

Antwerpen, 20 november 2014, 7:00 CET

## **Gestegen bedrijfsresultaten bij de portefeuillebedrijven en rendabele desinvesteringen leiden tot halfjaarwinst van 48,5 miljoen EUR**

## **Netto-actiefwaarde stijgt met 4,9% (39,46 EUR per aandeel)**

---

De resultaten over de eerste helft van het boekjaar 2014-2015 hebben betrekking op de periode van 1 april 2014 tot 30 september 2014.

### **Kernpunten (geconsolideerde cijfers)**

#### **Resultaten**

- Nettoresultaat (deel van de groep): 48,5 miljoen EUR (of 1,91 EUR per aandeel)
- Netto gerealiseerde meerwaarden: 24,0 miljoen EUR
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden: 24,0 miljoen EUR

#### **Eigen vermogen (per 30.09.2014)**

- Waarde eigen vermogen (deel van de groep): 1 003,3 miljoen EUR (of 39,46 EUR per aandeel), of +4,9% indien abstractie wordt gemaakt van het uitgekeerde dividend en de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend.

#### **Dividend**

- Gimv streeft ernaar om zijn huidig dividendbeleid verder te zetten

#### **Balans (per 30.09.2014)**

- Balanstotaal: 1 041,6 miljoen EUR
- Nettokaspositie: 116,1 miljoen EUR
- Financiële activa: 883,3 miljoen EUR

#### **Investeringen**

- Totale investeringen (op balans): 28,4 miljoen EUR. Bijkomende investeringen via de fondsen beheerd door Gimv: 16,1 miljoen EUR.  
Totale investeringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 44,5 miljoen EUR.

## Desinvesteringen

- Totale verkoopsopbrengst uit desinvesteringen (op balans): 138,3 miljoen EUR.  
Bijkomende opbrengsten uit desinvesteringen via de fondsen onder beheer: 18,6 miljoen EUR.  
Totale desinvesteringen (op balans & via co-investeringsfondsen): 156,9 miljoen EUR.
- Opbrengsten van de desinvesteringen: 22,0% boven hun boekwaarde per 31 maart 2014, en een multiple van 1,7 versus hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde.

## Commentaar

**Gedelegeerd Bestuurder Koen Dejonckheere over de resultaten van het voorbije halfjaar:** *“Na jaren van aangehouden netto-investeringen en verdere uitbouw van de portefeuille, hebben we in het lopende boekjaar een aantal aantrekkelijke exits kunnen realiseren. Dit wordt bovendien geholpen door een gunstig exitklimaat. In de cijfers over het eerste semester vertaalde zich dit in mooie gerealiseerde meerwaarden. Daarnaast noteerden we ook een operationele verbetering bij de bedrijven in de portefeuille, wat een positieve impact had op hun waardering. Verder blijven we werken aan de uitbouw van de portefeuille door zowel groeiopportuniteiten voor de bestaande participaties te exploreren, alsook door het aangaan van een aantal veelbelovende nieuwe investeringen.”*

**Voorzitter Urbain Vandeurzen vult aan:** *“In het algemeen blijven de bedrijven geconfronteerd met een zwakke economische groei, alsook onzekerheden en risico's in de wereldeconomie. We zijn dan ook verheugd te kunnen vaststellen dat de bedrijfsresultaten van de portefeuillebedrijven een voorzichtige stijging vertonen, wat vooral het resultaat is van de volgehouden inspanningen van de bedrijven zelf. Enkel door volop de kaart te trekken van innovatie, internationalisering en schaalvergroting slagen deze bedrijven erin om op een rendabele manier te blijven groeien. We blijven dan ook volop focussen op de verdere realisatie van onze strategische keuzes, zowel voor wat betreft de uitbouw van de portefeuille als de internationale uitbouw van de organisatie. Dit moet ons toelaten om, net zoals in het afgelopen semester, op duurzame manier onze rendementsdoelstellingen te halen.”*

## Toelichting cijfers (geconsolideerde cijfers)<sup>1</sup>

### **Positief resultaat in het eerste semester van 48,5 miljoen EUR waarvan de helft afkomstig van gerealiseerde meerwaarden**

Gimv realiseert over de eerste zes maanden van het boekjaar 2014-2015 een nettowinst (deel van de groep) van 48,5 miljoen EUR, tegenover een nettowinst van 21,0 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar. Dit resultaat bestaat voor de helft uit gerealiseerde meerwaarden op de desinvesteringen en voor de helft uit niet-gerealiseerde meerwaarden in de portefeuille.

---

<sup>1</sup> Alle cijfers met betrekking tot de resultatenrekening worden vergeleken met de cijfers over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014. De cijfers met betrekking tot de balans worden vergeleken met de situatie per 31 maart 2014.

De gerealiseerde nettomeerwaarden in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 bedragen 24,0 miljoen EUR (15,2 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014). Deze meerwaarden zijn voor 17,5 miljoen EUR afkomstig van de desinvesteringen binnen het Health & Care platform. Daarnaast zorgden ook de fondsen van derden (4,0 miljoen EUR), het Smart Industries platform (1,6 miljoen EUR) en het Consumer 2020 platform (0,9 miljoen EUR) voor een positieve bijdrage.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden bedroegen eveneens 24,0 miljoen EUR (0,7 miljoen EUR in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2013-2014). Dit cijfer is het resultaat van een positieve bijdrage door de platformen Consumer 2020 (2,3 miljoen EUR), Health & Care (2,1 miljoen EUR) en Smart Industries (12,2 miljoen EUR). Ook de fondsen van derden (11,6 miljoen EUR) kwamen positief uit. Sustainable Cities (-2,8 miljoen EUR) en de overige participaties (-1,4 miljoen EUR) leverden daarentegen een licht negatieve bijdrage.

De niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de gehanteerde internationale private-equitywaarderingsregels. Deze niet-gerealiseerde nettomeerwaarden zijn te verklaren door enerzijds een aantal positieve elementen: (i) de betere resultaten bij een aantal participaties (18,3 miljoen EUR), (ii) een verwachte exit (10,7 miljoen EUR), (iii) een stijging van de waarde van fondsen van derden (7,4 miljoen EUR), (iv) een stijging van de beurskoers van een aantal participaties (7,2 miljoen EUR), (v) positieve wisselkoerseffecten (6,2 miljoen EUR), (vi) een waardestijging binnen de co-investeringsfondsen (1,1 miljoen EUR) en (vii) de eerste herwaardering van een aantal participaties (0,9 miljoen EUR). Deze positieve effecten worden deels teniet gedaan door een aantal negatieve elementen: (viii) lagere multiples bij de niet-genoteerde participaties (-18,9 miljoen EUR), (ix) een stijging van de netto-financiële schuld bij participaties (-5,8 miljoen EUR), (x) (verwachte) kapitaalrondes aan lagere waarderingen bij een aantal participaties (-2,2 miljoen EUR) en (xi) een aantal kleinere waardeaanpassingen (gecombineerd -0,8 miljoen EUR). De gemiddelde multiple (EV/EBITDA), voor het deel van de portefeuille dat Gimv vandaag wordt gewaardeerd op basis van marktmultiples (37% van de portefeuille), bedraagt 5,6 (na een discount van 24%) versus 5,9 per 31 maart 2014.

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 kwam het overig operationeel resultaat<sup>2</sup> op 2,1 miljoen EUR, tegenover 4,2 miljoen EUR in de overeenkomstige periode vorig boekjaar. Enerzijds stegen de overige operationele inkomsten licht (21,8 miljoen EUR versus 18,6 miljoen EUR). De hogere ontvangen dividenden en een terugname van voorzieningen compenseerden ruimschoots de lagere intrestinkomsten en het wegvallen van de vergoeding voor het beheer van de Halderfondsen. Anderzijds stegen ook de operationele kosten (19,7 miljoen EUR versus 14,5 miljoen EUR), voornamelijk te verklaren door waarde-aanpassingen van de contracten ter dekking van de USD-evolutie (ter compensatie van het USD-effect op het niveau van de portefeuille).

Het financieel resultaat over het halfjaar is positief ten belope van 1,4 miljoen EUR, wat iets lager is dan in de overeenkomstige periode van het vorige boekjaar. De voornaamste verklaring hiervoor is de lagere kaspositie in combinatie met een lagere intrestvoet.

Na aftrek van belastingen (-1,5 miljoen EUR) en minderheidsbelangen (-1,5 miljoen EUR) realiseert Gimv over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 aldus een nettowinst (deel van de groep) van 48,5 miljoen EUR.

---

<sup>2</sup> Ontvangen dividenden, intresten, 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.

## Selectieve investeringsactiviteit binnen de diverse platformen

Gimv deed in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 in totaal voor 28,4 miljoen EUR investeringen op balans. Daarnaast werd er bijkomend 16,1 miljoen EUR geïnvesteerd via de co-investeringsfondsen (als aandeel van derden), wat de totale investeringen (op balans en via de co-investeringsfondsen) op 44,5 miljoen EUR brengt. Gimv investeerde 5,7 miljoen EUR binnen Consumer 2020; 0,3 miljoen EUR binnen Health & Care; 6,1 miljoen EUR binnen Smart Industries; 0,4 miljoen EUR binnen Sustainable Cities en 0,1 miljoen EUR in overige participaties. Daarnaast werd er 15,8 miljoen EUR geïnvesteerd in fondsen van derden. In de eerste jaarhelft waren er enkel opvolgingsinvesteringen. De belangrijkste betreffen Private Outlet en XL Video bij Consumer 2020; en Luciad en PE International voor Smart Industries. Daarnaast was er ook een belangrijke volstorting aan het meest recente Halder fonds.

De totale directe investeringen bedroegen 12,6 miljoen EUR, voor 100% bestaande uit vervolginvesteringen. EUR 15,8 miljoen EUR (56%) van het totaal geïnvesteerde bedrag ging naar fondsen van derden.

