

Anvers, le 20 novembre 2014, 7h00 CET

Bénéfice semestriel de 48,5 millions EUR grâce à la hausse des résultats des entreprises du portefeuille et à des désinvestissements rentables

La valeur de l'actif net progresse de 4,9 % (39,46 EUR par action).

Les résultats du premier semestre de l'exercice 2014-2015 portent sur la période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014.

Points clés (chiffres consolidés)

Résultats

- Résultat net (part du groupe) : 48,5 millions EUR (ou 1,91 EUR par action).
- Plus-values nettes réalisées : 24,0 millions EUR.
- Plus-values nettes non réalisées : 24,0 millions EUR.

Fonds propres (au 30/09/2014)

- Valeur des fonds propres (part du groupe) : 1 003,3 millions EUR (ou 39,46 EUR par action), en hausse de 4,9 % s'il est fait abstraction du dividende distribué et de l'augmentation du capital dans le cadre du dividende optionnel.

Dividende

- Gimv entend poursuivre sa politique de dividende actuelle.

Bilan (au 30/09/2014)

- Total du bilan : 1 041,6 millions EUR.
- Situation de trésorerie nette : 116,1 millions EUR.
- Actifs financiers : 883,3 millions EUR.

Investissements

- Investissements totaux (au bilan) : 28,4 millions EUR. Investissements supplémentaires par les fonds gérés par Gimv : 16,1 millions EUR.
Investissements totaux (au bilan et via les fonds de co-investissement) : 44,5 millions EUR.

Désinvestissements

- Recette totale des ventes provenant des désinvestissements (au bilan) : 138,3 millions EUR. Recettes complémentaires provenant des désinvestissements par les fonds en gestion : 18,6 millions EUR. Désinvestissements totaux (au bilan et via des fonds de co-investissement) : 156,9 millions EUR.
- Produits provenant des désinvestissements : 22,0 % au-dessus de leur valeur comptable au 31 mars 2014 et un multiple de 1,7 x par rapport à leur valeur d'achat d'origine.

Commentaire

L'Administrateur délégué Koen Dejonckheere au sujet des résultats du semestre écoulé : *« Après des années d'investissements nets et de renforcement du portefeuille, nous avons effectué, avec succès, quelques désinvestissements rentables au cours de cet exercice, en profitant notamment d'un contexte favorable. Dans les chiffres du premier semestre, cela se traduit par la réalisation de quelques belles plus-values. Par ailleurs, nous avons constaté une amélioration sur le plan opérationnel dans les entreprises du portefeuille, ce qui a eu un impact positif sur leur valorisation. Nous continuerons à développer notre portefeuille en exploitant les opportunités de croissance pour nos participations existantes, mais aussi en investissant dans d'autres entreprises prometteuses. »*

Le Président Urbain Vandeurzen ajoute : *« Les entreprises restent généralement confrontées à une faible croissance économique, ainsi qu'aux incertitudes et aux risques qui pèsent sur l'économie mondiale. Nous sommes par conséquent heureux de constater que les entreprises du portefeuille ont réussi à publier des résultats en légère hausse, principalement grâce aux efforts soutenus des entreprises elles-mêmes. C'est uniquement en jouant pleinement la carte de l'innovation, de l'internationalisation et des économies d'échelle que ces entreprises parviennent à continuer de croître tout en restant rentables. Nous allons donc continuer à nous concentrer sur la réalisation de nos choix stratégiques, tant au niveau du développement du portefeuille qu'au niveau du rayonnement international de l'organisation. Cela devrait nous permettre d'atteindre, comme ce fut le cas au cours du semestre écoulé, nos objectifs de rendement de manière durable. »*

Explication sur les chiffres (chiffres consolidés)¹

Résultat positif au premier semestre de 48,5 millions EUR, dont la moitié provenant des plus-values réalisées.

Gimv a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 48,5 millions EUR sur les six premiers mois de l'exercice 2014-2015, contre un bénéfice net de 21,0 millions EUR au premier semestre de l'exercice précédent. Ce résultat s'explique pour moitié par les plus-values réalisées sur les désinvestissements et pour moitié par les plus-values non réalisées sur le portefeuille.

¹ Tous les chiffres concernant le compte de résultats sont comparés aux chiffres du premier semestre de l'exercice 2013-2014. Les chiffres concernant le bilan sont comparés avec la situation au 31 mars 2014.

