



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

## **RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2010**

***Résultat net part du groupe d'EUR 15,6 millions***

***Réduction de la dette financière nette de 8%, soit de EUR 21 millions***

***La valeur intrinsèque au 30 juin 2010 s'établit à EUR 290 par action  
contre EUR 269 au 31 décembre 2009 (+ 8%)***

***Au 30 août 2010, cette valeur est d'EUR 292***

### **ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS**

Le Conseil d'administration du 31 août 2010 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2010 (1<sup>er</sup> semestre 2010). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2010 est conforme à l'IAS 34.

### **RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE**

#### **PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2010**

Compagnie du Bois Sauvage a poursuivi sa politique de recentrage et de simplification de ses structures ainsi que la réduction de son endettement net. Dans ce cadre, elle a finalisé les opérations suivantes :

- rachat des actionnaires minoritaires de la société CBS Finance (13,2%) lui permettant d'en détenir l'entièreté du capital. Pour rappel, CBS Finance détient les participations du Groupe dans la Banque Degroof et dans Berenberg Bank
- vente de 150.000 actions de la Banque Degroof, maintenant ainsi sa participation économique à 14%
- vente de la participation économique indirecte de 5% dans Atrya (via Matignon Développement)
- réduction des participations en Umicore (cession de 100.000 titres) et en Cofinimmo (cession de 130.000 titres).
- réduction de la dette nette consolidée à EUR 228 millions (réduction d'EUR 21 millions) et augmentation des liquidités à EUR 77 millions<sup>1</sup>.

#### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

L'actionnaire de référence ayant exprimé son souhait d'augmenter sa représentation au sein du Conseil et de préparer la succession générationnelle de Guy PAQUOT, Madame Christine BLONDEL a mis à la disposition du Conseil son mandat d'administrateur en date du 31 août 2010.

L'actionnaire de référence a proposé Mademoiselle Valérie PAQUOT pour terminer le mandat devenu vacant jusqu'à son échéance en avril 2012 sous réserve de ratification par la plus prochaine Assemblée Générale, ce que le Conseil a accepté.

---

<sup>1</sup> Pour obtenir ce montant, il convient de tenir compte d'un placement de EUR 10 millions en papier commercial qui est repris dans les autres actifs financiers non courants car son échéance est supérieure à un an (juillet 2011).

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

x € 1.000	2010	2009	Delta (%)
<b>Produits opérationnels</b>	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>	<b>5%</b>
Ventes	45.554	40.714	
Intérêts et dividendes	15.174	18.225	
Produits locatifs	1.768	1.679	
Autres produits	2.426	974	
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-56.053</b>	<b>-51.670</b>	<b>8%</b>
Approvisionnements	-24.325	-22.724	
Frais de personnel	-17.411	-15.397	
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-3.665	-2.483	
Charges financières	-9.808	-10.140	
Autres charges	-844	-926	
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	<b>6.249</b>	<b>2.810</b>	<b>122%</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur</b>	<b>15.118</b>	<b>12.732</b>	<b>19%</b>
Résultat sur cessions	16.053	-1.458	
Variations de juste valeur et dépréciations	-12.259	-5.565	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>18.912</b>	<b>5.709</b>	
Impôts sur le résultat	-1.031	-1.179	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-2.532</b>	<b>-510</b>	
Participations disponibles à la vente	-6.003	670	
Variations de juste valeur	2.720	-684	
Transferts en résultat	-8.723	1.354	
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	4.683	-69	
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-858	-1.139	
Autres	-354	28	
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>	<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
Attribuable au Groupe	15.585	2.970	
Attribuable aux intérêts minoritaires	2.296	1.560	
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
Attribuable au Groupe	13.022	2.539	
Attribuable aux intérêts minoritaires	2.327	1.481	
<b>Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)</b>			
Résultat de base par action	9,97	1,90	
Résultat dilué par action	9,96	2,15	

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » est en hausse de 19% suite à :

- la bonne tenue des ventes du Groupe Neuhaus (+12%) accompagnée d'une nouvelle amélioration de sa rentabilité
- le rétablissement du résultat des sociétés mises en équivalence : de EUR 2,8 millions en 2009 à EUR 6,2 millions en 2010, principalement grâce aux contributions de Recticel et de Codic International
- la diminution des intérêts et dividendes résultant principalement de la baisse des taux d'intérêts et de la diminution du dividende Cofinimmo (diminution du nombre de titres détenus et diminution du dividende brut unitaire).

