



[www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

## **RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2009**

***Résultat net part du groupe d'EUR 3 millions***

***Diminution de EUR 31 millions de la dette financière nette, soit 10%***

***La valeur intrinsèque au 30 juin 2009 s'établit à EUR 241 par action  
contre EUR 252 au 31 décembre 2008 (- 4%)***

***Au 30 août 2009, cette valeur est d'EUR 261***

### **ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS**

Le Conseil d'administration du 31 août 2009 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2009 (1<sup>er</sup> semestre 2009). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2009 est conforme à l'IAS 34.

### **RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE**

#### **PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2009**

Le Groupe Compagnie du Bois Sauvage a:

- porté sa participation dans la société Noël Group à 30% (+1%) pour un investissement complémentaire d'USD 1,4 million
- libéré un montant d'USD 2,5 millions dans le partnership immobilier DSF Capital (Boston)
  
- été remboursée anticipativement de l'emprunt obligataire Resilux (EUR 7,5 millions)
- réduit légèrement sa participation en Umicore (cession de 250.000 titres à EUR 17,8 de moyenne)
- réduit son portefeuille de trésorerie d'environ EUR 20 millions (principalement en KBC, Dexia, Fugro, Vinci et Technip)
  
- réduit sa dette nette consolidée à EUR 271,7 millions (réduction d'EUR 31 millions) et augmenté ses liquidités à EUR 83,8 millions, couvrant ses échéances jusque fin 2012.

**TABLEAU COMPARATIF - COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN**

x €1.000	2009	2008	Delta (%)
<b>Produits opérationnels</b>	<b>61.592</b>	<b>68.840</b>	<b>-11%</b>
Ventes	40.714	39.937	
Intérêts et dividendes	18.225	24.955	
Produits locatifs	1.679	1.552	
Autres produits	974	2.396	
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-51.670</b>	<b>-51.875</b>	<b>0%</b>
Approvisionnements	-22.724	-23.178	
Frais de personnel	-15.397	-14.525	
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-2.483	-2.861	
Charges financières	-10.140	-10.654	
Autres charges	-926	-657	
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	<b>2.810</b>	<b>14.941</b>	<b>-81%</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur</b>	<b>12.732</b>	<b>31.906</b>	<b>-60%</b>
Résultat sur cessions	-1.458	7.201	
Variations de juste valeur	-5.565	-74.399	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5.709</b>	<b>-35.292</b>	
Impôts sur le résultat	-1.179	444	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>4.530</b>	<b>-34.848</b>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-510</b>	<b>-66.998</b>	
Participations disponibles à la vente	670	-65.916	
Variations de juste valeur	-684	-65.916	
Transferts en résultat	1.354	0	
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-69	-1.082	
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-1.139	0	
Autres	28	0	
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>	<b>4.020</b>	<b>-101.846</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4.530</b>	<b>-34.848</b>	
Attribuable au Groupe	2.970	-36.527	
Attribuable aux intérêts minoritaires	1.560	1.679	
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>4.020</b>	<b>-101.846</b>	
Attribuable au Groupe	2.539	-97.111	
Attribuable aux intérêts minoritaires	1.481	-4.735	
<b>Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)</b>			
Résultat de base par action	1,90	-23,97	
Résultat dilué par action	2,15	-21,29	

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » est en baisse de 60% suite à :

- la diminution du résultat des sociétés mises en équivalence : de EUR 14,9 millions en 2008 à EUR 2,8 millions en 2009 suite à la forte diminution de la contribution de Codic International
- la diminution des revenus financiers et immobiliers résultant principalement de la suppression des dividendes payés par les participations bancaires cotées
- la bonne tenue des ventes du Groupe Neuhaus (+3%) et le maintien d'un résultat légèrement positif

Le « **Résultat sur cessions** » tient compte essentiellement de la moins-value réalisée sur la vente de la participation en KBC (EUR -3,9 millions) et de plus-values réalisées sur la cession d'autres lignes du portefeuille (Fugro, Technip, Dexia,...).

L'évolution des « **Variations de juste valeur** » tient principalement compte de :

- la réduction de valeur comptabilisée sur la créance sur CCT, société liée à TC Re (EUR - 2 millions)
- la revalorisation positive du portefeuille de trésorerie (EUR 1,9 million)
- la variation négative de juste valeur des IRS couvrant la dette du groupe (EUR - 4 millions).

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 décembre 2008.