Les plus-values nettes réalisées au premier semestre de l'exercice 2014-2015 s'élèvent à 24,0 millions EUR (15,2 millions EUR au cours du premier semestre de l'exercice 2013-2014), dont 17,5 millions EUR provenant des désinvestissements dans la plateforme Health & Care. Les fonds de tiers (4,0 millions EUR), la plateforme Smart Industries (1,6 million EUR) et la plateforme Consumer 2020 (0,9 million EUR) ont également apporté une contribution positive.

Les plus-values nettes non réalisées ont totalisé 24,0 millions EUR (0,7 million EUR au premier semestre de l'exercice 2013-2014). Ce montant s'explique par la contribution positive des plateformes Consumer 2020 (2,3 millions EUR), Health & Care (2,1 millions EUR) et Smart Industries (12,2 millions EUR). Les fonds de tiers (11,6 millions EUR) ont également eu un impact favorable. La plateforme Sustainable Cities (-2,8 millions EUR) et les autres participations (-1,4 million EUR) ont, en revanche, livré une contribution légèrement négative.

Les plus-values nettes non réalisées sont une conséquence directe de l'application des règles de valorisation internationales utilisées dans le domaine du capital-risque. Elles s'expliquent, d'une part, par une série d'éléments positifs : (i) l'amélioration des résultats de plusieurs participations (18,3 millions EUR), (ii) une sortie attendue (10,7 millions EUR), (iii) une augmentation de la valeur des fonds de tiers (7,4 millions EUR), (iv) la hausse des cours boursiers de certaines participations cotées (7,2 millions EUR), (v) les effets de change positifs (6,2 millions EUR), (vi) une appréciation de valeur au sein des fonds de co-investissement (1,1 million EUR) et (vii) la première revalorisation de certaines participations (0,9 million EUR). Ces effets positifs ont été en partie effacés par une série d'éléments négatifs : (viii) la diminution des multiples pour les entreprises non cotées en bourse (-18,9 millions EUR), (ix), une augmentation de la dette financière nette dans les participations (-5,8 millions EUR), (x) les levées de fonds (prévues) à des valorisations plus faibles pour un certain nombre de participations (-2,2 millions EUR) et (xi) une série d'ajustements de valeur plus modestes (-0,8 million EUR combinés). Le multiple moyen (EV/EBITDA) pour la partie du portefeuille que Gimv valorise aujourd'hui sur la base des multiples de marché (37 % du portefeuille) s'élève à 5,6 (après une décote de 24 %), contre 5,9 au 31 mars 2014.

Au premier semestre de l'exercice 2014-2015, la part du résultat d'exploitation non lié à la valorisation du portefeuille² était de 2,1 millions EUR, contre 4,2 millions EUR pour la même période de l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation ont, d'une part, légèrement progressé (21,8 millions EUR contre 18,6 millions EUR). Les dividendes plus élevés perçus et les provisions récupérées ont largement compensé le recul des revenus d'intérêts et la disparition de l'indemnité pour la gestion des fonds Halder. D'autre part, les charges d'exploitation (19,7 millions EUR contre 14,5 millions EUR) ont également augmenté, principalement en raison des ajustements de valeur des contrats de couverture liés à l'évolution du dollar (pour compenser l'effet du dollar sur le niveau du portefeuille).

Le résultat financier sur les six premiers mois est positif avec un montant de 1,4 million EUR, soit un niveau légèrement inférieur à celui enregistré durant la même période de l'exercice précédent. La principale explication réside dans une position de trésorerie plus faible combinée à des taux d'intérêt plus bas.

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.

Après déduction des impôts (-1,5 million EUR) et des participations minoritaires (-1,5 million EUR), Gimv réalise donc un bénéfice net (part du groupe) de 48,5 millions EUR sur le premier semestre de 2014-2015.

Activité d'investissement selective dans les différentes plateformes

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015, Gimv a investi au total 28,4 millions EUR au bilan. 16,1 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 via les fonds de co-investissement) à 44,5 millions EUR. Gimv a investi 5,7 millions EUR dans Consumer 2020, 0,3 million EUR dans Health & Care, 6,1 millions EUR dans Smart Industries, 0,4 million EUR dans Sustainable Cities et 0,1 million EUR dans les autres participations. 15,8 millions EUR ont, en outre, été investis dans des fonds de tiers. Seuls des investissements de suivi ont été effectués au premier semestre. Les principaux concernent Private Outlet et XL Video dans la plateforme Consumer 2020 et Luciad et PE International dans la plateforme Smart Industries. Un autre investissement important a été réalisé dans le fonds Halder le plus récent.