Le « **Résultat sur cessions** » tient compte essentiellement des plus-values dégagées sur les ventes de titres Banque Degroof (EUR 10,5 millions dont la majeure partie a été transférée des fonds propres en résultats) et de la participation en Matignon Developpement (Atrya).

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

- la dépréciation de la valeur de la participation mise en équivalence Noël Group (EUR -4,9 millions)
- la dépréciation de la participation en Cofinimmo (EUR -2,6 millions) et du portefeuille de trésorerie (EUR -1,7 million)
- la variation négative de juste valeur des IRS couvrant la dette du groupe (EUR -3,5 millions).

Le « **résultat global de l'exercice part du groupe** » est de EUR 13 millions. Après paiement du dividende (EUR 10,3 millions), les réserves consolidées du groupe augmentent donc de EUR 2,7 millions.

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 décembre 2009 si ce n'est la sortie de Matignon Developpement (Atrya) suite à sa vente et la clôture de la liquidation de Astrio.

## **PARTICIPATIONS**

Les résultats au 30 juin 2010 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions.

## **VALEUR INTRINSEQUE**

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2010 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 2010 à EUR 290 (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 2010, la valeur intrinsèque de l'action est d'EUR 292.

## **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.

Vincent DOUMIER  
Administrateur délégué

## **FACTEURS DE RISQUE**

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2009 sont détaillés dans le rapport annuel (page 6). Compagnie du Bois Sauvage reste soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2010.

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

Le Conseil continue à privilégier la réduction de l'endettement, reste confiant dans la qualité des actifs, et prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

**CALENDRIER FINANCIER**

12 novembre 2010 (17h35) Rapport d'activités du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010  
1<sup>ère</sup> quinzaine de mars 2011 (17h35) Résultats annuels 2010

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'actionnariat 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.

**ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES**

**1. Bilan consolidé**

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>624.356</b>	<b>653.032</b>
Immobilisations corporelles		35.373	36.634
Immeubles de placement		41.238	38.018
Goodwill		10.963	10.962
Immobilisations incorporelles		10.534	10.562
Participations mises en équivalence	6	126.678	134.904
Participations disponibles à la vente	9	377.651	410.932
Autres actifs financiers		19.847	10.068
Actifs d'impôts différés		2.072	952
<b>Actifs courants</b>		<b>126.575</b>	<b>142.896</b>
Stocks		12.182	8.685
Clients et autres débiteurs		10.335	27.867
Actifs d'impôt exigible		6.960	7.873
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	10	26.500	32.695
Autres actifs		3.856	1.763
Trésorerie et équivalents de trésorerie		66.742	64.013
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>		<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Total actif</b>		<b>750.938</b>	<b>795.934</b>
<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>388.244</b>	<b>420.180</b>
Capitaux propres du Groupe	11	<b>376.080</b>	<b>373.372</b>
Capital		200.300	200.300
Résultats non distribués		31.932	26.493
Réserves		143.848	146.579
Intérêts minoritaires		<b>12.164</b>	<b>46.808</b>
<b>Passifs</b>		<b>362.694</b>	<b>375.754</b>
Passifs non courants		<b>302.479</b>	<b>305.178</b>
Emprunts	12	285.301	289.899
Provisions		567	567
Passifs d'impôts différés		3.715	4.220
Autres passifs non courants		12.896	10.492
Passifs courants		<b>60.215</b>	<b>70.576</b>
Emprunts	12	19.719	23.245
Provisions		275	285
Fournisseurs et autres créditeurs		16.850	21.856
Passifs d'impôt exigible		2.592	5.718
Autres passifs		20.779	19.472
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>750.938</b>	<b>795.934</b>