Investeringsen	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%
Fondsen van derden	15,8	56%	24,8	35%
Overige participaties	0,1	0%	1,0	1%
<b>Totale investeringen</b>	<b>28,4</b>	<b>100%</b>	<b>70,9</b>	<b>100%</b>

Investeringsen	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Directe Investeringsen</b>	<b>12,6</b>	<b>44%</b>	<b>46,0</b>	<b>65%</b>
Nieuwe investeringen	0,0	0%	23,5	33%
Vervolginvesteringen	12,6	44%	22,6	32%
<b>Fondsen van derden</b>	<b>15,8</b>	<b>56%</b>	<b>24,8</b>	<b>35%</b>
<b>Totale investeringen</b>	<b>28,4</b>	<b>100%</b>	<b>70,9</b>	<b>100%</b>

## Mooie desinvesteringen binnen het Smart Industries en Health & Care platform

In de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 verkocht Gimv onder meer zijn participaties in Barco, Covagen, Funico, Movea, Ubidyne, Govecs en Openbravo. Daarnaast verzilverde het een deel van zijn belang in Prosensa en McPhy, was er een kapitaalvermindering bij Oldelft en Walkro en een aantal distributies vanuit de fondsen van derden. Hierdoor ontving Gimv in totaal 138,3 miljoen EUR. 61% (84,8 miljoen EUR) van de gerealiseerde exits is afkomstig van Smart Industries, 21% (29,5 miljoen EUR) van Health & Care, 4% (5,5 miljoen EUR) van Consumer 2020, 2% (2,1 miljoen EUR) van Sustainable Cities, 10% (13,2 miljoen EUR) van fondsen van derden en het saldo of 2% (3,2 miljoen EUR) uit de verkoop van overige participaties.

Daarnaast bedroegen de bijkomende desinvesteringen via de co-investeringsfondsen (aandeel derden) bijkomend 18,6 miljoen EUR, wat de totale desinvesteringen (op balans en via co-investeringsfondsen) op 156,9 miljoen EUR brengt.

Bovenop de verkoopopbrengst van 138,3 miljoen EUR genereerden de verkochte participaties in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 1,9 miljoen EUR aan dividenden, intresten en beheersvergoedingen. Bijgevolg leverden de verkochte participaties in totaal 140,2 miljoen EUR op. Deze verkochte participaties vertegenwoordigden op 31 maart 2014 een totale boekwaarde van 114,9 miljoen EUR. De verkopen genereerden bijgevolg een opbrengst die 22,0% hoger lag (25,3 miljoen EUR) dan hun boekwaarde per 31 maart 2014 (gewaardeerd aan reële waarde in de geconsolideerde cijfers) of 1,7x hun oorspronkelijke aanschaffingswaarde van 82,7 miljoen EUR (+57,5 miljoen EUR).

Desinvesteringen	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%
Fondsen van derden	13,2	10%	8,7	17%
Overige participaties	3,2	2%	5,4	11%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>138,3</b>	<b>100%</b>	<b>50,8</b>	<b>100%</b>

Desinvesteringen	1H2014-2015		1H2013-2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
Beursgenoteerde participaties	71,7	52%	15,9	31%
Niet-beursgenoteerde participaties	50,5	37%	21,8	43%
Fondsen	13,2	10%	8,7	17%
Leningen	2,8	2%	4,5	9%
<b>Totale desinvesteringen</b>	<b>138,3</b>	<b>100%</b>	<b>50,8</b>	<b>100%</b>

## Omvang van de portefeuille vertegenwoordigt 85% van het balanstotaal

Het balanstotaal op 30 september 2014 bedraagt 1 041,6 miljoen EUR. De portefeuille is gewaardeerd op 883,3 miljoen EUR tegenover 931,0 miljoen EUR op 31 maart 2014.

De financiële activa kunnen als volgt worden opgesplitst: 26% (232,6 miljoen EUR) in Consumer 2020, 10% (90,2 miljoen EUR) in Health & Care, 21% (188,6 miljoen EUR) in Smart Industries, 15% (136,6 miljoen EUR) in Sustainable Cities en 3% (23,9 miljoen EUR) in overige participaties. Daarnaast zit 24% (211,3 miljoen EUR) van de portefeuille in fondsen van derden.

Op 30 september 2014 vormen de niet-beursgenoteerde participaties 81% van de portefeuille: 37% (327,4 miljoen EUR) is gewaardeerd op basis van multiples, 13% (112,0 miljoen EUR) is gewaardeerd aan investeringskost, 1% (5,3 miljoen EUR) is op basis van de prijs vastgesteld in de laatste financieringsronde, 24% (211,3 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door derden, 4% (32,2 miljoen EUR) op basis van de netto-actiefwaarde van de onderliggende co-investeringsfondsen en 3% (30,7 miljoen EUR) op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde). Het saldo van de portefeuille zijn beursgenoteerde participaties (7% of 59,9 miljoen EUR) en leningen (12% of 104,4 miljoen 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%
Fondsen van derden	211,3	24%	193,7	21%
Overige participaties	23,9	3%	27,7	3%
<b>Totale portefeuille</b>	<b>883,3</b>	<b>100%</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>

Portefeuille	30/09/2014		31/03/2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Beursgenoteerde participaties</b>	<b>59,9</b>	<b>7%</b>	<b>118,9</b>	<b>13%</b>
<b>Niet-beursgenoteerde participaties</b>	<b>718,9</b>	<b>81%</b>	<b>712,7</b>	<b>77%</b>
Waardering op basis van multiples	327,4	37%	294,8	32%
Waardering op basis van investeringskost	112,0	13%	146,9	16%
Waardering op basis van de prijs van de laatste financieringsronde	5,3	1%	25,7	3%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende private-equity fondsen	211,3	24%	193,7	21%
Waardering op basis van de actiefwaarde van de onderliggende fondsen beheerd door Gimv*	32,2	4%	33,5	4%
Waardering op basis van andere waarderingsmethodes (o.a. verkoopswaarde)	30,7	3%	18,0	2%
<b>Leningen</b>	<b>104,4</b>	<b>12%</b>	<b>99,4</b>	<b>11%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>883,3</b>	<b>100%</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>