Au total, les investissements directs se sont élevés à 12,6 millions EUR, tous (100 %) portant sur des investissements de suivi. Sur le montant total investi, 15,8 millions EUR (56 %) ont été investis dans des fonds gérés par des tiers.

Investissements	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	5,7	20%	14,9	21%
Health & Care	0,3	1%	5,9	8%
Smart Industries	6,1	21%	18,6	26%
Sustainable Cities	0,4	1%	5,6	8%
Fonds de tiers	15,8	56%	24,8	35%
Autres participations	0,1	0%	1,0	1%
Investissements totaux	28,4	100%	70,9	100%

Investissements	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Investissements directs	12,6	44%	46,0	65%
Investissements directs	0,0	0%	23,5	33%
Investissements de suivi	12,6	44%	22,6	32%
Fonds de tiers	15,8	56%	24,8	35%
Investissements totaux	28,4	100%	70,9	100%

Désinvestissements réussis dans les plateformes Smart Industries et Health & Care

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015, Gimv a, entre autres, cédé ses participations dans Barco, Covagen, Funico, Movea, Ubidyne, Govecs et Openbravo. Gimv a, par ailleurs, vendu une partie de sa participation dans Prosensa et McPhy et a aussi procédé à une réduction de capital dans Oldelft et Walkro. À cela se sont ajoutées plusieurs distributions des fonds de tiers. Au total, Gimv a engrangé 138,3 millions EUR. 61% (84,8 millions EUR) du résultat réalisé proviennent de Smart Industries, 21 % (29,5 millions EUR) de Health & Care, 4 % (5,5 millions EUR) de Consumer 2020, 2 % (2,1 millions EUR) de Sustainable Cities et 10 % (13,2 millions EUR) des fonds de tiers, les 2 % restants (3,2 millions EUR) étant issus de la vente d'autres participations.

Les autres désinvestissements effectués par le biais des fonds de co-investissement (participation tiers) se sont élevés à 18,6 millions EUR, portant ainsi le montant total des désinvestissements (au bilan et via les fonds de co-investissement) à 156,9 millions EUR.

En plus de la recette des ventes de 138,3 millions EUR, les participations vendues au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015 ont également généré pour 1,9 million EUR en dividendes, intérêts et indemnités de gestion. Par conséquent, les participations vendues ont rapporté au total 140,2 millions EUR. Ces participations vendues représentaient au 31 mars 2014 une valeur comptable totale de 114,9 millions EUR. Les ventes ont donc rapporté 22,0 % (25,3 millions EUR) de plus que leur valeur comptable au 31 mars 2014 (participations estimées à leur valeur réelle dans la consolidation restreinte) et 1,7 fois leur valeur d'acquisition de 82,7 millions EUR (+57,5 millions EUR).

Désinvestissements	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	5,5	4%	5,5	11%
Health & Care	29,5	21%	28,0	55%
Smart Industries	84,8	61%	2,0	4%
Sustainable Cities	2,1	2%	1,2	2%
Fonds de tiers	13,2	10%	8,7	17%
Autres participations	3,2	2%	5,4	11%
Désinvestissements totaux	138,3	100%	50,8	100%

Désinvestissements	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	71,7	52%	15,9	31%
Participations non cotées	50,5	37%	21,8	43%
Fonds de tiers	13,2	10%	8,7	17%
Prêts	2,8	2%	4,5	9%
Désinvestissements totaux	138,3	100%	50,8	100%

Le portefeuille représente 85 % du total du bilan

Le total du bilan au 30 septembre 2014 s'élève à 1 041,6 millions EUR. Le portefeuille est valorisé à 883,3 millions EUR, contre 931,0 millions EUR au 31 mars 2014.

