



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

## **GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2010**

***Nettoresultaat aandeel van de groep van EUR 15,6 miljoen***

***Vermindering van de financiële nettoschuld met 8%, d.w.z met EUR 21 miljoen***

***Op 30 juni 2010 bedraagt de intrinsieke waarde EUR 290 per aandeel,  
tegen EUR 269 op 31 december 2009 (+ 8%)***

***Op 30 augustus 2010 bedraagt deze waarde EUR 292***

### **HALFJAARLIJKSE REKENING VOLGENS IFRS**

De raad van bestuur van 31 augustus 2010 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2010 (1ste semester 2010) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2010 is conform IAS 34.

### **TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG**

#### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES GEREALISEERD TIJDENS HET 1e HALFJAAR VAN 2010**

De Compagnie du Bois Sauvage zette haar beleid van concentratie op de kernactiva en vereenvoudiging van haar structuren voort en bleef haar nettoschuldgraad verminderen. In dit verband heeft zij de volgende transacties voltooid:

- terugkoop van de minderheidsaandeelhouders van de vennootschap CBS Finance (13,2%), waardoor zij het volledige kapitaal in handen kreeg. Ter herinnering: CBS Finance is de eigenaar van de participaties van de Groep in Bank Degroof en in Berenberg Bank
- verkoop van 150.000 aandelen van Bank Degroof, waardoor haar economische participatie op 14% blijft
- verkoop van de indirecte economische participatie van 5% in Atrya (via Matignon Développement)
- vermindering van de participaties in Umicore (verkoop van 100.000 effecten) en Cofinimmo (verkoop van 130.000 effecten).
  
- vermindering van de geconsolideerde nettoschuld tot EUR 228 miljoen (daling met EUR 21 miljoen) en verhoging van de liquiditeiten tot EUR 77 miljoen<sup>1</sup>.

### **GEBEURTENISSEN NA HET AFSLUITEN**

De referentieaandeelhouder heeft de wenst uitgedrukt om zijn vertegenwoordiging in de Raad te versterken en de volgende generatie voor te bereiden op de opvolging van Guy PAQUOT, om dit te bewerkstelligen heeft Mevrouw Christine BLONDEL haar mandaat als bestuurder ter beschikking gesteld op 31 augustus 2010.

De referentieaandeelhouder heeft Mevrouw Valérie PAQUOT voorgesteld om het opengevallende mandaat te vervullen tot aan de einddatum in april 2012, onder voorbehoud van goedkeuring door de eerstvolgende Algemene Vergadering. De Raad heeft hiermee ingestemd.

---

<sup>1</sup> Om dit bedrag te verkrijgen, dient men rekening te houden met een belegging van EUR 10 miljoen in handelspapier die is opgenomen bij de andere langlopende financiële activa, want de vervaldag bedraagt meer dan een jaar (juli 2011).

**VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING OP 30 JUNI**

x € 1.000	2010	2009
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>
Verkopen	45.554	40.714
Interesten en dividenden	15.174	18.225
Huuropbrengsten	1.768	1.679
Overige opbrengsten	2.426	974
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-56.053</b>	<b>-51.670</b>
Aankopen	-24.325	-22.724
Personeelskosten	-17.411	-15.397
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-3.665	-2.483
Financiële kosten	-9.808	-10.140
Overige kosten	-844	-926
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>6.249</b>	<b>2.810</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde</b>	<b>15.118</b>	<b>12.732</b>
Resultaat van overdrachten	16.053	-1.458
Schommelingen van de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	-12.259	-5.565
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>18.912</b>	<b>5.709</b>
Belastingen op het resultaat	-1.031	-1.179
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>17.881</b>	<b>4.530</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>	<b>-2.532</b>	<b>-510</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop	-6.003	670
Schommeling van de reële waarde	2.720	-684
Overboeking naar resultaat	-8.723	1.354
Mutatie van de wisselkoersverschillen	4.683	-69
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-858	-1.139
Andere	-354	28
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>15.349</b>	<b>4.020</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>17.881</b>	<b>4.530</b>
Deel van de Groep	15.585	2.970
Minderheidsaandeelhouders	2.296	1.560
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>	<b>15.349</b>	<b>4.020</b>
Deel van de Groep	13.022	2.539
Minderheidsaandeelhouders	2.327	1.481
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>		
Basis resultaat per aandeel	9,97	1,90
Verwaterd resultaat per aandeel	9,96	2,15

