



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

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2008

***Bedrijfsresultaat van EUR 31,9 miljoen tegen EUR 26,5 miljoen (excl. meerwaarde op een verkoop van EUR 15,7 miljoen) vorig jaar, dankzij de goede prestaties van alle deelnemingen***

***Negatief nettoresultaat aandeel van de groep (- EUR 36,5 miljoen), zwaar beïnvloed door verminderingen van de reële waarde ten bedrage van EUR 74,4 miljoen op de kasmiddelenportefeuille***

***De intrinsieke waarde op 30 juni 2008 bedraagt EUR 379 tegen EUR 448 op 31 december 2007 (- 15%)***

***Op 28 augustus 2008 bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel EUR 367***

### **HALFJAARLIJKSE REKENING VOLGENS IFRS**

De raad van bestuur van 29 augustus 2008 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2008 (1ste semester 2008) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2008 is conform IAS 34.

### **VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN**

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met de norm IAS 34 en geeft ze een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds beheersverslag een getrouwe uiteenzetting van de belangrijke evenementen en transacties die tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar met de verbonden partijen hebben plaatsgevonden en van hun impact op de samengevatte rekening, alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

Guy PAQUOT  
Voorzitter

Vincent DOUMIER  
Gedelegeerd bestuurder

### **TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG**

#### **VOORNAAMSTE TRANSACTIES GEREALISEERD TIJDENS HET EERSTE SEMESTER 2008**

De Groep Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- 100.000 effecten Cofinimmo gekocht voor een totaal bedrag van EUR 12,3 miljoen en haar deelneming verhoogd tot 632.600 effecten (4,9% deelneming);
- 234.000 effecten Tessengerlo gekocht voor een totaal bedrag van EUR 6,5 miljoen en haar deelneming verhoogd tot 443.500 effecten (1,6% deelneming);
- 700.000 effecten Recticel gekocht voor een totaal bedrag van EUR 5,7 miljoen en haar deelneming op 28,6% (van 26,2%) gebracht;
- 10.000 aandelen Bank Degroof verworven voor een bedrag van EUR 1,9 miljoen;
- haar deelneming in Biobest verhoogd met 10% (EUR 1,4 miljoen) om ze te brengen op 50%; het saldo is in handen van Floridienne;

- een bedrag van USD 2,6 miljoen volstort in het vastgoedpartnerschap Gotham City (New York);
- een bedrag van USD 2,0 miljoen volstort in het vastgoedpartnerschap DSF Capital (Boston);
- haar deelneming Groupe Fauchon overgedragen voor een totaal bedrag van EUR 10,3 miljoen;
- Surno LLC (Amerikaanse vastgoedpartnerschap die een van de fabrieken van Noël Group bezit) verkocht voor USD 2,5 miljoen;
- haar deelneming en een converteerbare lening in H-Phar overgedragen als gevolg van de niet-overtuigende resultaten die werden geregistreerd met de enige molecule die deze vennootschap ontwikkelt;
- de herfinanciering van haar financiële vervaldagen 2008 verzekerd door nieuwe bankkredieten te verkrijgen voor een totaal van EUR 125 miljoen waarvan tot op heden een bedrag van EUR 25 miljoen is gebruikt.

## OVERIGE FEITEN DIE ZICH NA 30 JUNI 2008 HEBBEN VOORGEDAAN

Via haar dochteronderneming Surongo America heeft Compagnie du Bois Sauvage haar deelneming in de vennootschap Noël Group op 29% (+3%) gebracht met een bijkomende investering van USD 3,4 miljoen.

Van 10 tot 30 juni 2008 hadden de houders van converteerbare obligaties van Compagnie du Bois Sauvage de mogelijkheid om de conversie daarvan te vragen. Op 30 juni 2008 waren 38.901 obligaties het voorwerp van een dergelijke aanvraag. De daaruit voortvloeiende verhoging van het eigen vermogen (EUR 7 miljoen) werd gerealiseerd op 3 juli 2008.

Compagnie du Bois Sauvage heeft haar positie in Fortis teruggebracht tot 4 miljoen effecten door 1 miljoen effecten te verkopen voor de eenheidsprijs van EUR 9,6.

## VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING OP 30 JUNI

<b>x €1.000</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Delta (%)</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>68.840</b>	<b>60.521</b>	<b>14%</b>
Verkopen	39.937	37.630	
Interesten en dividenden	24.955	19.727	
Huuropbrengsten	1.552	2.119	
Overige opbrengsten	2.396	1.045	
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-51.875</b>	<b>-43.492</b>	<b>19%</b>
Aankopen	-23.178	-22.319	
Personeelskosten	-14.525	-13.737	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-2.861	910	
Financiële kosten	-10.654	-7.901	
Overige kosten	-657	-445	
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>14.941</b>	<b>25.168</b>	<b>-41%</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde</b>	<b>31.906</b>	<b>42.197</b>	<b>-24%</b>
Resultaat voor overdrachten	7.201	26.535	
Schommelingen van de reële waarde	-74.399	30	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-35.292</b>	<b>68.762</b>	<b>-151%</b>
Belastingen op het resultaat	444	-10.842	
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>-34.848</b>	<b>57.920</b>	<b>-160%</b>
Deel van de Groep	-36.527	57.325	
Minderheidsaandeelhouders	1.679	595	
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>			
Basis	-23,97	37,62	<b>-164%</b>
Verwaterd	-21,35	34,68	<b>-162%</b>

Buiten de meerwaarde op de gedeeltelijke overdracht van Nomacorc in 2007 is het **“Bedrijfsresultaat vóór overdrachten en schommelingen van de reële waarde”** gestegen met 20% dankzij:

- de verbetering van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast: van EUR 9,5 miljoen in 2007 tot EUR 14,9 miljoen in 2008;
- de verhoging van de financiële en onroerende inkomsten als gevolg van de algemene verhoging van de dividenden ontvangen uit de deelnemingen.

Het **“resultaat op overdrachten”** houdt voornamelijk rekening met de boekhoudkundige meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van de deelneming in Groupe Fauchon.

De evolutie van de **“Schommelingen van de reële waarde”** is voornamelijk toe te schrijven aan de ongunstige evolutie van de aandelen Fortis (-37,2 miljoen), Delhaize (-10,9 miljoen), KBC (-6,0 miljoen), Dexia (-5,0 miljoen) en Fortis Bank (-3,6 miljoen).

De consolidatiekring omvat voor het eerst, volgens de vermogensmutatiemethode, de rekeningen van de vennootschap Matignon Développement (vennootschap voor 50% in handen en die zelf een deelneming van 10% in de Franse groep Atrya bezit).

## DEELNEMINGEN

Globaal zijn de resultaten op 30 juni 2008 van de diverse deelnemingen conform de verwachtingen.

## INTRINSIEKE WAARDE

Op basis van de beurskoersen op 30 juni 2008 voor beursgenoteerde vennootschappen, van een expertiseprijs (voor zover beschikbaar) of van het nettoactief (IFRS) voor de andere, bedroeg de intrinsieke waarde van het aandeel op 30 juni 2008 EUR 379 (op basis van het aantal effecten ‘in the money’ die uitsluitend rekening houdt met de conversie van de obligaties en de uitoefening van de warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 28 augustus 2008 heeft het aandeel een intrinsieke waarde van EUR 367.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De raad meent dat

- behalve een verslechtering van het economische klimaat, het bedrijfsresultaat (exclusief meerwaarde op verkoop) zou moeten stijgen in vergelijking met 2007. De vooruitzichten met betrekking tot het nettoresultaat hangen sterk af van de evolutie van de beurzen;
- behalve nieuwe en belangrijke ongunstige ontwikkelingen, zal het dividendniveau niet veranderen.

## FINANCIËLE KALENDER

7 november 2008 (17.35 uur) Activiteitenverslag van het 3de kwartaal 2008  
1<sup>ste</sup> helft van maart 2009 Jaarresultaten 2008

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wenst op termijn getalenteerde, industriële of financiële ondernemers te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Zij komt tussen in de bepaling van de strategische oriëntaties en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties.

Eveneens geïnvesteerd in vastgoed, beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten. Zij waakt in hoge mate over het belang van haar eigen aandeelhouders, wenst waardecreatie te bevorderen op lange termijn en keert, voor zover de resultaten dit toelaten, een dividend uit met een groeipercentage dat hoger ligt dan de inflatie.