Les actifs financiers peuvent être répartis comme suit : 26 % (232,6 millions EUR) dans Consumer 2020, 10 % (90,2 millions EUR) dans Health & Care, 21 % (188,6 millions EUR) dans Smart Industries, 15 % (136,6 millions EUR) dans Sustainable Cities et 3 % (23,9 millions EUR) en Autres participations. En outre, 24 % (211,3 millions EUR) du portefeuille sont investis dans des fonds de tiers.

Les participations non cotées en bourse représentent 81 % du portefeuille au 30 septembre 2014 : 37 % (327,4 millions EUR) sont valorisés sur la base de multiples, 13 % (112,0 millions EUR) sont valorisés au coût de l'investissement, 1 % (5,3 millions EUR) sur la base du prix déterminé au cours du dernier tour de financement, 24 % (211,3 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds sous-jacents gérés par des tiers, 4 % (32,2 millions EUR) sur la base de la valeur d'actif net des fonds de co-investissement gérés par Gimv et 3 % (30,7 millions EUR) sur la base d'autres méthodes de valorisation (y compris la valeur à la vente). Le reste du portefeuille est composé de participations cotées en bourse (7 % ou 59,9 millions EUR) et de prêts (12 % ou 104,4 millions EUR).

Portefeuille	30/09/2014		31/03/2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Consumer 2020	232,6	26%	223,3	24%
Health & Care	90,2	10%	95,5	10%
Smart Industries	188,6	21%	249,1	27%
Sustainable Cities	136,6	15%	141,6	15%
Fonds de tiers	211,3	24%	193,7	21%
Autres participations	23,9	3%	27,7	3%
Portefeuille total	883,3	100%	931,0	100%

Portefeuille	30/09/2014		31/03/2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Participations cotées	59,9	7%	118,9	13%
Participations non-cotées	718,9	81%	712,7	77%
Valorisation fondée sur des multiples	327,4	37%	294,8	32%
Valorisation au coût d'investissement	112,0	13%	146,9	16%
Valorisation fondée sur le dernier tour de financement	5,3	1%	25,7	3%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds de tiers sous-jacents	211,3	24%	193,7	21%
Valorisation fondée sur la valeur des fonds gérés par Gimv*	32,2	4%	33,5	4%
Valorisation fondée sur d'autres méthodes (y compris la valeur des ventes)	30,7	3%	18,0	2%
Prêts	104,4	12%	99,4	11%
Portefeuille total	883,3	100%	931,0	100%

* Exclusif la part de Gimv en Gimv-XL et Gimv Arkiv Technology Fund

Portefeuille	30/09/2014		31/03/2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Europe	846,1	96%	895,5	96%
Belgique	389,8	44%	443,9	48%
France	198,0	22%	200,9	22%
Allemagne	60,1	7%	59,0	6%
Pays-Bas	87,4	10%	90,5	10%
Reste de l'Europe	110,8	13%	101,1	11%
Etats-Unis	16,4	2%	18,4	2%
Ailleurs	20,7	2%	17,0	2%
Portefeuille total	883,3	100%	931,0	100%

La position de trésorerie (116,1 millions EUR) est suffisante pour poursuivre le développement du portefeuille

La situation nette de trésorerie de Gimv à la fin de septembre 2014 est de 116,1 millions EUR, contre 56,6 millions EUR au 31 mars 2014. Cette hausse s'explique par le fait que le montant des désinvestissements effectués au premier semestre de l'exercice (138,3 millions EUR) dépasse largement le montant des investissements (28,4 millions EUR) et du dividende versé pour l'exercice passé (60,6 millions EUR - partiellement compensé par le produit de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre du dividende optionnel pour un montant de 23,2 millions EUR).

Hausse des fonds propres (après versement des dividendes) à 1 003,3 millions EUR ou 39,46 EUR par action

La valeur des fonds propres (part du groupe) (= valeur intrinsèque) au 30 septembre 2014 (après le paiement du dividende et après l'effet de l'augmentation de capital) s'élève à 1 003,3 millions EUR (39,46 EUR par action), contre 992,0 millions EUR (40,12 EUR par action) au 31 mars 2014 (avant le paiement du dividende et avant l'effet de l'augmentation de capital). L'évolution des fonds propres au premier semestre de l'exercice 2014-2015, combinée aux dividendes versés à hauteur de 60,6 millions EUR pendant l'exercice (corrégés de l'augmentation de capital de 23,2 millions EUR réalisée dans le cadre du dividende optionnel), représente un rendement économique sur fonds propres de 4,9 %, un résultat positif par rapport à la même période de l'exercice précédent et conforme au rendement à long terme de Gimv.