## **PARTICIPATIONS**

Les résultats au 30 juin 2009 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions.

## **VALEUR INTRINSEQUE**

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2009 pour les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net (IFRS) pour les autres, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2009 à EUR 241 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement la conversion des obligations et l'exercice des warrants dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Au 30 août 2009, la valeur intrinsèque de l'action est d'EUR 261.

## **DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

A notre connaissance,

- i) les états financiers consolidés résumés figurant ci-après ont été établis conformément à la norme IAS 34 et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- ii) le rapport de gestion intermédiaire intégré dans le présent document contient un exposé fidèle des événements importants et des transactions significatives intervenues avec les parties liées au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers résumés, ainsi qu'une description des perspectives pour la seconde moitié de l'exercice.

Guy PAQUOT  
Président

Vincent DOUMIER  
Administrateur délégué

## **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

Confiant dans la qualité des actifs, le Conseil est attentif à l'évolution des marchés et reste prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

## **CALENDRIER FINANCIER**

12 novembre 2009 (17h35) Rapport d'activités du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009  
8 mars 2010 (17h35) Résultats annuels 2009

La Compagnie du Bois Sauvage est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles, dont l'actionnaire principal est familial et stable.

Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non.

Elle souhaite accompagner dans le temps des entrepreneurs talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui.

Elle participe à la définition des orientations stratégiques et apporte une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité de l'actionariat de ses participations.

Également société foncière, elle détient un patrimoine immobilier de qualité, source de revenus stables et récurrents.

Très vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle a pour objectif la création de valeur à long terme et la distribution d'un dividende en croissance régulière.

### Contacts

Vincent DOUMIER  
Administrateur délégué  
Téléphone direct: 02/227.54.60  
GSM: 0477/69.84.53  
[vincent.doumier@bois-sauvage.be](mailto:vincent.doumier@bois-sauvage.be)

Laurent PUISSANT BAEYENS  
Membre du Comité de Direction  
Téléphone direct: 02/227.54.54  
GSM: 0485/83.00.21  
[laurent.puissant@bois-sauvage.be](mailto:laurent.puissant@bois-sauvage.be)

**ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES**

<b>Bilan consolidé</b>				
<b>x €1.000</b>		<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Actifs non courants</b>				
			<b>645.402</b>	<b>651.928</b>
	Immobilisations corporelles		36.998	34.624
	Immeubles de placement		43.841	44.245
	Goodwill		10.962	10.962
	Immobilisations incorporelles		9.393	9.279
	Participations mises en équivalence	6	136.321	135.082
	Participations disponibles à la vente	9	396.746	398.954
	Autres actifs financiers		10.613	18.220
	Actifs d'impôts différés		528	562
<b>Actifs courants</b>				
			<b>158.158</b>	<b>159.090</b>
	Stocks		9.854	8.676
	Clients et autres débiteurs		16.271	29.027
	Actifs d'impôt exigible		7.657	9.129
	Actifs financiers à la juste valeur via résultat	10	38.640	56.308
	Autres actifs		1.895	2.241
	Trésorerie et équivalents de trésorerie		83.841	53.709
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>			<b>6</b>	<b>306</b>
<b>Total actif</b>			<b>803.566</b>	<b>811.324</b>
<b>x €1.000</b>		<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Capitaux propres</b>				
			<b>378.969</b>	<b>385.574</b>
	Capitaux propres du Groupe	11	<b>333.868</b>	<b>341.330</b>
	Capital		200.300	200.300
	Résultats non distribués		22.905	29.739
	Réserves		110.663	111.291
	Intérêts minoritaires		<b>45.101</b>	<b>44.244</b>
<b>Passifs</b>				
			<b>424.597</b>	<b>425.750</b>
	Passifs non courants		<b>353.960</b>	<b>361.966</b>
	Emprunts	12	335.983	346.073
	Provisions		777	891
	Passifs d'impôts différés		7.026	7.502
	Autres passifs non courants		10.174	7.500
	Passifs courants		<b>70.637</b>	<b>63.784</b>
	Emprunts	12	19.601	10.372
	Provisions		26	69
	Fournisseurs et autres créditeurs		18.160	21.932
	Passifs d'impôt exigible		5.927	4.333
	Autres passifs		26.923	27.078
<b>Total passif et capitaux propres</b>			<b>803.566</b>	<b>811.324</b>