### 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 BAEYENS  
Lid van het Directiecomité  
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.54  
GSM: 0485/83.00.21  
[laurent.puissant@bois-sauvage.be](mailto:laurent.puissant@bois-sauvage.be)

**GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENING**

## Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

<b>x €1.000</b>	<b>Toelichting</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Delta (%)</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	4	<b>68.840</b>	<b>60.521</b>	<b>14%</b>
Verkopen		39.937	37.630	
Interesten en dividenden		24.955	19.727	
Huuropbrengsten		1.552	2.119	
Overige opbrengsten		2.396	1.045	
<b>Bedrijfskosten</b>	5	<b>-51.875</b>	<b>-43.492</b>	<b>19%</b>
Aankopen		-23.178	-22.319	
Personeelskosten		-14.525	-13.737	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-2.861	910	
Financiële kosten		-10.654	-7.901	
Overige kosten		-657	-445	
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	6	<b>14.941</b>	<b>25.168</b>	<b>-41%</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde</b>		<b>31.906</b>	<b>42.197</b>	<b>-24%</b>
Resultaat voor overdrachten	7	7.201	26.535	
Schommelingen van de reële waarde	8	-74.399	30	
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-35.292</b>	<b>68.762</b>	<b>-151%</b>
Belastingen op het resultaat		444	-10.842	
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>-34.848</b>	<b>57.920</b>	<b>-160%</b>
Deel van de Groep		-36.527	57.325	
Minderheidsaandeelhouders		1.679	595	
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>				
Basis	13	-23,97	37,62	<b>-164%</b>
Verwaterd	13	-21,35	34,68	<b>-162%</b>

## Geconsolideerde balans

x €1.000	Toelichting	30/06/2008	31/12/2007
<b>Niet-vlottende activa</b>		<b>735.022</b>	<b>763.366</b>
Materiële vaste activa		29.107	27.611
Beleggingsvastgoed		39.986	42.935
Goodwill		10.963	10.962
Immateriële vaste activa		8.379	8.011
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	6	149.181	121.292
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	9	475.565	534.849
Overige activa		20.086	17.044
Uitgestelde belastingen - activa		1.755	662
<b>Vlottende activa</b>		<b>265.511</b>	<b>332.234</b>
Voorraden		10.671	8.907
Klanten en andere schuldenaars		17.335	51.808
Opeisbare belasting - activa		10.043	4.701
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	10	192.630	233.949
Overige activa		2.344	1.907
kasmiddelen en gelijkgestelde posities		32.488	30.962
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>		<b>344</b>	<b>344</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.000.877</b>	<b>1.095.944</b>

x €1.000	Toelichting	30/06/2008	31/12/2007
<b>Eigen vermogen</b>		<b>589.994</b>	<b>706.011</b>
Eigen vermogen van de Groep	11	<b>544.722</b>	<b>656.004</b>
Kapitaal		194.571	194.686
Niet uitgekeerd resultaat		174.044	224.762
Reserves		176.107	236.556
Minderheidsaandeelhouders		<b>45.272</b>	<b>50.007</b>
<b>Passiva</b>		<b>410.883</b>	<b>389.933</b>
Niet-vlottende passiva		<b>268.070</b>	<b>222.350</b>
Leningen	12	255.215	212.173
Voorzieningen		934	882
Uitgestelde belastingen - passiva		11.727	9.055
Overige niet-vlottende passiva		194	240
Vlottende passiva		<b>142.813</b>	<b>167.583</b>
Leningen	12	89.508	126.672
Voorzieningen		106	166
Leveranciers en andere schuldeisers		13.612	19.081
Opeisbare belasting - passiva		4.585	10.218
Overige passiva		35.002	11.446
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>1.000.877</b>	<b>1.095.944</b>

