
Valorisation à coûts d'investissement	146,9	15%	75,7	9%
Valorisation fondée sur la dernière tour de financement	25,7	3%	52,0	6%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds de tiers sous-jacent	193,7	21%	184,0	23%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds de co-investissement	33,5	4%	27,9	3%
Valorisation fondée sur d'autres méthodes (y compris la valeur des ventes)	18,0	2%	7,1	1%
<b>Prêts</b>	<b>99,4</b>	<b>11%</b>	<b>92,2</b>	<b>11%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>	<b>814,4</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europe</b>	<b>895,5</b>	<b>96%</b>	<b>763,5</b>	<b>94%</b>
Belgique	443,9	47%	402,1	49%
France	200,9	22%	138,9	17%
Allemagne	59,0	6%	48,7	6%
Pays-Bas	90,5	10%	68,1	8%
Reste de l'Europe	101,1	11%	105,6	13%
<b>Etats-Unis</b>	<b>18,4</b>	<b>2%</b>	<b>31,1</b>	<b>4%</b>
<b>Ailleurs</b>	<b>17,0</b>	<b>2%</b>	<b>19,8</b>	<b>2%</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>	<b>814,4</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	FY2013-2014		FY2012-2013	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	223,3	24%	177,5	22%
Health & Care	95,5	10%	72,0	9%
Smart Industries	249,1	27%	237,4	29%
Sustainable Cities	141,6	15%	113,4	14%
Fonds de tiers	193,7	21%	184,0	23%
Autres participations	27,7	3%	30,0	4%
<b>Portefeuille total</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>	<b>814,4</b>	<b>100%</b>

### La position de trésorerie nette diminue à 56,6 millions EUR en raison d'importants investissements dans de nouvelles participations

La situation nette de trésorerie de Gimv à la fin du mois de mars 2014 s'élève à 56,6 millions EUR, contre 195,3 millions EUR au 31 mars 2013. Cette diminution s'explique par un montant d'investissements (194,6 millions EUR) supérieur à celui des désinvestissements (95,8 millions EUR) et par le versement du dividende final pour l'exercice passé (33,4 millions EUR net, après déduction du produit de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel).

### Fonds propres à 992,0 millions EUR ou 40,12 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 31 mars 2014 s'élève à 992,0 millions EUR (40,12 EUR par action - avant paiement du dividende et après impact de l'augmentation de capital), contre 1 011,8 millions EUR (42,22 EUR par action - avant paiement du dividende et avant impact de l'augmentation de capital) au 31 mars 2013. L'évolution des fonds propres au cours de l'exercice 2013-2014, combinée aux dividendes versés pendant l'exercice (corrégés pour l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel), représente

un rendement économique sur fonds propres de 1,36 %, un résultat positif mais inférieur à l'objectif de rendement à long terme de Gimv.

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

Le conseil d'administration de mai 2014 a décidé de proposer lors de l'assemblée générale ordinaire du 25 juin 2014 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 31 mars 2014 (37,12 EUR), cela équivaut à un rendement de dividende brut de 6,6 %.

Gimv aura donc distribué 60,6 millions EUR de dividendes au total au cours de l'exercice écoulé.

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.

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 2013-2014 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 25 juin 2014.

## **Autres événements majeurs pendant l'exercice**

Début 2013, Gimv a annoncé la mise en place d'un nouveau fonds de co-investissement dans le secteur des soins de santé (plateforme Health & Care). Ce fonds se concentre sur des entreprises de croissance opérant dans les segments « *Health & Care Services* » et « *Medtech* ». Il a pour objectif d'investir dans des concepts de soins innovants et d'aider à l'internationalisation de business models à succès. Le fonds a déjà réalisé un premier closing à 150 millions EUR. Gimv y a investi 72 millions EUR en qualité de sponsor et d'investisseur principal. Étant donné le rôle qu'il peut jouer dans le secteur des soins de santé local, le fonds peut également compter sur le soutien du gouvernement flamand et de divers investisseurs institutionnels. **Gimv Health & Care** a déjà investi dans deux entreprises prometteuses au cours de l'exercice écoulé : Almayva Santé et Eurocept.

**McPhy Energy**, entreprise française de référence dans le développement de solutions énergétiques basées sur l'hydrogène, a fait une entrée réussie sur la Bourse d'Euronext Paris à la fin du mois de mars 2014 et est parvenue à lever 32 millions EUR. Gimv possède actuellement 8,6 % du capital de la société.