<b>Compte de résultats consolidé au 30 juin</b>				
<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Delta (%)</b>
<b>Produits opérationnels</b>	4	<b>61.592</b>	<b>68.840</b>	<b>-11%</b>
Ventes		40.714	39.937	
Intérêts et dividendes		18.225	24.955	
Produits locatifs		1.679	1.552	
Autres produits		974	2.396	
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-51.670</b>	<b>-51.875</b>	<b>0%</b>
Approvisionnements		-22.724	-23.178	
Frais de personnel		-15.397	-14.525	
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-2.483	-2.861	
Charges financières		-10.140	-10.654	
Autres charges		-926	-657	
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	6	<b>2.810</b>	<b>14.941</b>	<b>-81%</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur</b>		<b>12.732</b>	<b>31.906</b>	<b>-60%</b>
Résultat sur cessions	7	-1.458	7.201	
Variations de juste valeur	8	-5.565	-74.399	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>5.709</b>	<b>-35.292</b>	
Impôts sur le résultat		-1.179	444	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>4.530</b>	<b>-34.848</b>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-510</b>	<b>-66.998</b>	
Participations disponibles à la vente		670	-65.916	
Variations de juste valeur		-684	-65.916	
Transferts en résultat		1.354	0	
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-69	-1.082	
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.139	0	
Autres		28	0	
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>4.020</b>	<b>-101.846</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>4.530</b>	<b>-34.848</b>	
Attribuable au Groupe		2.970	-36.527	
Attribuable aux intérêts minoritaires		1.560	1.679	
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>4.020</b>	<b>-101.846</b>	
Attribuable au Groupe		2.539	-97.111	
Attribuable aux intérêts minoritaires		1.481	-4.735	
<b>Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)</b>				
Résultat de base par action	13	1,90	-23,97	
Résultat dilué par action	13	2,15	-21,29	

<b>Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin</b>		
<b>x €1.000</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5.709</b>	<b>-35.292</b>
Ajustements		
Résultat sur cessions	1.458	-7.201
Variations de juste valeur	5.565	74.398
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-2.809	-14.941
Charges financières	10.140	10.654
Produits d'intérêt et de dividendes	-18.225	-24.955
Amortissements, pertes de valeur et provisions	2.483	2.861
Autres (à préciser)	0	-6
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	9.517	13.604
Eléments du passif courant	-3.926	-1.235
Intérêts payés	-7.401	-5.074
Intérêts encaissés	895	1.347
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	1.409	2.247
Autres participations	16.933	23.211
Impôts payés	1.642	-8.953
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>23.390</b>	<b>30.665</b>
(Acquisitions) / cessions de participations	1.406	-19.877
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	14.727	1.783
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	0	1.587
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-5.512	-4.200
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	7.607	0
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>18.228</b>	<b>-20.707</b>
Nouveaux emprunts	0	43.436
Remboursement d'emprunts	-861	-37.558
Augmentation de capital	0	28
Dividendes payés	-10.625	-14.338
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-11.486</b>	<b>-8.432</b>
<b>Flux de trésorerie net de l'exercice</b>	<b>30.132</b>	<b>1.526</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	53.709	30.962
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>83.841</b>	<b>32.488</b>

## Tableau consolidé des variations des capitaux propres

	Capital		Réserves		Résultats non distribués	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Capital social d'émission	Primes	Réserves de réévaluation des participations disponible à la vente	Ecart de conversion				
<b>x € 1.000</b>								
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	115.809	78.877	244.719	-8.163	224.762	656.004	50.007	706.011
Participations disponibles à la vente								
Variation de la juste valeur								
Transfert en résultat de la variation de la juste valeur			-59.568			-59.568	-6.348	-65.916
Variation du périmètre de consolidation						0	0	0
Variation des écarts de conversion				-1.016		-1.016	-66	-1.082
Autres						0	0	0
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59.568</b>	<b>-1.016</b>	<b>0</b>	<b>-60.584</b>	<b>-6.414</b>	<b>-66.998</b>
Résultat net de l'exercice					-36.527	-36.527	1.679	-34.848
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59.568</b>	<b>-1.016</b>	<b>-36.527</b>	<b>-97.111</b>	<b>-4.735</b>	<b>-101.846</b>
Dividendes versés								
Capital et Primes en capital		28			-14.324	-14.324		-14.324
Autres		-143	135		133	28		28
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	<b>115.809</b>	<b>78.762</b>	<b>185.286</b>	<b>-9.179</b>	<b>174.044</b>	<b>544.722</b>	<b>45.272</b>	<b>589.994</b>
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>118.766</b>	<b>81.534</b>	<b>118.563</b>	<b>-7.273</b>	<b>29.740</b>	<b>341.330</b>	<b>44.244</b>	<b>385.574</b>
Participations disponibles à la vente								
Variation de la juste valeur								
Transfert en résultat de la variation de la juste valeur			-85			-85		-85
Variation du périmètre de consolidation			180			180		180
Variation des écarts de conversion				-722		-722		-722
Autres					196	196	-79	117
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>-722</b>	<b>196</b>	<b>-431</b>	<b>-79</b>	<b>-510</b>
Résultat net de l'exercice					2.970	2.970	1.560	4.530
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>-722</b>	<b>3.166</b>	<b>2.539</b>	<b>1.481</b>	<b>4.020</b>
Dividendes versés								
Capital et Primes en capital					-10.001	-10.001	-624	-10.625
Autres						0	0	0
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>118.766</b>	<b>81.534</b>	<b>118.658</b>	<b>-7.995</b>	<b>22.905</b>	<b>333.868</b>	<b>45.101</b>	<b>378.969</b>