## Geconsolideerde Kasstromentabel

x €1.000	2008	2007
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-35.292</b>	<b>68.762</b>
Aanpassingen		
Resultaat op overdrachten	-7.201	-26.535
Schommelingen van de reële waarde	74.398	-30
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-14.941	-25.168
Financiële kosten	10.654	7.901
Opbrengsten van interesten en dividenden	-24.955	-19.727
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	2.861	-910
Overige	-6	-977
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	13.604	9.526
Bestanddelen van het vlottend passief	-1.235	15.309
Betaalde interesten	-5.074	-6.382
Geïnde interesten	1.347	2.449
Geïnde dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	2.247	229
Andere deelnemingen	23.211	17.278
Betaalde belastingen	-8.953	-4.547
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>30.665</b>	<b>37.178</b>
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen	-19.877	-29.360
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	1.783	17.710
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	1.587	975
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa	-4.200	-1.699
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-20.707</b>	<b>-12.374</b>
Nieuwe leningen	43.436	18.498
Terugbetaling van leningen	-37.558	-34.025
Kapitaalverhoging	28	0
Betaalde dividenden	-14.338	-13.410
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-8.432</b>	<b>-28.937</b>
<b>Netto kasstroom van het boekjaar</b>	<b>1.526</b>	<b>-4.133</b>
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	30.962	66.906
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	-542
<b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>	<b>32.488</b>	<b>62.231</b>

# Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	<u>Kapitaal</u>		<u>Reserves</u>		Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsaandeelhouders	Eigen vermogen	
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Herwaarderingsreserves inzake de deelnemingbestand voor verkoop	Omrekening sverschil				Niet uitgekeerd resultaat
<b>x €1.000</b>								
<b>Saldo per 31 december 2006</b>	115.809	79.152	142.914	- 3.455	221.074	555.494	4.670	560.164
Deelneming beschikbaar voor de verkoop	-	-	88.109	-	-	88.109	-	88.109
Schommeling van de reële waarde	-	-	1.640	-	-	1.640	-	1.640
Inresultaatnemering van de schommeling van de reële waarde	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie in de omrekeningsverschillen	-	-	-	1.492	-	1.492	128	1.620
Overige	-	-	-	-	500	500	-	500
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	-	-	<b>86.469</b>	<b>- 1.492</b>	<b>500</b>	<b>84.477</b>	<b>- 128</b>	<b>84.349</b>
Nettoresultaat van het boekjaar	-	-	-	-	57.325	57.325	595	57.920
<b>Totaal geboekte opbrengsten en kosten</b>	-	-	<b>86.469</b>	<b>- 1.492</b>	<b>56.825</b>	<b>141.802</b>	<b>467</b>	<b>142.269</b>
Gestorte dividenden	-	-	-	-	13.410	13.410	-	13.410
Uitgiftepremies	-	1.426	-	-	-	1.426	-	1.426
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo per 30 juni 2007</b>	<b>115.809</b>	<b>80.578</b>	<b>229.383</b>	<b>- 4.947</b>	<b>264.489</b>	<b>685.312</b>	<b>5.137</b>	<b>690.449</b>
<b>Saldo per 31 december 2007</b>	<b>115.809</b>	<b>78.877</b>	<b>244.719</b>	<b>- 8.163</b>	<b>224.762</b>	<b>656.004</b>	<b>50.007</b>	<b>706.011</b>
Deelneming beschikbaar voor de verkoop	-	-	59.568	-	-	59.568	-	65.916
Schommeling van de reële waarde	-	-	-	-	-	-	-	-
Inresultaatnemering van de schommeling van de reële waarde	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie in de omrekeningsverschillen	-	-	-	1.016	-	1.016	66	1.082
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	-	-	<b>59.568</b>	<b>- 1.016</b>	<b>-</b>	<b>60.584</b>	<b>- 6.414</b>	<b>66.998</b>
Nettoresultaat van het boekjaar	-	-	-	-	36.527	36.527	1.679	34.848
<b>Totaal geboekte opbrengsten en kosten</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>
Gestorte dividenden	-	-	-	-	14.324	14.324	-	14.324
Uitgiftepremies	-	28	-	-	-	28	-	28
Overige	-	-	135	-	133	125	-	125
<b>Saldo per 30 juni 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>

## TOELICHTING

### 1. Boekhoudkundige grondslagen en verslaggevingsregels

De boekhoudkundige grondslagen en verslaggevingsregels die werden gehanteerd om deze halfjaarlijkse rekening op te maken, zijn dezelfde als die welke op 31 december 2007 werden ingevoerd en in detail worden beschreven in het jaarverslag 2007.