## Événements les plus importants après le 31 mars 2014 et prévisions

- Gimv publie également aujourd'hui l'ordre du jour de son Assemblée générale annuelle du 25 juin 2014. Le Conseil d'administration propose d'y nommer messieurs Luc Missorten et Marc van Gelder en tant qu'administrateurs indépendants de la société. Monsieur Missorten ne représentera pas Gimv au Conseil d'administration de Barco, où il demeure administrateur indépendant. Il sera également proposé de reconduire le mandat des administrateurs suivants : madame Christ'l Joris, madame Sophie Manigart, monsieur Bart Van Hooland et monsieur Dirk Boogmans. Le mandat de messieurs Eric Spiessens et Émile van der Burg arrive à échéance. Les administrateurs et le management souhaitent remercier messieurs Spiessens et van der Burg pour toutes ces années au cours desquelles ils ont apporté leur précieuse expertise afin d'aider Gimv à devenir la société d'investissement professionnelle de renommée internationale qu'elle est aujourd'hui. Monsieur Spiessens est administrateur depuis 1999 et est actuellement président du Comité d'audit. Monsieur van der Burg est administrateur depuis 2005 et est actuellement président du Comité de rémunération. Vous trouverez un bref C.V. des administrateurs proposés sur le site de Gimv : <http://gimv.com/fr/a-propos-de-gimv/gouvernance-d-entreprise/conseil-d-administration>.
- Malgré 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. Malgré les problèmes rencontrés dans un nombre très limité d'entreprises, le portefeuille est globalement 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) la poursuite de la reprise dans l'industrie et le secteur financier en Europe, et notamment dans le sud du continent, (ii) les perspectives de croissance sur les marchés émergents, en particulier la Chine, (iii) le regain de confiance des autorités, des épargnants et des consommateurs, dans un environnement marqué par le vieillissement de la population et des cures d'austérité imposées, (iv) le climat géopolitique dans diverses régions du monde, (v) la stabilité des réglementations sur les marchés où nos entreprises sont actives, (vi) la stabilité et la liquidité du système financier tant pour les niveaux de valorisation que pour le financement de nos entreprises, (vii) la réceptivité pour des nouvelles introductions en bourse et des opérations de capital sur le marché et (viii) 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

Depuis l'exercice 2005, Gimv compose ses comptes annuels consolidés conformément aux normes IFRS, les « International Financial Reporting Standards », approuvées par l'Union européenne. **Jusqu'à l'exercice précédent**, Gimv publiait **deux sortes de comptes annuels consolidés** : une « **consolidation légale** » et une « **consolidation restreinte** ». En vertu de la législation alors en vigueur, les entreprises du portefeuille d'investissement sur lesquelles le groupe était censé avoir le contrôle devaient être intégralement consolidées dans la « consolidation légale » conformément à l'IAS 27 (périmètre de consolidation). Puisque ces investissements sont toujours effectués dans l'idée de créer de la plus-value et des revenus, Gimv a toujours été d'avis que la consolidation d'entreprises intégrées dans le portefeuille d'investissement n'était pas un critère pertinent pour mesurer les performances du Groupe et pouvait même s'avérer trompeuse.

À la fin du mois de novembre 2013, la Commission européenne a décidé d'adapter le règlement européen aux nouvelles normes de l'International Accounting Standards Board (IASB) concernant l'IFRS 10 (états financiers consolidés). En vertu de cette modification de législation, les filiales visées doivent désormais être évaluées à la juste valeur par le résultat conformément à l'IFRS 9 Instruments financiers, et **la « consolidation légale » correspond désormais totalement à la « consolidation restreinte » utilisée jusque là.**

Les chiffres ci-dessus concernent les chiffres de l'exercice 2013-2014 sur la base de la « consolidation légale ». À la suite de l'application des nouvelles normes IASB précitées, ceux-ci donnent désormais une image réaliste des réalisations de Gimv en tant qu'entreprise.

## Calendrier financier

- Assemblée générale exercice 2013-2014 25 juin 2014
- Ex-date dividende exercice 2013-2014 (coupon n° 21) 27 juin 2014
- Record date dividende exercice 2013-2014 (coupon n° 21) 1<sup>er</sup> juillet 2014
- Début période de choix du dividende 2013-2014 2 juillet 2014
- Business update premier trimestre de l'exercice 2014-2015 (période 01/04/14-30/06/14) 17 juillet 2014
- Fin période de choix du dividende 2013-2014 25 juillet 2014
- Mise en paiement du dividende exercice 2013-2014 (coupon n° 21) 1<sup>er</sup> août 2014
- Résultats semestriels de l'exercice 2014-2015 (période 01/04/14-30/09/14) 20 novembre 2014

A été désigné agent principal pour le paiement du dividende de l'exercice 2013-2014 : 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 2014 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.