Politique de dividende

Gimv entend poursuivre sa politique de dividende actuelle.

Événements les plus importants après le 30 septembre 2014 & prévisions

- Au début du mois d'octobre, Gimv a cédé sa participation dans l'entreprise belge **Trustteam** (www.trustteam.be) à Naxicap Partners et Philip Cracco. En octobre 2011, Gimv avait pris une participation majoritaire, aux côtés du management, dans la société Trustteam. La société a depuis réalisé une croissance solide, à la fois en chiffre d'affaires et en marge opérationnelle, en continuant à développer auprès de ses clients PME ses offres de solutions informatiques et en poursuivant le déploiement de son logiciel health@work, outil de référence sur le marché belge. Sur la base du prix de l'opération et après déduction des provisions habituelles, la cession a un impact positif de 8,8 millions d'euros (0,35 euro par action) sur la valeur des fonds propres de Gimv publiée le 30 juin 2014. Cet effet a déjà été enregistré dans les résultats non

réalisés en fin septembre. Sur la période de l'investissement, cette participation a généré un rendement largement supérieur à la moyenne historique de Gimv. Aucun autre détail financier n'a été communiqué à propos de cette opération.

- Le 21 octobre, Gimv a annoncé avoir coopté **Marc Descheemaeker**, actuellement président du conseil d'administration de Brussels Airport Company et ancien PDG de la SNCB, comme administrateur. Le conseil d'administration proposera de ratifier sa nomination lors de la prochaine assemblée générale de Gimv. Marc Descheemaeker est économiste de formation et actuellement administrateur de diverses sociétés (Brussels Airport Company, HRD Antwerp,...). Il peut se targuer d'une belle carrière en tant que directeur dans diverses entreprises privées et publiques. Dans le conseil d'administration de Gimv, il remplacera Johan Van den Driessche, qui a démissionné plus tôt cette année suite à son élection au parlement de la Région de Bruxelles-Capitale.
- En fin octobre, Gimv, Gimv Arkiv Tech Fund II et Yukon ont annoncé l'acquisition d'**Europlasma** (www.europlasma.be). Cette firme technologique belge distribue dans le monde entier des solutions de nano-revêtement à base de plasma destinées à protéger et renforcer les appareils électroniques et les textiles sous la marque Nanofics®. Sa technologie brevetée permet aux fabricants d'appliquer des nano-revêtements repoussant ou attirant les liquides sur des formes 3D complexes ainsi que sur des textiles. La technologie d'Europlasma est aujourd'hui de plus en plus utilisée dans le monde entier à une échelle industrielle. Des clients de grande renommée y ont recours pour protéger les appareils électroniques (téléphones mobiles, tablettes, haut-parleurs bluetooth, casques audio et autres appareils portables) et leurs composants (tant les produits en eux-mêmes que les composants PCB individuels), les textiles d'extérieur et les chaussures, les textiles de filtration ainsi que les matériaux et pièces en plastique (des instruments médicaux par exemple). La variété des applications ne cesse d'augmenter étant donné le nombre quasiment illimité de matériaux et/ou de produits disponibles. Par ce partenariat, Gimv entend aider la direction d'Europlasma à réaliser ses ambitions de croissance internationale. Elle pourra pour cela compter sur une technologie de pointe, fruit de plusieurs années de recherche et développement.
- Le 27 octobre dernier, la Food and Drug Administration (FDA) américaine a donné son feu vert à l'utilisation du cathéter Tacticath™. St. Jude Medical, propriétaire de ce produit suite à l'acquisition de la société suisse **Endosense** en août 2013, débutera très prochainement la commercialisation sur le marché américain. St. Jude Medical devra en conséquence verser un paiement différé aux actionnaires d'Endosense de l'époque, parmi lesquels Gimv. Pour Gimv, cela aura un impact positif supplémentaire de 9,1 millions CHF, soit 0,30 EUR par action.
- Au début de ce mois, Gimv a acquis une participation majoritaire dans **Ecochem** (www.ecochem.be), une société belge en plein essor qui fabrique et distribue des additifs chimiques ignifuges. La société fabrique essentiellement des produits qui ne sont pas à base de composés halogènes. Elle propose donc des solutions ignifuges respectueuses de l'environnement, qui peuvent être taillées sur mesure et utilisées dans de très nombreux secteurs. Au cours des prochaines années, la société se concentrera sur son expansion internationale et sur de nouvelles applications dans d'autres niches et d'autres produits.
- Gimv annonce également quelques modifications au sein de son **Comité de direction**. **Benoît Raillard** rejoint ainsi le Comité de direction de Gimv en qualité d'Operating Partner. Benoît possède plus de vingt années d'expérience professionnelle dans l'accompagnement stratégique et opérationnel dans différents secteurs industriels. Fort de cette riche expérience, il sera chargé d'accompagner les équipes de nos plateformes et les entreprises de notre