\* Exclusief het deel van Gimv in Gimv-XL en Gimv Arkiv Technology Fund

Portefeuille	30/09/2014		31/03/2014	
	mio EUR	%	mio EUR	%
<b>Europa</b>	<b>846,1</b>	<b>96%</b>	<b>895,5</b>	<b>96%</b>
België	389,8	44%	443,9	48%
Frankrijk	198,0	22%	200,9	22%
Duitsland	60,1	7%	59,0	6%
Nederland	87,4	10%	90,5	10%
Overige Europese landen	110,8	13%	101,1	11%
<b>Verenigde Staten</b>	<b>16,4</b>	<b>2%</b>	<b>18,4</b>	<b>2%</b>
<b>RoW</b>	<b>20,7</b>	<b>2%</b>	<b>17,0</b>	<b>2%</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>883,3</b>	<b>100%</b>	<b>931,0</b>	<b>100%</b>

## **Kasbuffer van 116,1 miljoen EUR biedt de nodige ruimte voor de verdere uitbouw van de portefeuille**

De nettokaspositie van Gimv per einde september 2014 bedraagt 116,1 miljoen EUR tegenover 56,6 miljoen EUR op 31 maart 2014. Deze stijging valt te verklaren door het aanzienlijk desinvesteringsbedrag over de eerste helft van het boekjaar (138,3 miljoen EUR), dat het bedrag van de investeringen (28,4 miljoen EUR) en het uitgekeerde dividend over het voorbije boekjaar (60,6 miljoen EUR – gedeeltelijk gecompenseerd door opbrengst van de kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend voor een bedrag van 23,2 miljoen EUR) ruim overschreed.

## **Eigen vermogen (na dividenduitkering) stijgt tot 1003,3 miljoen EUR of 39,46 EUR per aandeel**

De waarde van het eigen vermogen (deel van de groep) (= intrinsieke waarde) op 30 september 2014 (na dividenduitkering en na effect kapitaalverhoging) bedraagt 1003,3 miljoen EUR (39,46 EUR per aandeel) vergeleken met 992,0 miljoen EUR (40,12 EUR per aandeel) op 31 maart 2014 (voor dividenduitkering en voor effect kapitaalverhoging). De toename van het eigen vermogen over de eerste jaarhelft van het boekjaar 2014-2015 in combinatie met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden ten belope van 60,6 miljoen EUR (gecorrigeerd voor de EUR 23,2 miljoen kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend), vertegenwoordigt een economisch rendement op eigen vermogen over de eerste helft van het boekjaar van 4,9%, wat positief is in vergelijking met het vergelijkbare semester van het vorige boekjaar en in lijn met het langetermijnrendement van Gimv.

## **Dividendbeleid**

Gimv streeft ernaar om zijn huidig dividendbeleid verder te zetten.

## **Belangrijkste gebeurtenissen na 30 september 2014 & vooruitzichten**

- Begin oktober verkocht Gimv zijn belang in het Belgische portefeuillebedrijf **Trustteam** ([www.trustteam.be](http://www.trustteam.be)) aan Naxicap Partners en Philip Cracco. In oktober 2011 ondersteunde Gimv de management buyout door het huidige directieteam van Trustteam. De inspanningen van Trustteam om een betrouwbare ICT-partner te zijn voor zijn klanten en om zijn software verder te ontwikkelen als referentietool, leverden het bedrijf een aanzienlijke omzetgroei en toename van de operationele marge op. Op basis van het transactiebedrag en na aftrek van de gebruikelijke provisies heeft de verkoop een positieve impact van 8,8 miljoen EUR (0,35 EUR per aandeel) op het laatst gepubliceerde eigen vermogen van Gimv op 30 juni 2014. Dit effect is reeds mee genomen in de niet-gerealiseerde resultaten per eind september. Over de volledige investeringsperiode werd op deze investering een rendement gerealiseerd dat significant hoger ligt dan het historische gemiddelde van Gimv. Er werden geen verdere financiële details over deze transactie bekendgemaakt.
- Op 21 oktober kondigde Gimv aan dat het **Marc Descheemaecker**, huidig voorzitter van de raad van bestuur van Brussels Airport Company en voormalig CEO van NMBS, gecoöpteerd heeft als bestuurder. De raad van bestuur zal aan de eerstvolgende algemene vergadering van Gimv vragen om deze benoeming te bekrachtigen. Marc Descheemaecker is econoom van opleiding en vandaag bestuurder bij diverse vennootschappen (Brussels Airport Company, HRD Antwerpen, ...). Hij kan terugblikken op een rijk gevulde carrière als manager in diverse

privé- en overheidsbedrijven. In de raad van bestuur van Gimv volgt hij Johan Van den Driessche op, die eerder dit jaar ontslag nam ten gevolge van zijn verkiezing in het Brussels Hoofdstedelijk Parlement.