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

*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 confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne contenaient aucune incohérence frappante avec les comptes annuels consolidés.*

---

### 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 Brussels et gère actuellement environ 1,8 milliard d'euros (y compris des fonds de co-investissement). Les 72 entreprises 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](http://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](mailto:kristof.vandecapelle@gimv.com)

**Frank De Leenheer**, Investor Relations & Corporate Communications Manager

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

### Annexes

1. Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2014
2. Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 31 mars 2014
3. Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés au 31 mars 2014
4. Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé au 31 mars 2014

## Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé au 31 mars 2014

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	31/03/2014	31/03/2013
<b>ACTIF</b>		
<b>I. ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>940.912</b>	<b>823.940</b>
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	351	97
2. Propriétés, installations et outillages	9.601	9.469
6. Investissements à la juste valeur repris en compte de résultats	794.774	672.884
7. Prêts aux sociétés d'investissements	136.185	141.473
8. Autres actifs financiers	-	18
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	<b>85.809</b>	<b>248.543</b>
14. Clients et autres débiteurs	23.375	26.049
15. Prêts aux sociétés d'investissement	-	-
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	53.090	182.053
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	3.546	13.244
18. Autres actifs courants	5.798	27.198
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>1.026.720</b>	<b>1.072.483</b>

GIMV GROUPE - Bilan consolidé (en EUR 000)	31/03/2014	31/03/2013
<b>PASSIF</b>		
<b>I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.003.034</b>	<b>1.020.681</b>
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	992.043	1.011.829
1. Capital souscrit	234.702	227.478
2. Primes d'émission	35.077	17.131
3. Bénéfices accumulés (pertes)	722.264	767.220
B. Intérêts Minoritaires	10.990	8.852
<b>II. TOTAL DES DETTES</b>	<b>23.688</b>	<b>51.803</b>
A. Passif non-courant	9.394	10.847
5. Dettes de pension	-	-
6. Provisions	9.394	10.847
B. Passif Courant	14.294	40.956
10. Passifs financiers	-	-
11. Fournisseurs et autres créditeurs	10.023	12.017
12. Dettes fiscales	310	434
13. Autres passifs	3.961	28.505
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES</b>	<b>1.026.721</b>	<b>1.072.483</b>

**Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé au 31 mars 2014**

<b>GIMV GROUPE - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
<b>1. Revenus d'exploitation</b>	<b>159.056</b>	<b>200.788</b>
1.1. Revenu des dividendes	3.027	2.329
1.2. Revenu d'intérêts	11.476	16.780
1.3. Gain de cessions d'investissements	24.337	68.224
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	100.759	94.002
1.5. Management fees	8.633	9.607
1.6. Chiffre d'affaires	2.862	8.694
1.7. Autres revenus d'exploitation	7.961	1.153
<b>2. Charges d'exploitation (-)</b>	<b>-146.562</b>	<b>-173.348</b>
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-16.474	-3.285
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-91.938	-105.331
2.3. Pertes de dépréciation	-5.527	-23.891
2.4. Achat de services et biens divers	-14.534	-14.112
2.5. Charges salariales	-16.931	-20.021
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-82	-37
2.7. Amortissements des actifs corporels	-916	-929
2.8. Autres charges d'exploitation	-160	-5.742
<b>3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)</b>	<b>12.494</b>	<b>27.440</b>
<b>4. Revenu financier</b>	<b>5.364</b>	<b>5.776</b>
<b>5. Coût financier (-)</b>	<b>-923</b>	<b>-857</b>
<b>6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)</b>	<b>16.934</b>	<b>32.359</b>
<b>8. Charges d'impôts (-)</b>	<b>-1.680</b>	<b>-1.797</b>
<b>9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)</b>	<b>15.254</b>	<b>30.562</b>
9.1. Part des tiers dans le résultat	256	-2.184
9.2. Part du groupe dans le résultat	14.998	32.746
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>		
<b>1. Gains (Pertes) de base par action</b>	<b>0,61</b>	<b>1,37</b>
<b>1bis. Idem (sur base de la moyenne pondérée du nombre d'action)</b>	<b>0,61</b>	<b>1,38</b>
<b>2. Gains (pertes) dilués par action</b>	<b>0,61</b>	<b>1,37</b>
<b>2bis. Idem (sur base de la moyenne pondérée du nombre d'action)</b>	<b>0,61</b>	<b>1,38</b>
Nombre d'actions à la fin de la période	24.724.780	23.963.786
Moyenne pondérée du nombre d'actions de la période	24.468.335	23.696.156

