

Beurs bij de Lunch

Gimv: "Stapt in Biom'Up"

Gimv	Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	42.01 EUR
	Naam analist:	Yves Franco	Koersdoel:	44 EUR
	ISIN code:	BE0003699130	Opwaarts potentieel:	4.7%
	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.16	0.61	-	-
% groei j/j	-56.2%	-71.6%	-	-
Koerswinst ratio	19.5x	68.5x	-	-
Bruto dividend (EUR)	2.45	2.45	2.45	2.45
% groei j/j	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	5.8%	5.8%	5.8%	5.8%

Gimv is een Belgische investeringsmaatschappij met een vermogen onder beheer van ongeveer 1.8 miljard euro. De groep opereert vanuit België, Frankrijk, Duitsland en Nederland en beschikt over een uitgebreid internationaal netwerk. De kernactiviteiten omvatten schuldfinanciering van uitkoopoperaties, verstrekken van groeikapitaal en financiering van opstartbedrijven. Gimv groepeerd haar investeringen in 4 pijlers, die moeten inspelen op interessante maatschappelijke trends: Consumer 2020, Health & Care, Smart Industries en Sustainable Cities.

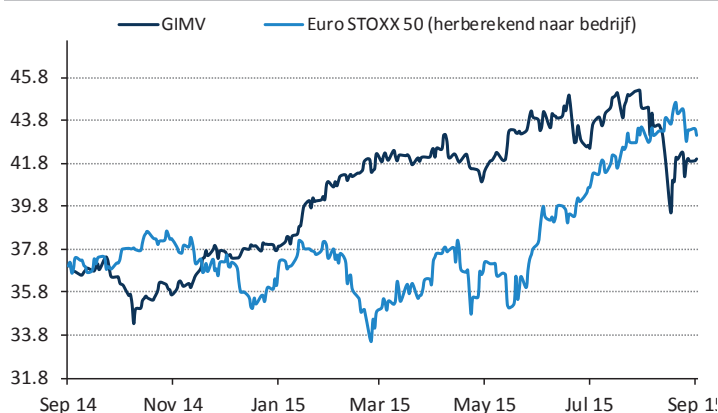
Gimv is terug van weggeweest en kondigde vandaag een nieuwe participatie aan. Tijdens de correctie van afgelopen maand viel het aandeel terug tot 39 euro, maar noteert nu aan 42 euro. Dat is nog 6% onder de jaartop (45 euro) van begin augustus.

Gimv participeert samen met Bpifrance Large Ventures en Lundbeckfond Ventures in een kapitaalronde van 31,3 miljoen euro door Biom'Up. Ook de bestaande aandeelhouders van deze laatste en het managementteam doken in hun portefeuille. Biom'Up werkt momenteel aan een bloedstelpend product.

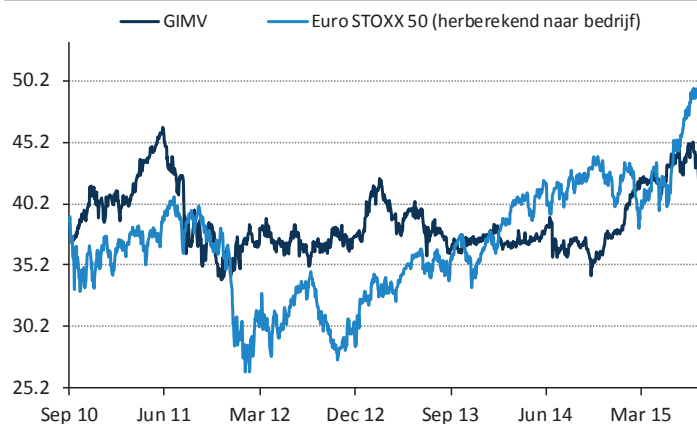
CONCLUSIE

Onze KBC Securities analist Yves Franco is blij met het nieuwe investeringsnieuws bij Gimv. Het was al enige tijd geleden dat Gimv nog actie had ondernomen, waardoor hun kaspositie aandikte tot 210 miljoen euro. Het precieze aandeel in de investering blijft onbekend, maar heeft geen invloed op het NAV-model. Yves Franco laat dan ook zijn "houden"-advies en het koersdoel van 44 euro ongewijzigd.

KOERSVERLOOP GIMV (1 JAAR)



KOERSVERLOOP GIMV (5 JAAR)



Beurs bij de Lunch

Gimv NAV breakdown

Portfolio	BB	# shares	Last price (€)	Value (€ m)	Stake (%)	% of NAV	Value (€m)
Consumer 2020 platform						23.9%	255.7
Listed stakes						1.2%	12.7
Greenyard Foods	GRYFO BB	900,280	€ 14.15	12.7	2.0%	1.2%	12.7
Unlisted: Vandemoortele, Wolf Lingerie, Marco&Vasco, Melijoe.com, United Dutch Breweries				243.0		22.7%	243.0
Health & Care platform						7.0%	75.4
Listed stakes						0.2%	2.4
Intrexon	XON US	62,000	€ 39.42	2.4	0.1%	0.2%	2.4
Unlisted: Almaviva Santé, Jenavalve, Eurocept, Vitromics, Oldelft Ultrasounds...				73.0		6.8%	73.0
Smart Industries platform						19.5%	209.1
Listed stakes						0.6%	6.2
Inside secure	INSD FP	4,254,171	€ 1.46	6.2	12.2%	0.6%	6.2
Unlisted: Punch Powertrain, Xeikon, PE International, Coscale, VCST...				202.9		19.0%	202.9
Sustainable Cities platform						9.7%	103.4
Listed stakes						1.5%	16.4
McPhy Energy	MCPHY FP	139,000	€ 5.85	0.8	1.8%	0.1%	0.8
TINC	TINC BB	1,455,599	€ 10.70	15.6	10.7%	1.5%	15.6
Unlisted: Itineris, Lampiris, Hansea, Ecochem, Well Services Group...				87.0		8.1%	87.0
Third party funds						20.4%	218.8
Other shareholdings						1.5%	16.5
Listed stakes						0.8%	8.5
Capman	CPMBV FH	8,431,978	€ 1.01	8.5	9.8%	0.8%	8.5
Unlisted stakes				8.0		0.7%	8.0
Total investment portfolio						82.1%	879.0
Off-balance sheet (fund management)						0.8%	8.8
Net cash						19.6%	209.7
Net other assets						-2.5%	-27.1
Adjusted equity value						100.0%	1,070.4
Number of shares (issued)							25,426,672
Treasury shares (for remuneration purposes, resale, collateral,...)						0.0%	0
Treasury shares (available for cancellation)						0.0%	0
Number of shares (outstanding)							25,426,672
Gimv last price							42.01
Gimv market capitalisation							1,068.05
Adjusted equity value p.s.							42.10
Current discount							0.22%
KBCS target prices	GreenYard Foods		20.00	TINC		12	
Target equity value							1,077.52
Target equity value p.s.							42.38
Discount to target equity value							0.88%

KBCS has a HOLD recommendation and a € 44 target price.

The upside potential versus a stock price of € 42.01 equals 4.75%.

The implied discount of our € 44 target price vs. the target equity value is -3.83%.