## NOTES

**1. Principes et méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement de ces états financiers semestriels sont identiques à ceux adoptés au 31 décembre 2008 et détaillés dans le rapport annuel 2008.

**2. Saisonnalité**

Les deux principaux facteurs de saisonnalité pour le Groupe sont, premièrement l'activité de Neuhaus qui traditionnellement clôture un premier semestre avec des ventes et un résultat significativement plus faible au niveau des ventes et donc de son résultat. Le second facteur de saisonnalité est l'encaissement des dividendes des participations et actifs financiers qui a lieu principalement au premier semestre.

**3. Informations sectorielles**

	Produits		Résultat avant impôt	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Immobilier	6.495	5.745	4.335	13.797
Investissements stratégiques	53.119	54.278	15.126	26.466
Investissement en trésorerie	1.978	8.817	-13.752	-75.555
Total	<b>61.592</b>	<b>68.840</b>	<b>5.709</b>	<b>-35.292</b>

Les produits du secteur immobilier sont en légère hausse, la baisse du résultat avant impôt est principalement due à la diminution de la contribution de Codic International.

Les produits du secteur stratégique sont globalement stables. Le résultat avant impôt est en baisse car le résultat 2008 comprenait la plus-value de cession de Groupe Fauchon (EUR 6,9 millions).

Les produits du secteur trésorerie sont en forte baisse suite à la réduction de la taille de ce secteur au second semestre 2008 et à la suppression des dividendes des valeurs financières cotées. Le résultat avant impôt reste pénalisé en 2009 suite à la moins-value réalisée sur la cession de la participation en KBC (EUR -3,8 millions) et suite à la variation de juste valeur des IRS couvrant la dette du groupe (EUR - 4 millions).

**4. Produits opérationnels**

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par Neuhaus, elles ont connu une croissance de 2% sur la période.

## Intérêts et dividendes

	30/06/2009	30/06/2008
Dividende sur titres disponibles à la vente	15.195	16.250
Dividende sur titres de transaction	1.738	6.961
Intérêts divers	1.292	1.744
Total	<b>18.225</b>	<b>24.955</b>

La diminution du dividende reçu de la banque Degroof explique la baisse des dividendes sur les titres disponibles à la vente. Les dividendes des titres de transaction sont en forte baisse suite à la réduction de la taille du portefeuille au second semestre 2008 et à la suppression des dividendes des valeurs financières cotées.

**5. Charges opérationnelles**

Les charges opérationnelles ont globalement évolué en ligne avec les produits correspondants.

## 6. Participations mises en équivalence

	2009 ( 6 mois )	2008 ( 6 mois )
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>135.082</b>	<b>121.292</b>
Acquisitions	978	7.161
Cessions		-1.099
Résultat de la période	2.809	14.941
Distribution de la période	-1.409	-2.246
Ajustement en juste valeur	-576	136
Ecart de conversion	-654	-1.516
Autres	91	10.512
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>136.321</b>	<b>149.181</b>

Durant le premier semestre 2009, le groupe a augmenté sa participations en Noël Group (EUR 1 million).

Les résultats des différentes participations sont en ligne avec les attentes et la diminution est principalement expliquée par Codic International (EUR 0,3 million en 2009 contre EUR 9,1 millions en 2008) et par Recticel (EUR 2,4 millions en 2009 contre EUR 5,1 millions en 2008).