- Eind oktober kondigden Gimv, Gimv Arkiv Tech Fund II en Yukon de overname van **Europlasma** ([www.europlasma.be](http://www.europlasma.be)) aan. Deze Belgische technologie-onderneming, levert onder het merk Nanofics® wereldwijd op plasma gebaseerde nanocoatingoplossingen om elektronica en textiel te beschermen en te verbeteren. Dankzij de gepatenteerde technologie kunnen OEM's en fabrikanten vloeistofafstotende of vloeistofaantrekkende nanocoatings aanbrengen op zowel complexe 3D-vormen als op rollen textiel. Vandaag de dag wordt de Europlasma-technologie wereldwijd steeds meer op industriële schaal gebruikt door gereputeerde klanten. Toepassingen zijn beschermende coatings voor elektronische toestellen (zoals mobiele telefoons, tablets, bluetooth speakers, hoofdtelefoons en andere draagbare apparatuur), elektronische componenten (naast volledige consumentenproducten worden ook afzonderlijke printplaatcomponenten behandeld), outdoor textielproducten en schoenen, filters evenals plastic materialen en onderdelen (bv. medische instrumenten). Het aantal toepassingen blijft toenemen aangezien de materialen en/of producten die hiervoor in aanmerking komen quasi eindeloos is. Samen met het management van Europlasma kijkt Gimv ernaar uit om de onderneming, na een jarenlang en intensief R&D-traject, te kunnen ondersteunen in zijn ambitieuze internationale groei.
- Op 27 oktober II. keurde de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) het gebruik van de Tacticath™ Quartz katheder goed. St. Jude Medical, dat dit product verwierf door de acquisitie van het Zwitserse **Endosense** in augustus 2013, start zeer binnenkort met de commercialisatie op de Amerikaanse markt. Het bereiken van deze mijlpaal betekent dat St.Jude Medical een nabetaling zal doen aan de toenmalige aandeelhouders van Endosense, waaronder Gimv. Voor Gimv betekent dit een additionele positieve impact voor Gimv van CHF 9,1 miljoen of EUR 0,30 per aandeel.
- Eerder deze maand verwierf Gimv een meerderheidsbelang in **Ecochem** ([www.ecochem.be](http://www.ecochem.be)), een Belgische snelgroeiende producent en distributeur van vlamvertragende chemische additieven. Het productengamma is hoofdzakelijk gebaseerd op niet-halogene producten, zodat milieuvriendelijke brandvertragende oplossingen op maat kunnen worden aangeboden voor zeer verschillende sectoren. De komende jaren zal worden ingezet op verdere internationale expansie en toepassing in andere niches en producten.
- Vandaag kondigt Gimv ook enkele wijzigingen aan in zijn **directiecomité**. Zo vervoegt **Benoît Raillard** het directiecomité van Gimv als Operating Partner. Benoît beschikt over meer dan twintig jaar professionele ervaring in de strategische en operationele begeleiding in diverse industriële sectoren. Vanuit zijn rijke ervaring zal hij de diverse platformteams en portefeuillebedrijven begeleiden in hun groei- en waardecreatietrajecten. Tot voor kort werkte Benoît voor AlixPartners in Parijs, waar hij binnen hun afdeling *Enterprise Improvement* focuste op omzet- en kostenefficiëntie, alsook op strategische- en veranderingstrajecten binnen verschillende sectoren. Voordien bekleedde Benoît managementfuncties bij Elis, 5àSec, Bain & Co, Eli Lilly en BNP Paribas. Per einde boekjaar treedt **Marc Vercruysse** terug uit het Directiecomité om zich te focussen op de verdere uitbouw van de fondsenactiviteiten van Gimv, en in het bijzonder van de op stapel staande infrastructuurinitiatieven.
- De komende periode zullen we ook Dr. **Sven Oleownik** verwelkomen als nieuw country head voor Gimv Duitsland, die vanuit het kantoor in München verantwoordelijk wordt voor de verdere uitbouw van onze activiteiten in de Duitse markt en de ondersteuning van de verschillende



platform-teams in het detecteren van mogelijke transacties en waardecreatie-opportunities. Verder zal hij ook actief assisteren bij de verdere ontwikkeling van de institutionele relaties in de Duitse markt. Sven bouwde een rijke carrière uit bij Deloitte Corporate Finance, Dr. Wieselhuber & Partner en een Duitse investeringsmaatschappij, waardoor hij kan bogen op een ruime ervaring en breed netwerk.

- Ondanks een moeilijk te onderkennen trend qua inflatie/deflatie en een diffuus beeld met betrekking tot de (verwachte) macro-economische ontwikkeling in de voornaamste markten waarin de portefeuillebedrijven van Gimv actief zijn, hebben we er alle vertrouwen in dat de portefeuille afdoende gediversifieerd en gepositioneerd is over diverse bedrijven en sectoren die elk in meer of mindere mate conjunctuurgevoelig zijn. De portefeuille bewees het voorbije semester 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) de verdere materialisatie van het nog steeds fragiele economisch herstel in Europa (ii) de groeivoorzichten in de opkomende markten, (iii) het terugvinden van het vertrouwen door overheden, spaarders en consumenten, bemoeilijkt door de oprukkende vergrijzing en maatregelen om de schuld niveaus terug te dringen, (iv) het geopolitieke klimaat in diverse regio's in de wereld (v) de stabiliteit van de regelgeving in de markten waarin onze bedrijven opereren, (vi) de stabiliteit en liquiditeit van het financiële systeem, zowel voor wat betreft waardering niveaus als voor de financiering van onze bedrijven, (vii) de verdere receptiviteit van de markt voor nieuwe beursintroductions en kapitaaloperaties en (viii) de dynamiek bij internationale groepen en industriële spelers voor verdere acquisities. De impact hiervan inschatten voor het komende jaar is dan ook bijzonder moeilijk.