### 2. Seizoenschommeling

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommeling voor de Groep zijn, enerzijds, de activiteit van Neuhaus dat traditioneel een eerste semester afsluit dat beduidend zwakker is op het niveau van de verkopen en dus van het resultaat. De tweede factor van seizoenschommeling is de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa die voornamelijk in het eerste semester plaats heeft.

### 3. Sectoriële informatie

	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Vastgoed	5.745	5.813	13.797	11.329
Strategische investeringen	54.278	46.073	26.466	32.662
Beleggingen van kasmiddelen	8.817	8.635	-75.555	24.771
Totaal	<b>68.840</b>	<b>60.521</b>	<b>-35.292</b>	<b>68.762</b>

De opbrengsten van het vastgoed zijn stabiel, de stijging van het resultaat voor belastingen is voornamelijk het gevolg van de herwaardering van een pand in Charleroi.

De opbrengsten van de strategische investeringen kennen een belangrijke stijging dankzij de algemene verhoging van de dividenden van de verschillende deelnemingen en in het bijzonder van het dividend van de Bank Degroof. Het resultaat voor belastingen daalt, daar het resultaat 2007 de meerwaarde omvatte van de gedeeltelijke overdracht van Nomacorc (EUR 15,7 miljoen).

De opbrengsten van de kasmiddelen zijn vrij stabiel. Het resultaat voor belastingen is sterk gedaald in 2008 als gevolg van de schommelingen van de reële waarde die in het eerste semester van 2008 werden geregistreerd.

### 4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen zijn bijna uitsluitend gerealiseerd door Neuhaus en kenden in de beschouwde periode een groei van 6%.

Interesten en dividenden

#### Interesten en dividenden

	30/06/2008	30/06/2007
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	16.250	10.043
Dividenden op tradingeffecten	6.961	7.235
Diverse interessen	1.744	2.449
Totaal	24.955	19.727

Het van de Bank Degroof ontvangen dividend (verhoging van de deelneming in 2007 + groei van het eenheidsdividend met 30%) verklaart grotendeels de stijging van de dividenden op de effecten beschikbaar voor verkoop.

### 5. Bedrijfskosten

Globaal zijn de bedrijfskosten geëvolueerd in de lijn met de corresponderende opbrengsten.

De stijging van de financiële kosten is te wijten aan de verhoging van de schuldlast als gevolg van de investeringen tijdens het tweede semester van 2007 en het eerste semester van 2008.



## 6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>(6 maanden)</b>	<b>(6 maanden)</b>
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>121.292</b>	<b>107.591</b>
Verwervingen	7.161	25.677
Overdrachten	-1.099	0
Resultaat van de periode	14.941	25.168
Uitkering van de periode	-2.246	-229
Aanpassing aan de reële waarde	136	13.133
Omrekeningsverschillen	-1.516	-1.419
Overige	10.512	189
<b>Saldo per 30 Juni</b>	<b>149.181</b>	<b>170.110</b>

Tijdens het eerste semester van 2008 heeft de groep zijn deelnemingen verhoogd in Recticel (+5,7 miljoen) en in Biobest (+1,4 miljoen). Voorts werd de deelneming in de Groupe Fauchon overgedragen en heeft Compagnie du Bois Sauvage zich bevrijd van een garantie die ze gaf op een krediet toegekend aan Fauchon (EUR 5 miljoen). De post "Overige" heeft betrekking op de vennootschap Matignon Développement (verworven eind 2007), die van de rubriek "Deelnemingen beschikbaar voor verkoop" werd overgebracht naar de rubriek "Deelnemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast").

Buiten de impact van de gedeeltelijke overdracht van Nomacor (EUR 15,7 miljoen) groeien de resultaten van de verschillende deelnemingen.

## 7. Resultaat op overdrachten

<b>Verlies op overdrachten</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Beleggingsvastgoed	0	-4
Effecten beschikbaar voor verkoop	-1.493	-16
Op afgeleide producten en tradingeffecten	-26.533	-6.113
Overige	-102	-41
	<b>-28.128</b>	<b>-6.174</b>
<b>Winst op overdrachten</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	8.432	2.391
Op afgeleide producten en tradingeffecten	26.897	30.318
Overige	0	0
	<b>35.329</b>	<b>32.709</b>
<b>Totaal</b>	<b>7.201</b>	<b>26.535</b>

Met betrekking tot de effecten beschikbaar voor verkoop is het verlies het gevolg van de verkoop van de deelneming in H-Phar, terwijl de winst afkomstig is van de verkoop van de deelneming Groupe Fauchon.

