



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

## RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2006

***Toename van het terugkerend resultaat met 14%  
Intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2006 bedraagt EUR 306,  
een stijging t.o.v. 1 januari met 2%***

### **OPMERKING VOORAF**

Dit persbericht is opgesteld overeenkomstig IAS 34 ("Tussentijdse financiële verslaggeving").

De in de tussentijdse financiële verslaggeving gevolgde verslaggevingsmethoden zijn gelijk aan die welke werden gebruikt in de financiële staten van het boekjaar 2005.

### **BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD IN DE LOOP VAN HET 1e SEMESTER 2006: EUR 51,7 MILJOEN**

Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- haar belang in de Belgische chocolatier **NEUHAUS** opgetrokken van 49,3% naar 95,2%, voornamelijk na het openbare bod tot aankoop en omruiling dat in het begin van het jaar werd uitgebracht op de in omloop zijnde effecten. De bijkomende investering bedraagt EUR 20,5 miljoen, waarvan EUR 10,4 miljoen door de verhoging van het eigen vermogen.
- haar belang in de Belgische onderneming **PARFIMMO**, die voor 3% aandeelhouder is van Umicore, verhoogd van 33,3% naar 50%, voor een bedrag van EUR 13,3 miljoen
- een belang genomen van 4,7% in **SATAIR** voor EUR 5,8 miljoen, een beursgenoteerde Deense vennootschap die gespecialiseerd is in de distributie van logistieke diensten en onderdelen voor het onderhoud en de constructie van vliegtuigen
- een belang van 9,7% verworven in **GUY DEGRENNE**, een beursgenoteerde Franse vennootschap gespecialiseerd in tafelgerei, voor EUR 2,8 miljoen
- deelgenomen aan de kapitaalverhoging van de **Groep FAUCHON**, Franse verdeler van luxevoedingsartikelen, door inbreng aan een vordering van EUR 2,6 miljoen
- een extra bedrag van USD 2,3 miljoen (EUR 1,7 miljoen) volgestort in het partnership in vastgoed **DSF Capital III** op de oostkust van de Verenigde Staten
- een extra bedrag van EUR 1,5 miljoen volgestort van de converteerbare lening van **EUROPAL GROUP OF COMPAGNIES**, een Belgische vennootschap die geïntegreerde verpakingsoplossingen biedt
- 100% van **PARFINA**, een portefeuillemaatschappij, verworven voor EUR 1,4 miljoen
- ingeschreven op een converteerbare lening van EUR 1,5 miljoen die werd uitgegeven door **DORDOGNE PERIGORD INVESTISSEMENTS**, moederbedrijf van de Franse vennootschap Jean Ducourtieux, gespecialiseerd in de fabricatie van koekjes en bladerdeeg voor de banketbakkerij
- ingeschreven op een lening van EUR 1 miljoen die werd uitgegeven door **EUROGARDEN**, een Belgische vennootschap gespecialiseerd in machines voor tuinonderhoud

- een belang van 12% (EUR 0,8 miljoen) verworven in **H-PHAR**, een Belgische vennootschap actief op het vlak van farmaceutische research
- een extra bedrag van EUR 0,2 miljoen volgestort in het kapitaal van **XDC**, een Belgische onderneming gespecialiseerd in de ontwikkeling van activiteiten op het vlak van digitale cinema, waarvan ze nu 3% van het kapitaal in handen heeft
- haar belang in **FLORIDIENNE** teruggebracht van 16,8% naar 15,3% (EUR - 0,8 miljoen)
- haar belang in **CODIC INTERNATIONAL**, een Belgische vastgoedontwikkelingsmaatschappij, na een uitoefening van een optie door het management, teruggebracht van 26,7% naar 25% (EUR – 0,6 miljoen)