## 2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2010	2009	Delta (%)
<b>Produits opérationnels</b>	4	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>	<b>5%</b>
Ventes		45.554	40.714	
Intérêts et dividendes		15.174	18.225	
Produits locatifs		1.768	1.679	
Autres produits		2.426	974	
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-56.053</b>	<b>-51.670</b>	<b>8%</b>
Approvisionnements		-24.325	-22.724	
Frais de personnel		-17.411	-15.397	
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-3.665	-2.483	
Charges financières		-9.808	-10.140	
Autres charges		-844	-926	
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	6	<b>6.249</b>	<b>2.810</b>	<b>122%</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur</b>		<b>15.118</b>	<b>12.732</b>	<b>19%</b>
Résultat sur cessions	7	16.053	-1.458	
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-12.259	-5.565	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>18.912</b>	<b>5.709</b>	
Impôts sur le résultat		-1.031	-1.179	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-2.532</b>	<b>-510</b>	
Participations disponibles à la vente		-6.003	670	
Variations de juste valeur		2.720	-684	
Transferts en résultat		-8.723	1.354	
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		4.683	-69	
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-858	-1.139	
Autres		-354	28	
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
Attribuable au Groupe		15.585	2.970	
Attribuable aux intérêts minoritaires		2.296	1.560	
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
Attribuable au Groupe		13.022	2.539	
Attribuable aux intérêts minoritaires		2.327	1.481	
<b>Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)</b>				
Résultat de base par action	13	9,97	1,90	
Résultat dilué par action	13	9,96	2,15	

### 3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2010	2009
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>18.912</b>	<b>5.709</b>
Ajustements		
Résultat sur cessions	-16.053	1.458
Variations de juste valeur	12.259	5.565
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-6.249	-2.809
Charges financières	9.808	10.140
Produits d'intérêt et de dividendes	-15.174	-18.225
Amortissements, pertes de valeur et provisions	3.655	2.483
Autres	-3.074	0
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	9.029	9.517
Eléments du passif courant	-6.317	-3.926
Intérêts payés	-7.583	-7.401
Intérêts encaissés	31	895
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	2.096	1.409
Autres participations	14.606	16.933
Impôts à payer / à recevoir	-3.326	1.642
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>12.620</b>	<b>23.390</b>
(Acquisitions) / cessions de participations	15.802	1.406
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	5.121	14.727
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	0	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-2.376	-5.512
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	-10.000	7.607
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>8.547</b>	<b>18.228</b>
Nouveaux emprunts	17.944	0
Remboursement d'emprunts	-26.068	-861
Augmentation de capital	0	0
Dividendes payés	-10.314	-10.625
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-18.438</b>	<b>-11.486</b>
<b>Flux de trésorerie net de l'exercice</b>	<b>2.729</b>	<b>30.132</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	64.013	53.709
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>66.742</b>	<b>83.841</b>

## 4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

	Capital		Réserves		Résultats non distribués	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserves de réévaluation (1)	Ecart de conversion				
<b>x € 1.000</b>								
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	118.766	81.534	118.563	-7.273	29.740	341.330	44.244	385.574
Participations disponibles à la vente								
Variation de la juste valeur								
Transfert en résultat suite à dépréciation			-85			-85		-85
Transfert en résultat suite à cession			180			180		180
Variation du périmètre de consolidation								
Variation des écarts de conversion				-722		-722		-722
Autres					196	196	-79	117
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	95	-722	196	-431	-79	-510
Résultat net de l'exercice					2.970	2.970	1.560	4.530
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	95	-722	3.166	2.539	1.481	4.020
Dividendes versés					-10.001	-10.001	-624	-10.625
Capital et Primes en capital						0		0
Autres						0		0
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	118.766	81.534	118.658	-7.995	22.905	333.868	45.101	378.969
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	118.766	81.534	154.649	-8.070	26.493	373.372	46.808	420.180
Participations disponibles à la vente								
Variation de la juste valeur								
Transfert en résultat suite à dépréciation			2.720			2.720		2.720
Transfert en résultat suite à cession			-8.723			-8.723		-8.723
Variation de la juste valeur des participations mises en équivalence			-858			-858		-858
Variation du périmètre de consolidation			-553		301	-252		-36.400
Variation des écarts de conversion				4.683		4.683		4.683
Autres					-133	-133	31	-102
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	-7.414	4.683	168	-2.563	-36.117	-38.680
Résultat net de l'exercice					15.585	15.585	2.296	17.881
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	-7.414	4.683	15.753	13.022	-33.821	-20.799
Dividendes versés					-10.314	-10.314	-823	-11.137
Capital et Primes en capital						0		0
Autres						0		0
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	118.766	81.534	147.235	-3.387	31.932	376.080	12.164	388.244