Met betrekking tot de afgeleide producten en tradingeffecten heeft het beursklimaat in het eerste semester het niet mogelijk gemaakt het in 2007 behaalde uitstekende resultaat te herhalen.

## 8. Schommeling van de reële waarde in resultaat

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Beleggingsvastgoed	318	1.001
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-74.717	-971
	<b>-74.399</b>	<b>30</b>

De ongunstige evolutie is voornamelijk te wijten aan de aandelen Fortis (-37,2 miljoen), Delhaize (-10,9 miljoen), KBC (-6,0 miljoen), Dexia (-5,0 miljoen) en Fortis Bank (-3,6 miljoen).

## 9. Deelnemingen beschikbaar voor verkoop

De bewegingen van de deelnemingen beschikbaar voor verkoop kunnen als volgt worden samengevat:

x €1.000	2008	2007
	(6 maanden)	(6 maanden)
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>534.849</b>	<b>267.681</b>
Verweringen	18.361	27.688
Overdrachten	-1.240	-1.502
Schommeling van de reële waarde	-65.887	69.474
Overige	-10.518	539
<b>Saldo per 31 juni</b>	<b>475.565</b>	<b>363.880</b>

In het eerste semester van 2008 hebben de belangrijkste schommelingen van de reële waarde betrekking op de investeringen in Bank Degroof (-29,6 miljoen), Berenberg Bank (-18,5 miljoen), Cofinimmo (-7,7 miljoen) en Umicore (-6,7 miljoen). De post "Overige" heeft betrekking op de vennootschap Matignon Développement (eind 2007 verworven), die van de rubriek "Deelnemingen beschikbaar voor verkoop" werd overgebracht naar de rubriek "Deelnemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast".

## 10. Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek "Aandelen aangehouden voor trading" hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die genoteerd zijn op Euronext of op andere Europese beurzen. De aanpassingen aan de reële waarde zijn via de resultatenrekening doorgevoerd en zijn het voorwerp van noot nr. 8 van de toelichting.

## 11. Eigen vermogen

Van 10 tot 30 juni 2008 hadden de houders van converteerbare obligaties van Compagnie du Bois Sauvage de mogelijkheid de conversie daarvan te vragen. Op 30 juni 2008 waren 38.901 obligaties het voorwerp van een dergelijke aanvraag. De daaruit voortvloeiende kapitaalvermeerdering werd gerealiseerd op 3 juli 2008.

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep die dus nog geen rekening houdt met deze conversie, staat op pagina 7 van dit communiqué.

## 12. Leningen

	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Bankleningen	14.212	51.360	137.096	94.185
Obligatieleningen	75.000	75.000	99.305	99.012
Leningen converteerbare obligaties	0	0	16.790	16.848
Leasingschulden	297	312	2.024	2.128
<b>Totaal</b>	<b>89.509</b>	<b>126.672</b>	<b>255.215</b>	<b>212.173</b>

De globale schuldenlast van de groep is niet heel erg geëvolueerd sinds 31 december 2007. Het belangrijkste verschil heeft betrekking op de verdeling vlottend/niet-vlottend. Tijdens het eerste semester van 2008 hebben twee bankkredieten op korte termijn hun vervaldag bereikt; ze werden tegen soortgelijke voorwaarden verlengd door langetermijnkredieten.

### 13. Resultaat per aandeel op 30 juni

<b>x €1.000</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Nettoresultaat deel van de Groep	-36.527	57.325
Gemiddeld aantal aandelen	1.523.809	1.523.809
<b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>	<b>-23,97</b>	<b>37,62</b>
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect	-35.649	58.314
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.669.377	1.681.693
<b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>-21,35</b>	<b>34,68</b>

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het verwateringseffect als gevolg van de uitoefening van de converteerbare lening.

### 14. Verbonden partij

Tijdens het 1ste semester van 2008 waren er geen transacties met verbonden partijen