**VERGELIJKENDE TABEL – IFRS GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (gecontroleerd)**

(in duizend EUR)		H1 2006	H1 2005	Delta (%)
<b>Terugkerend financieel resultaat</b>		<b>21.354</b>	<b>19.748</b>	<b>+8%</b>
Financiële en vastgoedopbrengsten		19.955	22.683	-12%
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		6.956	2.563	+171%
Financiële lasten		-5.557	-5.498	+1%
<b>Overige terugkerende resultaten</b>		<b>-4.321</b>	<b>-4.867</b>	<b>-11%</b>
Administratieve kosten		-22.840	-20.980	+9%
Overige bedrijfsresultaten		22.009	19.639	+12%
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-3.490	-3.526	-1%
<b>Terugkerend resultaat *</b>	(a)	<b>17.033</b>	<b>14.881</b>	<b>+14%</b>
<b>Niet-terugkerend financieel resultaat</b>		<b>5.781</b>	<b>24.316</b>	<b>-76%</b>
Kapitaalresultaat		5.781	24.316	-76%
<b>Overige niet-terugkerende resultaten</b>		<b>-497</b>	<b>-2.328</b>	<b>-79%</b>
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))		-497	-2.328	-79%
<b>Niet-terugkerend resultaat</b>	(b)	<b>5.284</b>	<b>21.988</b>	<b>-76%</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	(a+b)	<b>22.317</b>	<b>36.869</b>	<b>-39%</b>
<b>Belastingen</b>		<b>-886</b>	<b>-688</b>	<b>+29%</b>
<b>Nettoresultaat</b>		<b>21.431</b>	<b>36.181</b>	<b>-41%</b>
Aandeel van de groep		21.326	33.615	-37%
Minderheidsbelangen		105	2.566	-96%

(EUR)		H1 2006	H1 2005	Delta (%)
Resultaat (aandeel van de groep) per uitstaand aandeel		14,00	23,82	-41%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel in the money		12,11	21,19	-43%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel na verwatering		11,26	21,19	-47%
Aantal uitstaande aandelen		1.523.809	1.411.048	
Aantal aandelen in the money		1.760.946	1.586.048	
Aantal aandelen na verwatering		1.893.446	1.586.048	

\* Resultaat uit de gewone bedrijfsactiviteiten

**TOELICHTING:**

De consolidatiekring omvat voor de eerste keer de rekeningen van de nieuwe dochteronderneming Parfina. Deze wijziging heeft nog geen gevolgen in het eerste semester van 2006.

Het "recurrent financieel resultaat" dat met 14% is toegenomen, houdt vooral verband met:

- de betere resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast (Codic International – Groupe Fauchon – Rec-Hold)
- een verbetering van de omzet met 17% van de dochteronderneming Neuhaus en een verbetering van haar winstmarge
- de vermindering van de financiële en vastgoedopbrengsten na de verkoop in 2005 van respectievelijk het belang gehouden in Electrabel en het Amerikaanse partnership "Mill Road"

In het "kapitaalresultaat" is rekening gehouden met de marktconforme of "fair-value" waardering van de voor tradingdoeleinden aangehouden effecten en het beleggingsvastgoed, hoofdzakelijk in de Verenigde Staten. Ter herinnering: het niet-recurrent resultaat van 2005 hield rekening met het resultaat gerealiseerd door het belang in Electrabel.

Het verloop van de "andere niet-terugkerende resultaten" is toe te schrijven aan de belastinglatenties.

## **WAARDERING**

Rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2006 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de prijs na deskundige schatting (voor zover beschikbaar) of het nettoactief (IFRS) voor de andere, kwam de waarde per aandeel op 30 juni 2006 uit op EUR 306 (op basis van het aantal aandelen "in the money", die uitsluitend rekening houdt met de conversie van converteerbare obligaties en alle warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

De beurskoers per 30 juni 2006 noteerde 12% lager dan dit bedrag.

## **PARTICIPATIES**

De resultaten op 30 juni 2006 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform de verwachtingen.

## **VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR**

De raad van bestuur is van mening dat, zonder een verslechtering van de conjunctuur, het terugkerende resultaat vooruitgang zal boeken ten opzichte van 2005. Wat het nettoresultaat betreft, zullen de vooruitzichten grotendeels afhangen van de ontwikkeling op de beursmarkten.

## **AANVULLENDE INFORMATIE**

De volledige versie van dit persbericht, inclusief de bijlagen (geconsolideerde balans – resultaatverdeling naar bedrijfstak – ontwikkeling van het eigen vermogen – financieringstabel) en het verslag van de bedrijfsrevisor kunt u raadplegen op de website van de Compagnie du Bois Sauvage.