## Annexe 3 : Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés

GIMV GROUPE - Tableau de variation des capitaux propres consolidé (en EUR 000)	Attributable aux actionnaires de la maison mère				Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES
	Capital soucrit	Prime d'émission	Profits accumulés	TOTAL		
<b>ANNÉE 2013-2014</b>						
<b>I. TOTAL 01/04/2013</b>	<b>227.478</b>	<b>17.131</b>	<b>767.220</b>	<b>1.011.829</b>	<b>8.852</b>	<b>1.020.681</b>
2 Résultat net	-	-	14.998	14.998	256	15.254
3. Augmentation de capital	7.224	17.946	-	25.170	-	25.170
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-58.711	-58.711	-	-58.711
7. Autres changements	-	-	-1.242	-1.242	1.884	642
<b>TOTAL 31/03/2014</b>	<b>234.702</b>	<b>35.077</b>	<b>722.264</b>	<b>992.043</b>	<b>10.993</b>	<b>1.003.034</b>
	Attributable aux actionnaires de la maison mère				Intérêts minoritaires	TOTAL DES FONDS PROPRES
	Capital soucrit	Prime d'émission	Profits accumulés	TOTAL		
<b>ANNÉE 2012-2013</b>						
<b>TOTAL 01/04/2012</b>	<b>220.000</b>	<b>1</b>	<b>791.259</b>	<b>1.011.260</b>	<b>10.817</b>	<b>1.022.076</b>
2 Résultat net	-	-	32.746	32.746	-2.184	30.562
3. Augmentation de capital	7.478	17.130	-	24.608	-	24.608
4. Remboursement du capital (-)	-	-	-	-	-	-
5. Acquisition d'actions propres	-	-	-56.781	-56.781	-	-56.781
7. Autres changements	-	-	-3	-3	220	216
<b>TOTAL 31/03/2013</b>	<b>227.478</b>	<b>17.131</b>	<b>767.220</b>	<b>1.011.829</b>	<b>8.852</b>	<b>1.020.681</b>

**Annexe 4 : Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé au 31 mars 2014**

<b>GIMV GROUPE - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
<b>I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)</b>	<b>-14.953</b>	<b>-46.135</b>
<b>1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)</b>	<b>-13.149</b>	<b>-44.421</b>
<b>1.1. Résultat d'exploitation</b>	<b>12.494</b>	<b>27.440</b>
<b>1.2. Ajustements concernant</b>	<b>-23.178</b>	<b>-58.378</b>
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-11.476	-16.780
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-3.027	-2.329
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-24.337	-68.224
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	16.474	3.285
1.2.5. Amortissements	997	966
1.2.6. Pertes sur dépréciation	5.527	23.891
1.2.7. Différence de conversion	-	-
1.2.8. Gains (/pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-8.820	11.329
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	-1.453	-4.667
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	-	-
1.2.11. Autres ajustements	2.938	-5.849
<b>1.3. Changement du fonds de roulement</b>	<b>-2.464</b>	<b>-13.483</b>
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	2.675	-11.960
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	-1.994	-1.620
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	-3.145	97
<b>2. Impôts sur les revenus payés (reçus)</b>	<b>-1.804</b>	<b>-1.714</b>
<b>II. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>-94.606</b>	<b>85.294</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	-939	-211
2. Achat d'immeubles de placement (-)	-254	33
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-	-
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	-	-
6. Cessions d'immobilisations incorporelles (+)	-	-
7. Cessions d'investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats (+)	80.499	173.196
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (-)	6.490	4.670
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-167.173	-83.640
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-27.393	-27.166
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-	-
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-	-
13. Intérêts reçus	11.476	16.780
14. Dividendes reçus	3.027	2.329
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	-339	-698
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-29.101</b>	<b>-27.254</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Emission d'actions	-	-
2. Emprunts	25.170	24.608
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	-	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-	-
8. Achat d'actions propres (-)	-	-
9. Intérêts payés (-)	-923	-857
10. Dividendes payés (-)	-58.711	-56.781
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	5.364	5.776
<b>IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I + II + III)</b>	<b>-138.659</b>	<b>11.905</b>
<b>V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE</b>	<b>195.296</b>	<b>183.391</b>
<b>VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (I + V + VI)</b>	<b>56.637</b>	<b>195.296</b>