portefeuille dans leurs stratégies de croissance et de création de valeur. Jusqu'à récemment, Benoît a travaillé pour AlixPartners à Paris dans le service *Enterprise Improvement* où il s'est concentré sur les mesures de gains d'efficacité en termes de chiffre d'affaires et de coûts, ainsi que sur les projets stratégiques et les trajectoires de changement dans divers secteurs. Benoît a auparavant exercé des fonctions de management chez Elis, 5àSec, Bain & Co, Eli Lilly et BNP Paribas. À la fin de l'exercice, **Marc Vercruysse** fera son retour au sein du Comité de direction, pour se concentrer sur le développement des activités de fonds de Gimv, et en particulier les projets d'infrastructure.

- Nous allons aussi bientôt accueillir Dr. **Sven Oleownik** en tant que nouveau Country Head pour Gimv Allemagne. Basé à Munich, il sera responsable du développement de nos activités sur le marché allemand. Il aidera les équipes de nos différentes plateformes à détecter les éventuelles transactions et les opportunités de création de valeur en Allemagne. Il participera aussi activement au développement des relations institutionnelles sur le marché allemand. Pouvant s'appuyer sur une carrière déjà très riche chez Deloitte Corporate Finance, Dr. Wieselhuber & Partner et dans une société d'investissement allemande, Sven dispose d'une très grande expérience et d'un large réseau.
- Malgré les incertitudes liées à l'inflation/la déflation et aux évolutions 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 bien positionné dans des entreprises et des secteurs qui sont sensibles à l'évolution de la conjoncture à des degrés divers. Le portefeuille a une nouvelle fois prouvé sa qualité et son potentiel de création de valeur au cours de ce semestre. Les résultats de nos entreprises et l'évolution de la valeur de notre portefeuille dépendent néanmoins de plusieurs facteurs externes tels que : (i) la consolidation d'une reprise économique toujours fragile en Europe, (ii) les perspectives de croissance sur les marchés émergents, (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) l'accueil 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.

En outre, il y a une enquête par une autorité de concurrence étrangère pour des violations éventuelles par une de nos participations. Sur la base des données actuellement disponibles, le résultat de cet enquête est actuellement incertain.

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 du premier semestre de l'exercice 2014-2015 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

- Business update troisième trimestre de l'exercice 2014-2015 (01/04/14-31/12/14) 19 février 2015
- Résultats de l'exercice 2014/2015 (01/04/14-31/03/15) 21 mai 2015
- Assemblée générale exercice 2014/2015 24 juin 2015
- Business update premier trimestre de l'exercice 2015-2016 (01/04/15-30/06/15) 16 juillet 2015
- Résultats semestriels de l'exercice 2015-2016 (01/04/15-30/09/15) 19 novembre 2015

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 30 Septembre 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 reprises dans le communiqué semestriel de la société Gimv NV.

Nous avons comparé les données comptables reprises dans le communiqué semestriel de Gimv NV avec les états financiers intermédiaires résumés et consolidés arrêtés au 30 septembre 2014, dont le total du bilan s'élève à € 1.041.626 mille et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice net (participation du groupe) de € 48.496 mille. Nous confirmons que ces données comptables ne présentent pas de disparités significatives par rapport aux états financiers intermédiaires résumés et consolidés.

Nous avons émis un rapport de revue limitée relatif à ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, déclarant que, sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34 Information Financière Intermédiaire, approuvé par l'Union Européenne.

Anvers, 18 novembre 2014

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises BCVBA

Commissaire

représentée par

Jan de Luyck

Associé

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 partenariats d'investissement). Les 60 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.