## 7. Résultat sur cessions

<b>Perte sur cessions</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Immeubles de placement	0	0
Titres disponibles à la vente	-616	-1.493
Sur produits dérivés et titres de trading	-5.657	-26.533
Autres	0	-102
	<b>-6.273</b>	<b>-28.128</b>
<b>Gain sur cessions</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Immeubles de placement	0	0
Titres disponibles à la vente	375	8.432
Sur produits dérivés et titres de trading	4.440	26.897
Autres		0
	<b>4.815</b>	<b>35.329</b>
<b>Total</b>	<b>-1.458</b>	<b>7.201</b>

La perte sur produits dérivés et titres de trading résulte principalement de la vente de la participation en KBC alors que le gain provient de la vente de différentes lignes du portefeuille de trésorerie (Fugro, Technip, Dexia, Fortis)..

## 8. Variation de juste valeur en résultat

	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Immeubles de placements	-22	318
Titres disponibles à la vente	-2.963	-1
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-2.580	-74.716
<b>Total</b>	<b>-5.565</b>	<b>-74.399</b>

La variation négative des titres disponibles à la vente est à imputer principalement à la réduction de valeur comptabilisée sur la créance sur CCT (EUR 2 millions), société liée à TC Re.

La perte sur les actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés résulte principalement d'une part de la revalorisation positive du portefeuille de trésorerie (EUR 1,9 million) et d'autre part de la variation négative de juste valeur des IRS couvrant la dette du groupe (EUR – 4,0 millions).

## 9. Participations disponibles à la vente

Les mouvements des participations disponibles à la vente peuvent se résumer comme suit :

x €1.000	2009	2008
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>398.954</b>	<b>534.849</b>
Acquisitions	2.760	18.361
Cessions	-4.726	-1.240
Variation de la juste valeur	-242	-65.887
Autres	0	-10.518
<b>Solde 30 juin / au 31 décembre</b>	<b>396.746</b>	<b>475.565</b>

Au premier semestre 2009, les acquisitions concernent principalement une libération complémentaire dans le partnership immobilier américain DSF Capital. Les cessions concernent la légère diminution de la participation en Umicore.

## 10. Actifs financiers à juste valeur via résultat

Les actifs financiers du Groupe classés dans la rubrique "Actions et parts détenues à des fins de transactions" concernent principalement des actions belges et européennes cotées sur Euronext ou d'autres bourses européennes. Les ajustements à la juste valeur sont passés via le compte de résultats et sont repris en note 8.

## 11. Capitaux propres

L'état consolidé des variations des fonds propres du Groupe est repris en page 7 de ce communiqué.

## 12. Emprunts

	Courant		Non courant	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts bancaires	19.386	9.848	224.691	234.914
Emprunts obligataires	0	0	99.792	99.575
Emprunts obligataires convertibles	0	0	9.691	9.667
Dettes de location financement	215	524	1.809	1.917
<b>Total</b>	<b>19.601</b>	<b>10.372</b>	<b>335.983</b>	<b>346.073</b>

L'endettement global du groupe n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2008. La principale différence concerne la répartition courant/non courant.

Au 30 juin 2009, la Compagnie a maintenu (contrairement au prescrit de la norme IAS 1.74) en « emprunts non courants » des crédits à long terme à concurrence d'EUR 60 millions pour lesquels un défaut dans le respect des engagements donnés aux banques a été constaté. Le Conseil d'administration est confiant dans les discussions menées avec ces banques et dans l'obtention de leur accord pour maintenir ces crédits aux mêmes échéances.

## 13. Résultat par Action au 30 juin

x €1.000	2009	2008
Résultat net part du groupe ( x € 1000)	2.970	-36.527
Nombre moyen d'actions	1.562.710	1.523.809
<b>Résultat de l'exercice de Base par action</b>	<b>1,90</b>	<b>-23,97</b>
Résultat net part du groupe avec effet dilutif	3.476	-35.538
Nombre moyen dilué d'actions	1.616.255	1.669.377
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2,15</b>	<b>-21,29</b>

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat net a été ajusté de l'effet dilutif/relutif résultant de l'exercice de l'emprunt convertible.

**14. Partie liée**

Les titres Noël Group acquis (USD 1,4 million) ont été rachetés à l'actionnaire principal dans le respect des procédures en vigueur (article 523 du Code des Sociétés).

A cette occasion le Groupe a centralisé la gestion de cette participation.