Daarnaast loopt er een onderzoek bij een buitenlandse mededingingsautoriteit naar mogelijke inbreuken bij één van onze investeringsdossiers. Op basis van de huidig beschikbare gegevens is de uitkomst hiervan momenteel onzeker.

## Noot bij de geconsolideerde cijfers

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. Tot boekjaar 2012-2013 publiceerde Gimv twee soorten geconsolideerde jaarrekeningen: een 'wettelijke consolidatie' en een 'beperkte consolidatie'. Ten gevolge van de toen geldende wetgeving dienden de ondernemingen in de investeringsportefeuille waarover Gimv-groep geacht werd controle te hebben conform IAS 27 (consolidatieperimeter), integraal te worden geconsolideerd in de 'wettelijke consolidatie'. Omdat deze investeringen steeds bedoeld zijn om meerwaarde te creëren en inkomsten te genereren, is Gimv steeds van mening geweest dat het consolideren van ondernemingen die opgenomen zijn in de investeringsportefeuille geen relevante maatstaf was om de prestaties van de Gimv-groep te meten en zelf misleidend kon zijn.

Eind november 2013 nam de Europese Commissie de beslissing om de Europese regelgeving aan te passen aan de nieuwe standaarden van de International Accounting Standards Board (IASB) met betrekking tot IFRS 10 (geconsolideerde jaarrekening). Door deze wetwijziging moeten de bedoelde dochterondernemingen voortaan tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening worden verwerkt in overeenstemming met IFRS 9 Financiële Instrumenten, en komt de 'wettelijke consolidatie' voortaan integraal overeen met de voorheen gehanteerde 'beperkte consolidatie'.

Bovenstaande cijfers betreffen de cijfers over het eerste semester van het boekjaar 2014-2015 volgens de 'wettelijke consolidatie'. Door toepassing van de eerder vermelde nieuwe IASB-standaarden geeft deze voortaan een realistisch beeld van de realisaties van Gimv als bedrijf.

## Financiële kalender

- Business update derde kwartaal boekjaar 2014/2015 (periode 01/04/14-31/12/14) 19 februari 2015
- Resultaten boekjaar 2014/2015 (periode 01/04/14-31/03/15) 21 mei 2015
- Algemene Vergadering boekjaar 2014/2015 24 juni 2015
- Business update eerste kwartaal boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/06/15) 16 juli 2015
- Halfjaarresultaten boekjaar 2015-2016 (periode 01/04/15-30/09/15) 19 november 2015

## 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 halfjaarlijkse financiële staten op 30 september 2014 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS en met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Gimv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

b) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de voornaamste gebeurtenissen van het eerste halfjaar, hun invloed op de financiële staten, de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar, evenals de voornaamste transacties met verbonden partijen en hun eventueel effect op de verkorte financiële staten.

## Verslag van de commissaris over de boekhoudkundige gegevens vermeld in het halfjaarlijks communiqué van Gimv NV

Wij hebben de boekhoudkundige gegevens opgenomen in het halfjaarlijks communiqué van Gimv NV vergeleken met de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 september 2014, die afsluiten met een balanstotaal van € 1.041.626 duizend en met een netto winst (aandeel van de groep) over het semester van € 48.496 duizend. Wij bevestigen dat deze boekhoudkundige gegevens geen kennelijke tegenstrijdigheden bevatten met de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.

Bij deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten hebben wij een verslag van beperkt nazicht afgeleverd waarin wij verklaren dat, op basis van ons beperkt nazicht, niets erop wijst dat deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 18 november 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Jan de Luyck  
Vennoot

---

## 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 investeringspartnerships) aan investeringen in 60 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](http://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](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)

## Bijlagen

1. Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans per 30 september 2014
2. Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014
3. Gimv Groep – Tussentijdse verkorte staat van wijziging in geconsolideerd eigen vermogen voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014
4. Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde cash flow statement voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014

## Bijlage 1: Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans per 30/09/2014

Gimv Groep - Geconsolideerde balans (in EUR 000)	30/09/2014 *	31/03/2014 *
<b>ACTIVA</b>		
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>893.047</b>	<b>940.912</b>
1. Goodwill en andere immateriële activa	306	351
2. Materiële vaste activa	9.473	9.601
3. Deelnemingen in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-	-
4. Geassocieerde deelnemingen	-	-
5. Belangen in joint ventures	-	-
6. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	732.652	794.774
7. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	150.616	136.185
8. Overige financiële activa	-	-
9. Uitgestelde belastingvorderingen	-	-
10. Pensioenactiva	-	-
11. Overige vaste activa	-	-
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>148.579</b>	<b>85.809</b>
12. Voorraden	-	-
13. Belastingvorderingen	-	-
14. Handelsvorderingen en overige vorderingen	27.627	23.375
15. Leningen aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille	-	-
16. Liquide middelen	112.270	53.090
17. Verhandelbare effecten en andere liquide middelen	3.832	3.546
18. Overige vlottende activa	4.849	5.798
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>1.041.626</b>	<b>1.026.720</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.016.771</b>	<b>1.003.034</b>
<i>A. Eigen vermogen toerekenbaar a/d aandeelhouders van de moedermaatschappij</i>	1.003.256	992.043
1. Geplaatst kapitaal	241.365	234.702
2. Uitgiftepremies	51.629	35.077
3. Overgedragen winsten (verliezen (-))	710.262	722.264
Waarvan niet-gerealiseerde resultaten op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-	-
4. Omrekeningsverschillen	-	-
<i>B. Minderheidsbelangen</i>	13.516	10.990
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>24.855</b>	<b>23.688</b>
<i>A. Langlopende verplichtingen</i>	7.726	9.394
5. Pensioenverplichtingen	-	-
6. Voorzieningen	7.726	9.394
7. Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-
8. Financiële verplichtingen	-	-
9. Overige verplichtingen	-	-
<i>B. Kortlopende verplichtingen</i>	17.129	14.294
10. Financiële verplichtingen	-	-
11. Handelsschulden en overige schulden	11.087	10.023
12. Belastingverplichtingen	1.257	310
13. Overige verplichtingen	4.785	3.961
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.041.626</b>	<b>1.026.721</b>