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 intermédiaire résumé au 30 septembre 2014
2. Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé pour le premier semestre, au 30 septembre 2014
3. Groupe Gimv – État de modification dans les fonds propres consolidés intermédiaires résumés pour le premier semestre, au 30 septembre 2014
4. Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé intermédiaire résumé pour le premier semestre, au 30 septembre 2014

Annexe 1 : Groupe Gimv – Bilan consolidé intermédiaire résumé au 30 septembre 2014

Gimv Groupe - Bilan consolidé (en EUR 000)	30/09/2014 *	31/03/2014 *
ACTIF		
I. ACTIFS NON COURANTS	893.047	940.912
1. Goodwill et autres immobilisations incorporelles	306	351
2. Propriétés, installations et outillages	9.473	9.601
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	732.652	794.774
7. Prêts aux sociétés d'investissements	150.616	136.185
8. Autres actifs financiers	-	-
9. Impôts différés	-	-
10. Actifs de pension	-	-
11. Autres actifs non-courants	-	-
II. ACTIFS COURANTS	148.579	85.809
12. Stocks	-	-
13. Impôts courants à récupérer	-	-
14. Clients et autres débiteurs	27.627	23.375
15. Prêts aux sociétés d'investissement	-	-
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	112.270	53.090
17. Valeurs mobilières de placement et autres instruments	3.832	3.546
18. Autres actifs courants	4.849	5.798
TOTAL ACTIFS	1.041.626	1.026.720
PASSIF		
I. TOTAL DES FONDS PROPRES	1.016.771	1.003.034
A. Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère	1.003.256	992.043
1. Capital souscrit	241.365	234.702
2. Primes d'émission	51.629	35.077
3. Bénéfices accumulés (pertes) dont gains nets latents sur les investissements mesurés à la juste valeur via le compte de résultats	710.262	722.264
4. Ecart de conversion	-	-
B. Intérêts Minoritaires	13.516	10.990
II. TOTAL DES DETTES	24.855	23.688
A. Passif non-courant	7.726	9.394
5. Dettes de pension	-	-
6. Provisions	7.726	9.394
7. Passifs d'impôts différés	-	-
8. Passif financier	-	-
9. Autres passifs	-	-
B. Passif Courant	17.129	14.294
10. Passifs financiers	-	-
11. Fournisseurs et autres créiteurs	11.087	10.023
12. Dettes fiscales	1.257	310
13. Autres passifs	4.785	3.961
TOTAL DES FONDS PROPRES ET DES DETTES	1.041.626	1.026.721

*: chiffres non-audités au 30/09/2014, chiffres audités au 31/03/2014

Annexe 2 : Groupe Gimv – Compte de résultats consolidé intermédiaire résumé pour le premier semestre, au 30 septembre 2014

Gimv Groupe - Compte de résultats consolidé (en EUR 000)	30/09/2014 **	30/09/2013 **
1. Revenus d'exploitation	125.979	93.836
1.1. Revenu des dividendes	7.115	2.683
1.2. Revenu d'intérêts	6.543	7.105
1.3. Gain de cessions d'investissements	34.983	15.235
1.4. Gains latents sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	69.220	59.955
1.5. Management fees	3.280	4.389
1.6. Chiffre d'affaires	667	1.780
1.7. Autres revenus d'exploitation	4.170	2.687
2. Charges d'exploitation (-)	-75.879	-73.723
2.1. Pertes réalisées sur cessions d'investissements	-10.985	-2
2.2. Pertes non réalisées sur actifs financiers évalués à leur juste valeur via le compte de résultats	-36.702	-54.260
2.3. Pertes de dépréciation	-8.517	-5.010
2.4. Achat de services et biens divers	-6.194	-5.800
2.5. Charges salariales	-7.678	-7.614
2.6. Amortissements des actifs incorporels	-52	-37
2.7. Amortissements des actifs corporels	-601	-463
2.8. Autres charges d'exploitation	-5.151	-537
3. Résultat d'exploitation, bénéfice (perte)	50.100	20.112
4. Revenu financier	1.777	2.013
5. Coût financier (-)	-382	-397
6. Part du bénéfice (perte) des entreprises associées	0	-
7. Résultat avant impôts, bénéfice (perte)	51.496	21.728
8. Charges d'impôts (-)	-1.547	-771
9. Résultat net de l'exercice, bénéfice (perte)	49.948	20.957
9.1. Part des tiers dans le résultat	1.452	-37
9.2. Part du groupe dans le résultat	48.496	20.994
NOMBRE D'ACTIONS	25.426.672	24.724.780
RESULTAT PAR ACTION		
1. Gains (Pertes) de base par action	1,91	0,85
2. Gains (pertes) dilués par action	1,91	0,85