## **VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR**

De Commissaris, Deschamps Godefroid Verset & Co, heeft een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde halfjaarrekeningen vastgelegd op 30 juni 2006 door de raad van bestuur binnen de perken van het IFRS-referentiekader.

De Commissaris verklaart dat zijn beperkt nazicht geen elementen aan het licht heeft gebracht die aanleiding geven tot belangrijke aanpassingen van de geconsolideerde financiële halfjaarlijkse informatie per 30 juni 2006.

## **FINANCIËLE KALENDER**

13 maart 2007	Bekendmaking van de jaarresultaten 2006
25 april 2007	Gewone algemene vergadering

De **Compagnie du Bois Sauvage** is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels (Next Prime), waarvan de hoofdaandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wenst getalenteerde, industriële of financiële, zakenmannen en -vrouwen te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Ze biedt eveneens hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het kapitaal van deze laatste.

### Contactgegevens

Vincent DOUMIER  
Gedelegeerd bestuurder  
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.60  
GSM: 0477/69.84.53  
[vincent.doumier@bois-sauvage.be](mailto:vincent.doumier@bois-sauvage.be)

Laurent PUISSANT  
Lid van het uitvoerend Comité  
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.54  
GSM: 0485/83.00.21  
[laurent.puissant@bois-sauvage.be](mailto:laurent.puissant@bois-sauvage.be)

## **BIJLAGEN**

1. Verslag van de bedrijfsrevisor
2. Geconsolideerde balans op 30 juni 2006
3. Segmentinformatie per 30 juni 2006
4. Kasstroomoverzicht per 30 juni 2006
5. Verkorte tabel van de mutaties in het eigen vermogen van de groep

### **1. VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR**

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse toestand afgesloten per 30 juni 2006 van NV Compagnie du Bois Sauvage.

De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2006 is onder verantwoordelijkheid van de raad van bestuur opgesteld in overeenstemming met IAS 34 (*Interim Financial Reporting - tussentijdse financiële verslaggeving*).

Wij hebben het beperkte nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de normen en aanbevelingen van het Instituut voor Bedrijfsrevisoren met betrekking tot de beperkte controle. Een beperkte controle bestaat hoofdzakelijk uit de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de tussentijdse financiële informatie met het management. Een beperkt nazicht is dan ook minder diepgaand dan een volkomen controle, uitgevoerd in overeenstemming met de normen inzake boekhoudkundige revisie die voor de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening worden toegepast. Dienovereenkomstig strekt onze opdracht van beperkt nazicht niet tot een accountantsverklaring.

Het door ons uitgevoerde beperkte nazicht heeft geen feiten of elementen aan het licht gebracht die ons ervan weerhouden aan te nemen dat de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend per 30 juni 2006 is opgesteld overeenkomstig de van kracht zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen en de boekings- en waarderingsgrondslagen van het IFRS-referentiekader die door de onderneming zijn toegepast.

**8 september 2006**

**Deschamps, Godefroid, Verset & Co**  
**vertegenwoordigd door**  
**André R. DESCHAMPS**

**2. GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2006**

<b>ACTIVA (EUR '000)</b>	<b>IFRS 30.06.2006</b>	<b>IFRS 31.12.2005</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>	<b>537.262</b>	<b>499.251</b>
Materiële vaste activa	24.793	26.571
Beleggingsvastgoed	40.201	42.640
Immateriële vaste activa	15.729	8.138
Deelnemingen in dochterondernemingen	1.437	1.763
Participaties in geassocieerde bedrijven	200	200
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	89.263	66.799
Latente belastingvorderingen	2.266	2.692
Andere financiële vaste activa	362.684	350.069
Hedginginstrumenten op lange termijn	307	0
Debiteuren en andere langlopende vorderingen	0	0
Vooruitbetalingen op lange termijn	382	379
<b>Vlottende activa</b>	<b>206.035</b>	<b>237.219</b>
Voorraden	11.038	8.541
Overige vlottende financiële activa	130.366	106.981
Opeisbare belastingvorderingen	5.025	4.594
Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	10.229	23.291
Voorschotten	35	55
Liquide middelen en daaraan equivalente middelen	46.798	92.091
Overige vlottende activa	2.544	1.666
<b>Totaal</b>	<b>743.297</b>	<b>736.470</b>
	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>PASSIVA (EUR '000)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>464.286</b>	<b>453.718</b>
Volgestort kapitaal	196.367	185.986
Reserves	263.307	250.827
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>459.674</b>	<b>436.813</b>
Minderheidsbelangen in het nettoactief	4.612	16.905
<b>Passiva</b>	<b>279.011</b>	<b>282.752</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>212.198</b>	<b>235.569</b>
Langlopende rentedragende verplichtingen	194.994	218.827
Langlopende voorzieningen	550	476
Langlopende verplichtingen inzake tewerkstelling	477	299
Hedginginstrumenten op lange termijn	246	418
Latente belastingenschulden	15.921	15.539
Overige langlopende verplichtingen	10	10
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>66.813</b>	<b>47.183</b>
Kortlopende rentedragende verplichtingen	32.512	18.592
Kortlopende voorzieningen	12	970
Opeisbare belastingverplichtingen	2.540	5.939
Crediteuren en andere kortlopende schulden	26.945	19.065
Overige kortlopende verplichtingen	4.804	2.617
<b>Totaal</b>	<b>743.297</b>	<b>736.470</b>