\* niet-geauditeerde cijfers per 30/09/2014, geauditeerde cijfers per 31/03/2014

**Bijlage 2: Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014**

<b>Gimv Groep - Geconsolideerde resultatenrekening (in EUR 000)</b>	<b>30/09/2014 **</b>	<b>30/09/2013 **</b>
<b>1. Operationele opbrengsten</b>	<b>125.979</b>	<b>93.836</b>
1.1. Dividenden	7.115	2.683
1.2. Interesten	6.543	7.105
1.3. Meerwaarde op realisatie van investeringen	34.983	15.235
1.4. Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	69.220	59.955
1.5. Management fees	3.280	4.389
1.6. Omzet	667	1.780
1.7. Andere operationele opbrengsten	4.170	2.687
<b>2. Operationele kosten (-)</b>	<b>-75.879</b>	<b>-73.723</b>
2.1. Gerealiseerde verliezen uit verkopen investeringen	-10.985	-2
2.2. Niet-gerealiseerde kosten uit financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-36.702	-54.260
2.3. Bijzondere waardeverminderingen	-8.517	-5.010
2.4. Aankoop goederen en diverse diensten	-6.194	-5.800
2.5. Personeelskosten	-7.678	-7.614
2.6. Afschrijvingen op immateriële activa	-52	-37
2.7. Afschrijving op terreinen, gebouwen en materieel	-601	-463
2.8. Andere operationele kosten	-5.151	-537
<b>3. Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>50.100</b>	<b>20.112</b>
<b>4. Financiële inkomsten</b>	<b>1.777</b>	<b>2.013</b>
<b>5. Financiële kosten (-)</b>	<b>-382</b>	<b>-397</b>
<b>6. Aandeel in de winst (verlies (-)) van geassocieerde ondernemingen</b>		-
<b>7. Resultaat voor belastingen, winst (verlies)</b>	<b>51.496</b>	<b>21.728</b>
<b>8. Belastingen (-)</b>	<b>-1.547</b>	<b>-771</b>
<b>9. Netto resultaat winst (verlies) van de periode</b>	<b>49.948</b>	<b>20.957</b>
9.1. Minderheidsbelangen	1.452	-37
9.2. Toerekenbaar aan de aandeelhouders v/d moedermaatschappij	48.496	20.994
<b>AANTAL AANDELEN</b>	<b>25.426.672</b>	<b>24.724.780</b>
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>		
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>	<b>1,91</b>	<b>0,85</b>
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>	<b>1,91</b>	<b>0,85</b>

\*\* niet-geauditeerde cijfers

### Bijlage 3: Gimv Groep – Tussentijdse verkorte staat van wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014

Gimv Groep - Staat van de wijziging in het geconsolideerd eigen vermogen (in EUR 000)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	Kapitaal	Uitgifte premie	Niet-opgevraagd kapitaal	Overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	TOTAAL		
<b>JAAR 2014-2015</b>								
<b>TOTAAL 01/04/2014 (geauditeerde cijfers)</b>	<b>234.702</b>	<b>35.077</b>	<b>-</b>	<b>722.265</b>	<b>-</b>	<b>992.044</b>	<b>10.991</b>	<b>1.003.034</b>
<b>1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 Netto resultaat</b>	-	-	-	<b>48.496</b>	-	<b>48.496</b>	<b>1.452</b>	<b>49.948</b>
<b>3. Uitgifte aandelen kapitaal</b>	6.663	16.552	-	-	-	<b>23.215</b>	1.046	<b>24.261</b>
<b>4. Kapitaalsvermindering (-)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6. Dividenden</b>	-	-	-	-60.576	-	<b>-60.576</b>	-	<b>-60.576</b>
<b>7. Andere wijzigingen (te specificeren)</b>	-	-	-	77	-	<b>77</b>	28	<b>105</b>
<b>TOTAAL 30/09/2014 (niet-geauditeerde cijfers)</b>	<b>241.365</b>	<b>51.629</b>	<b>-</b>	<b>710.262</b>	<b>-</b>	<b>1.003.255</b>	<b>13.517</b>	<b>1.016.772</b>
<b>JAAR 2013-2014</b>								
<b>TOTAAL 01/04/2013</b>	<b>227.478</b>	<b>17.131</b>	<b>-</b>	<b>783.540</b>	<b>-244</b>	<b>1.027.905</b>	<b>21.632</b>	<b>1.049.537</b>
<b>1. Totaal opbrengsten(kosten(-)) van de periode rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen</b>	-	-	-	8	-	<b>8</b>	-19	<b>-11</b>
1.1. Omrekeningsverschillen op transacties in vreemde valuta	-	-	-	8	-	<b>8</b>	-19	<b>-11</b>
1.2. Belasting op elementen die rechtstreeks in eigen vermogen zijn geboekt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 Netto resultaat</b>	-	-	-	<b>8.648</b>	-	<b>8.648</b>	<b>463</b>	<b>9.111</b>
<b>3. Uitgifte aandelen kapitaal</b>	7.223	17.946	-	-	-	<b>25.170</b>	-	<b>25.170</b>
<b>4. Kapitaalsvermindering (-)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3.264</b>	<b>3.264</b>
<b>6. Dividenden</b>	-	-	-	-58.711	-	<b>-58.711</b>	-	<b>-58.711</b>
<b>7. Andere wijzigingen (te specificeren)</b>	-	-	-	-31.495	-132	<b>-31.627</b>	<b>-7.605</b>	<b>-39.231</b>
<b>TOTAAL 30/09/2013</b>	<b>234.702</b>	<b>35.077</b>	<b>-</b>	<b>701.989</b>	<b>-376</b>	<b>971.393</b>	<b>17.735</b>	<b>989.128</b>