** Chiffres non-audités

Annexe 4 : Groupe Gimv – État du cash-flow consolidé intermédiaire résumé pour le premier semestre, au 30 septembre 2014

Gimv Groupe - Tableau des flux de trésorerie (en EUR 000)	30/09/2014 **	30/09/2013 **
I. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES OPERATIONELLES (1 + 2)	-33.208	-28.320
1. Trésorerie générée par les activités opérationnelles (1.1. + 1.2. + 1.3.)	-32.607	-27.727
1.1. Résultat d'exploitation	50.100	11.017
1.2. Ajustements concernant	-77.176	-23.569
1.2.1. Revenu d'intérêts (-)	-6.543	-6.780
1.2.2. Revenu des dividendes (-)	-7.115	-2.683
1.2.3. Gain sur cessions d'investissements	-34.983	-15.237
1.2.4. Pertes sur cessions d'investissements	10.985	2
1.2.5. Amortissements	652	5.680
1.2.6. Pertes sur dépréciation	8.517	5.010
1.2.7. Différence de conversion	-	-916
1.2.8. Gains (pertes) non réalisés sur investissements comptabilisés à leur juste valeur via le compte de résultats	-32.518	-7.303
1.2.9. Augmentation (diminution) des provisions	-1.668	1.300
1.2.10. Augmentation (diminution) des passifs liés à la pension (actifs)	-	2.583
1.2.11. Autres ajustements	-14.504	-5.225
1.3. Changement du fonds de roulement	-5.530	-15.175
1.3.1. Augmentation (diminution) des stocks	-	-1.945
1.3.2. Augmentation (diminution) des créances commerciales et autres créances	-8.368	-5.879
1.3.3. Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes (-)	1.064	-3.718
1.3.4. Autres changements du fonds de roulement	1.773	-3.634
2. Impôts sur les revenus payés (reçus)	-601	-593
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)	128.640	-30.364
1. Achat d'immobilisations corporelles (-)	128	-13.216
2. Achat d'immeubles de placement (-)	45	-189
3. Achat d'actifs incorporels (-)	-	-999
4. Cessions de propriétés, installations et équipements (+)	-	33
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 (+)	139.905	48.106
8. Investissement dans des investissements à leur juste valeur repris en compte de résultats (+)	2.824	2.735
9. Prêts accordés aux sociétés d'investissement (-)	-23.248	-62.504
10. Investissement net dans d'autres actifs financiers (-)	-5.170	-8.361
11. Remboursement de prêts accordés aux sociétés d'investissement (+)	-	38
12. Acquisition de filiales, entreprises associées ou de coentreprises - netté de la trésorerie reçue	-	-
13. Intérêts reçus	6.543	6.780
14. Dividendes reçus	7.115	2.683
15. Subsidés reçus	-	-
16. Autres flux de trésorerie dégagés des activités d'investissements	498	-5.471
III. FLUX DE TRESORERIE NET DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	-35.965	-32.283
1. Emission d'actions	23.215	25.170
2. Emprunts	-	75.580
3. Locations financières	-	149
4. Ventes d'actions propres	-	-
5. Remboursement de capital (-)	-	-
6. Remboursement d'emprunts (-)	-	-62.043
7. Remboursement de dettes de locations financières (-)	-	-268
8. Achat d'actions propres (-)	-	-236
9. Intérêts payés (-)	-382	-3.465
10. Dividendes payés (-)	-60.576	-58.711
11. Autres flux de trésorerie dégagés des activités financières	1.777	-8.458
IV. AUGMENTATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (I+II + III)	59.467	-90.966
V. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, DEBUT DE PERIODE	56.637	243.529
VI. EFFET DES DIFFERENCES DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-	-
VII. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE, FIN DE PERIODE (IV + V + VI)	116.103	152.563

** Chiffres non-audités