## 5. Notes explicatives

### 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 2009 et détaillés dans le rapport annuel 2009, à l'exception de l'introduction des normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas eu d'impact significatifs sur les états financiers résumés :

- IFRS 3 – Regroupements d'entreprises (révisée en 2008) et IAS 27 – Etats financiers consolidés et individuels (révisée en 2008) ;
- Amendement à IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions ;
- Amendement à IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation concernant les instruments de couverture éligibles ;
- Améliorations aux IFRS (2008-2009) ;
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs autres que de la trésorerie aux propriétaires.

### 2. Saisonnalité

Les deux principaux facteurs de saisonnalité pour le Groupe sont, premièrement l'activité de Neuhaus qui connaît traditionnellement un second semestre plus élevé que le premier. 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	
	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009
Immobilier	4.613	6.495	2.740	4.335
Investissements stratégiques	59.077	53.119	28.342	15.126
Investissements en trésorerie	1.232	1.978	-12.170	-13.752
Total	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>	<b>18.912</b>	<b>5.709</b>

Les produits du **secteur immobilier** et le résultat avant impôt sont en baisse suite à la diminution du dividende Cofinimmo (diminution du nombre de titres détenus et diminution du dividende brut unitaire).

La hausse des produits du **secteur stratégique** est principalement due à l'augmentation des ventes du Groupe Neuhaus (+12%). Le résultat avant impôt est en forte hausse grâce aux plus-values sur cessions dégagées (voir note 7).

Les produits du **secteur trésorerie** sont en baisse suite à la réduction de la taille de ce secteur et à la baisse des taux. Le résultat avant impôt reste pénalisé en 2010 suite à la variation de juste valeur du portefeuille de trésorerie (EUR -1,7 million principalement sur GdF Suez et Total) et des IRS couvrant la dette du groupe (EUR -3,5 millions).

### 4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par Neuhaus, elles ont connu une croissance de 12% sur la période.

Intérêts et dividendes

	30/06/2010	30/06/2009
Dividende sur titres disponibles à la vente	13.665	15.195
Dividende sur titres de transaction	941	1.738
Intérêts divers	568	1.292
Total	<b>15.174</b>	<b>18.225</b>

La diminution du dividende Cofinimmo (voir par ailleurs) explique la baisse des dividendes sur les titres disponibles à la vente. Les dividendes des titres de transaction sont en baisse suite à la poursuite de la réduction de la taille du portefeuille.

## 5. Charges opérationnelles

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

## 6. Participations mises en équivalence

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>( 6 mois )</b>	<b>( 6 mois )</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>134.904</b>	<b>135.082</b>
Acquisitions	0	978
Cessions	-10.544	0
Résultat de la période	6.249	2.809
Distribution de la période	-2.096	-1.409
Dépréciations	-4.910	0
Ecart de conversion	3.017	-1.230
Autres	58	91
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>126.678</b>	<b>136.321</b>

Durant le premier semestre 2010, le groupe a vendu sa participation en Matignon Developpement (EUR -10,5 millions).

Les résultats des différentes participations sont en ligne avec les attentes. La part dans les résultats de ces participations passe de EUR 2,8 millions en 2009 à EUR 6,2 millions en 2010, principalement grâce aux contributions de Recticel et de Codic International.

La dépréciation est relative à la valeur de la participation en Noël Group.