## Bijlage 4: Gimv Groep – Tussentijdse verkorte geconsolideerde cashflow statement voor de eerste zes maanden, afgesloten op 30 september 2014

Gimv Groep - Cash flow statement (in EUR 000)	30/09/2014 **	30/09/2013 **
<b>I. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT BEDRIJFSACTIVITEITEN (1 + 2)</b>	<b>-33.208</b>	<b>-28.320</b>
<b>1. Kasstromen met betrekking tot exploitatie (1.1. + 1.2. + 1.3.)</b>	<b>-32.607</b>	<b>-27.727</b>
1.1. Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	50.100	11.017
1.2. Aanpassingen voor	-77.176	-23.569
1.2.1. Ontvangen intresten (-)	-6.543	-6.780
1.2.2. Dividenden (-)	-7.115	-2.683
1.2.3. Opbrengst uit de verkoop van investeringen	-34.983	-15.237
1.2.4. Verlies uit de verkoop van investeringen	10.985	2
1.2.5. Waardeverminderingen en afschrijvingen	652	5.680
1.2.6. Bijzondere waardeverminderingen	8.517	5.010
1.2.7. Omrekeningsverschillen	-	-916
1.2.8. Niet-gerealiseerde winsten(verliezen) van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het resultaat	-32.518	-7.303
1.2.9. Toename (afname) in voorzieningen	-1.668	1.300
1.2.10. Toename (afname) in pensioenverplichtingen (activa)	-	2.583
1.2.11. Andere aanpassingen	-14.504	-5.225
1.3. Toename (afname) werkkapitaal	-5.530	-15.175
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	-	-1.945
1.3.2. Toename (afname) in handels- en overige vorderingen	-8.368	-5.879
1.3.3. Toename (afname) in handels- en overige schulden (-)	1.064	-3.718
1.3.4. Andere toename (afname) in werkkapitaal	1.773	-3.634
2. Betaalde (ontvangen) inkomstenbelasting	-601	-593
<b>II. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>128.640</b>	<b>-30.364</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16)		
1. Betalingen m.b.t. aankoop van materiële vaste activa (-)	128	-13.216
2. Betalingen m.b.t. aankoop van vastgoedbeleggingen (-)	45	-189
3. Betalingen m.b.t. aankoop immateriële activa (-)	-	-999
4. Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa (+)	-	33
5. Ontvangsten uit verkoop vastgoedbeleggingen (+)	-	-
6. Ontvangsten uit verkoop immateriële activa (+)	-	-
7. Ontvangsten uit verkoop financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (+)	139.905	48.106
8. Ontvangsten uit terugbetaling leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (+)	2.824	2.735
9. Investerings in financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat (-)	-23.248	-62.504
10. Leningen toegekend aan ondernemingen behorende tot de investeringsportefeuille (-)	-5.170	-8.361
11. Netto investeringen in andere financiële activa (-)	-	38
12. Betalingen m.b.t. investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, belangen in joint-ventures, na aftrek van verworven geldmiddelen (-)	-	-
13. Ontvangen intresten	6.543	6.780
14. Ontvangen dividenden	7.115	2.683
15. Ontvangen overheids subsidies	-	-
16. Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	498	-5.471
<b>III. NETTO KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-35.965</b>	<b>-32.283</b>
(1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		
1. Ontvangsten uit kapitaalverhogingen	23.215	25.170
2. Ontvangsten uit leningen	-	75.580
3. Ontvangsten uit financiële leasing	-	149
4. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	-	-
5. Terugbetaling van kapitaal (-)	-	-
6. Aflossing van leningen (-)	-	-62.043
7. Aflossing van financiële leasingschulden (-)	-	-268
8. Betalingen m.b.t. inkoop eigen aandelen (-)	-	-236
9. Betaalde interesten (-)	-382	-3.465
10. Betaalde dividenden (-)	-60.576	-58.711
11. Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	1.777	-8.458
<b>IV. NETTO TOENAME (AFNAME) IN LIQUIDE MIDDELEN (I + II + III)</b>	<b>59.467</b>	<b>-90.966</b>
<b>V. LIQUIDE MIDDELEN BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>56.637</b>	<b>243.529</b>
<b>VI. EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. LIQUIDE MIDDELEN EINDE VAN DE PERIODE (IV + V + VI)</b>	<b>116.103</b>	<b>152.563</b>

\*\* niet-geauditeerde cijfers