### 3. SEGMENTINFORMATIE PER 30 JUNI 2006

#### Primaire segmentinformatie – per activiteit

Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij die participaties aanhoudt die onafhankelijk van hun activiteitensector worden beheerd en die bijdragen tot het evenwicht van de portefeuille.

Voor de primaire segmentinformatie worden deze participaties samengebundeld op basis van hun roerende of onroerende aard. De vennootschap Neuhaus, de enige globaal geconsolideerde industriële dochtermaatschappij, wordt afzonderlijk voorgesteld.

(EUR '000)	Résultat récurrent		Résultat avant impôts	
	H1 2006	H1 2005	H1 2006	H1 2005
Activités de "holding"	18.793	17.182	23.762	38.623
Investissements immobiliers	6.562	5.429	6.983	12.332
Investissements mobiliers	17.550	16.803	22.009	31.391
Corporate	- 5.319	- 5.050	- 5.230	- 5.100
Neuhaus	- 1.760	- 2.301	- 1.445	- 1.754
<b>Total</b>	<b>17.033</b>	<b>14.881</b>	<b>22.317</b>	<b>36.869</b>

### 4. KASSTROOMOVERZICHT PER 30 JUNI 2006

(EUR '000)	H1 2006
<b>Kasstroom uit terugkerende activiteiten</b>	<b>29.046</b>
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	21.326
Aanpassingen voor	
Resultaat voor ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	- 6.956
Dividenden van ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	1.377
Financiële lasten	5.388
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.490
Kapitaalresultaat	- 5.781
Voorzieningen en diverse resultaten	497
Schommeling in vlottende activa (uitgezonderd kasmiddelen)	9.275
Andere schommelingen in niet-kasmiddelen	430
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>- 65.284</b>
Verwervingen van financiële vaste activa	- 51.570
Verkoop van financiële vaste activa	1.464
Verwervingen van financiële vlottende activa	- 60.236
Aankoop van financiële vlottende activa	44.331
Nettoschommeling van materiële en immateriële activa	727
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>- 9.055</b>
Gestorte dividenden	- 12.001
Financiële lasten	- 5.388
Nettoschommeling van de schulden	- 9.913
Kapitaalverhoging	10.381
Nettoschommeling van overige langlopende verplichtingen	80
Nettoschommeling van langlopende handelsschulden en overige schulden	7.786
<b>Nettoschommeling van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-45.293</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten primo boekjaar	92.091
Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo boekjaar	46.798

**5. VERKORTE TABEL VAN DE MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP**

<b>(in EUR '000)</b>	<b>H1 2006</b>	<b>H1 2005</b>
<b>Per 1 januari</b>	<b>436.813</b>	<b>306.758</b>
Resultaat - aandeel van de groep	21.326	33.615
Betaalbaarstelling van dividend	- 12.800	- 11.067
Reële-waardeaanpassing	6.009	17.512
Afwijkingen van de muntomrekening	- 2.374	2.929
Kapitaalverhoging	10.381	0
Andere	319	412
<b>Per 30 juni</b>	<b>459.674</b>	<b>350.159</b>