## 7. Résultat sur cessions

<b>Perte sur cessions</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Immeubles de placement	0	0
Titres disponibles à la vente	0	-616
Sur produits dérivés et titres de trading	-16	-5.657
Autres	0	0
	<b>-16</b>	<b>-6.273</b>
<b>Gain sur cessions</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Immeubles de placement	0	0
Titres disponibles à la vente	15.206	375
Sur produits dérivés et titres de trading	863	4.440
Autres	0	
	<b>16.069</b>	<b>4.815</b>
<b>Total</b>	<b>16.053</b>	<b>-1.458</b>

Les gains sur cessions proviennent essentiellement des plus-values dégagées sur les ventes de titres Degroof (EUR 10,5 millions dont la majeure partie a été transférée des fonds propres en résultats) et de la participation en Matignon Developpement (Atrya).

**8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat**

Variation de juste valeur	30/06/2010	30/06/2009
	Immeubles de placements	-30
Titres disponibles à la vente	-2.693	-2.963
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-4.626	-2.580
Participations mises en équivalence	-4.910	0
<b>Total</b>	<b>-12.259</b>	<b>-5.565</b>

L'évolution des variations de juste valeur tient principalement compte de la dépréciation sur la participation mise en équivalence Noël Group (EUR -4,9 millions), de la revalorisation négative de la participation en Cofinimmo (EUR -2,6 millions) et du portefeuille de trésorerie (EUR -1,7 million principalement sur GdF Suez et Total) et de la variation négative de juste valeur des IRS couvrant la dette du groupe (EUR -3,5 millions).

**9. Participations disponibles à la vente**

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

x € 1.000	2010	2009
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>410.932</b>	<b>398.954</b>
Acquisitions	2.622	2.760
Cessions	-28.468	-4.726
Variation de la juste valeur et dépréciations	-8.713	-242
Autres	1.278	0
<b>Solde 30 juin</b>	<b>377.651</b>	<b>396.746</b>

Au premier semestre 2010, les acquisitions concernent une libération complémentaire dans le partnership immobilier américain DSF Capital. La ligne « cessions » concerne principalement la vente de 150.000 actions Banque Degroof et les cessions de titres Umicore et Cofinimmo. La variation de juste valeur et dépréciations est liée principalement à la vente des actions Banque Degroof (transfert des fonds propres en résultats).

**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 8 de ce communiqué.

Il est influencé par le rachat des actionnaires minoritaires de la société CBS Finance (13,2%) et par le versement du dividende relatif à l'exercice 2009 (EUR 10,3 millions).

**12. Emprunts**

	Courant		Non courant	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts bancaires	9.980	23.245	188.430	180.174
Emprunts obligataires	0	0	96.871	100.010
Emprunts obligataires convertibles	9.739	0	0	9.715
Dettes de location financement	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>19.719</b>	<b>23.245</b>	<b>285.301</b>	<b>289.899</b>

La société a procédé au rachat en bourse et à l'annulation de 11.326 obligations Bois Sauvage 2005-2012 d'une valeur unitaire de EUR 310.

L'endettement global du groupe a légèrement diminué depuis le 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, la Compagnie respecte ses engagements vis à vis des banques. Les banques ont marqué leur accord pour maintenir les crédits aux conditions actuelles à l'exception d'une augmentation de la marge de 50 points de base sur un montant de EUR 23 millions. La Compagnie a réduit son endettement net de EUR 21 millions.

### **13. Résultat par Action au 30 juin**

<b>x € 1.000</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Résultat net part du groupe ( x € 1000)	15.585	2.970
Nombre moyen d'actions	1.562.710	1.562.710
<b>Résultat de l'exercice de Base par action</b>	9,97	1,90
Résultat net part du groupe avec effet dilutif	16.091	3.476
Nombre moyen dilué d'actions	1.616.255	1.616.255
<b>Résultat dilué par action</b>	9,96	2,15

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat net a été ajusté de l'effet dilutif/relutif résultant de l'exercice potentiel de l'emprunt convertible, des warrants et des options réservées au personnel.

### **14. Partie liée**

Aucune transaction n'a été réalisée avec une partie liée au groupe.