Het “**Bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde**” is met 19% gestegen als gevolg van:

- de goede prestaties van de verkopen van Groep Neuhaus (+12%), samen met een nieuwe verbetering van de rentabiliteit
- het herstel van de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast: van EUR 2,8 miljoen in 2009 tot EUR 6,2 miljoen in 2010, hoofdzakelijk dankzij de bijdragen van Recticel en Codic International
- de daling van de interesten en dividenden die hoofdzakelijk het gevolg zijn van de daling van de rentevoeten en de vermindering van het Cofinimmo-dividend (daling van het aantal aandelen in portefeuille en daling van het brutodividend per aandeel).

Het “**Resultaat op vervreemdingen**” houdt voornamelijk rekening met de meerwaarden op de verkoop van de effecten van Bank Degroof (EUR 10,5 miljoen, waarvan het grootste gedeelte werd overgeheveld van het eigen vermogen naar het resultaat) en de participatie in Matignon Developpement (Atrya).

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met:

- de waardevermindering van de participatie in Noël Group waarop vermogensmutatie is toegepast (EUR -4,9 miljoen)
- de bijzondere waardeverminderingen op de participatie in Cofinimmo (EUR -2,6 miljoen) en op de kasmiddelenportefeuille (EUR -1,7 miljoen)
- de negatieve wijziging in de reële waarde van de IRS die de schuld van de groep beschermen (EURO -3,5 miljoen).

Het “**totaalresultaat van het boekjaar, aandeel van de groep**” bedraagt EUR 13 miljoen. Rekening houdend met de betaling van het dividend 2009 (EUR 10,3 miljoen), stijgen de geconsolideerde reserves van de groep dus met EUR 2,7 miljoen.

De consolidatiekring is niet gewijzigd sinds 31 december 2009, op uitzondering van Matignon Developpement (Atrya) als gevolg van de verkoop ervan en het afsluiten van de vereffening van Astrio.

## **PARTICIPATIES**

De resultaten op 30 juni 2010 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform de verwachtingen.

## **INTRINSIEKE WAARDE**

Rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2010 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de prijs na deskundige schatting (voor zover beschikbaar) of het nettoactief (IFRS) voor de andere activa bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2010 EUR 290 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de conversie van converteerbare obligaties en de uitoefening van de warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 30 augustus 2010 bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel EUR 292.

## **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.

Vincent DOUMIER  
Gedelegeerd bestuurder

## **RISICOFACTOREN**

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2009 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 6). Compagnie du Bois Sauvage blijft onderworpen aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2010.

## **VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR**

De Raad blijft voorrang geven aan het verlagen van de schuldenlast, behoudt zijn vertrouwen in de kwaliteit van de activa en blijft voorzichtig over de vooruitzichten op korte/middellange termijn.

## **FINANCIËLE KALENDER**

12 november 2010 (17.35 uur) Activiteitenverslag van het 3<sup>de</sup> trimester 2010  
1<sup>ste</sup> helft maart 2011 (17.35 uur) Jaarresultaten 2010

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.

Ze 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.

Ze 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.

Aangezien ze eveneens gronden bezit, beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten.

Bekommerd om het belang van de eigen aandeelhouders is haar doel het creëren van waarde op lange termijn en het uitkeren van een dividend met regelmatige groei.

**GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENING**

<b>Geconsolideerde balans</b>				
<b>x € 1.000</b>				
	<b>Toel.</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	
<b>Niet-vlottende activa</b>		<b>624.356</b>	<b>653.032</b>	
Materiële vaste activa		35.373	36.634	
Beleggingsvastgoed		41.238	38.018	
Goodwill		10.963	10.962	
Immateriële vaste activa		10.534	10.562	
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	6	126.678	134.904	
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	9	377.651	410.932	
Overige activa		19.847	10.068	
Uitgestelde belastingen - activa		2.072	952	
<b>Vlottende activa</b>		<b>126.575</b>	<b>142.896</b>	
Vorraden		12.182	8.685	
Klanten en andere schuldenaars		10.335	27.867	
Opeisbare belasting - activa		6.960	7.873	
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	10	26.500	32.695	
Overige activa		3.856	1.763	
kasmiddelen en gelijkgestelde posities		66.742	64.013	
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>		<b>7</b>	<b>6</b>	
<b>Totaal activa</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>Eigen vermogen</b>		<b>388.244</b>	<b>420.180</b>	
Eigen vermogen van de Groep	11	<b>376.080</b>	<b>373.372</b>	
Kapitaal		200.300	200.300	
Niet uitgekeerd resultaat		31.932	26.493	
Reserves		143.848	146.579	
Minderheidsaandeelhouders		<b>12.164</b>	<b>46.808</b>	
<b>Passiva</b>		<b>362.694</b>	<b>375.754</b>	
Niet-vlottende passiva		<b>302.479</b>	<b>305.178</b>	
Leningen	12	285.301	289.899	
Vorzieningen		567	567	
Uitgestelde belastingen - passiva		3.715	4.220	
Overige niet-vlottende passiva		12.896	10.492	
Vlottende passiva		<b>60.215</b>	<b>70.576</b>	
Leningen	12	19.719	23.245	
Vorzieningen		275	285	
Leveranciers en andere schuldeisers		16.850	21.856	
Opeisbare belasting - passiva		2.592	5.718	
Overige passiva		20.779	19.472	
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>750.938</b>	<b>795.934</b>	

<b>Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni</b>				
<b>x € 1.000</b>	<b>Toelichting</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	4	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>	
Verkopen		45.554	40.714	
Interesten en dividenden		15.174	18.225	
Huuropbrengsten		1.768	1.679	
Overige opbrengsten		2.426	974	
<b>Bedrijfskosten</b>	5	<b>-56.053</b>	<b>-51.670</b>	
Aankopen		-24.325	-22.724	
Personeelskosten		-17.411	-15.397	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-3.665	-2.483	
Financiële kosten		-9.808	-10.140	
Overige kosten		-844	-926	
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	6	<b>6.249</b>	<b>2.810</b>	
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde</b>		<b>15.118</b>	<b>12.732</b>	
Resultaat van overdrachten	7	16.053	-1.458	
Schommelingen van de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	8	-12.259	-5.565	
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>18.912</b>	<b>5.709</b>	
Belastingen op het resultaat		-1.031	-1.179	
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>		<b>-2.532</b>	<b>-510</b>	
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		-6.003	670	
Schommeling van de reële waarde		2.720	-684	
Overboeking naar resultaat		-8.723	1.354	
Mutatie van de wisselkoersverschillen		4.683	-69	
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-858	-1.139	
Andere		-354	28	
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>17.881</b>	<b>4.530</b>	
Deel van de Groep		15.585	2.970	
Minderheidsaandeelhouders		2.296	1.560	
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>15.349</b>	<b>4.020</b>	
Deel van de Groep		13.022	2.539	
Minderheidsaandeelhouders		2.327	1.481	
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>				
Basis resultaat per aandeel	13	9,97	1,90	
Verwaterd resultaat per aandeel	13	9,96	2,15	

<b>Geconsolideerde Kasstromentabel</b>				
<b>x € 1.000</b>			<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>			<b>18.912</b>	<b>5.709</b>
Aanpassingen				
Resultaat van overdrachten			-16.053	1.458
Schommelingen van de reële waarde			12.259	5.565
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast			-6.249	-2.809
Financiële kosten			9.808	10.140
Opbrengsten van interesten en dividenden			-15.174	-18.225
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen			3.655	2.483
Overige			-3.074	0
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal				
Bestanddelen van het vlottend actief			9.029	9.517
Bestanddelen van het vlottend passief			-6.317	-3.926
Betaalde interesten			-7.583	-7.401
Geïnde interesten			31	895
Geïnde dividenden				
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast			2.096	1.409
Andere deelnemingen			14.606	16.933
Betaalde belastingen			-3.326	1.642
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>			<b>12.620</b>	<b>23.390</b>
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen			15.802	1.406
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten			5.121	14.727
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed			0	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa			-2.376	-5.512
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa			-10.000	7.607
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			<b>8.547</b>	<b>18.228</b>
Nieuwe leningen			17.944	0
Terugbetaling van leningen			-26.068	-861
Kapitaalverhoging			0	0
Betaalde dividenden			-10.314	-10.625
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>-18.438</b>	<b>-11.486</b>
<b>Netto kasstroom van het boekjaar</b>			<b>2.729</b>	<b>30.132</b>
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar			64.013	53.709
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities			0	0
<b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>			<b>66.742</b>	<b>83.841</b>

## Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal		Reserves			Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsaandeelhouders	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Herwaarderingsreserves inzake de deelnemingbestand voor verkoop	Omrekeningsverschil	Niet uitgekeerd resultaat			
<b>x € 1.000</b>								
<b>Saldo per 31 december 2008</b>	118.766	81.534	118.563	-7.273	29.740	341.330	44.244	385.574
Deelneming beschikbaar voor de verkoop								
Wijziging van de reële waarde			-85			-85		-85
Overboeking naar resultaat van wijziging in reële waarde			180			180		180
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding								
Wijziging van de consolidatiekring								
Mutatie in de omrekeningsverschillen				-722	196	-722	-79	-722
Overige								117
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	0	0	95	-722	196	-431	-79	-510
Nettoresultaat van het boekjaar					2.970	2.970	1.560	4.530
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	0	0	95	-722	3.166	2.539	1.481	4.020
Gestorte dividenden								
Uitgiftepremies					-10.001	-10.001	-624	-10.625
Overige								0
<b>Saldo per 30 juni 2009</b>	118.766	81.534	118.658	-7.995	22.905	333.868	45.101	378.969
<b>Saldo per 31 december 2009</b>	118.766	81.534	154.649	-8.070	26.493	373.372	46.808	420.180
Deelneming beschikbaar voor de verkoop								
Wijziging van de reële waarde			2.720			2.720		2.720
Overboeking naar resultaat van wijziging in reële waarde								
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding			-8.723			-8.723		-8.723
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast								
Wijziging van de consolidatiekring			-858			-858		-858
Mutatie in de omrekeningsverschillen			-553		301	-252	-36.148	-36.400
Overige						4.683		4.683
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	0	0	-7.414	4.683	168	-2.563	-36.117	-38.680
Nettoresultaat van het boekjaar					15.585	15.585	2.296	17.881
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	0	0	-7.414	4.683	15.753	13.022	-33.821	-20.799
Gestorte dividenden								
Uitgiftepremies					-10.314	-10.314	-823	-11.137
Overige								0
<b>Saldo per 30 juni 2010</b>	118.766	81.534	147.235	-3.387	31.932	376.080	12.164	388.244



## TOELICHTINGEN

### 1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Om deze halfjaarlijkse rekening op te maken werden de boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd die op 31 december 2009 werden ingevoerd en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2009, met uitzondering van de invoering van de volgende normen en interpretaties, die geen weerslag van betekenis hadden op de samengevatte financiële staten:

- IFRS 3 – Bedrijfscombinaties (herzien in 2008) en IAS 27 – Geconsolideerde en individuele financiële staten (herzien in 2008);
- Amendement op IFRS 2 – Op aandelen gebaseerde betalingen;
- Amendement op IAS 39 – Financiële instrumenten: opname en waardering betreffende de dekkingsinstrumenten die in aanmerking komen;
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009);
- IFRIC 17 – Uitkering aan de eigenaars van andere activa dan kasmiddelen.

### 2. Seizoenschommeling

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommeling voor de Groep zijn, enerzijds, de activiteit van Neuhaus die traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste, en anderzijds de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa die voornamelijk in het eerste semester plaats heeft.

### 3. Informatie per sector

	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009
Vastgoed	4.613	6.495	2.740	4.335
Strategische investeringen	59.077	53.119	28.342	15.126
Beleggingen in kasmiddelen	1.232	1.978	-12.170	-13.752
Totaal	<b>64.922</b>	<b>61.592</b>	<b>18.912</b>	<b>5.709</b>

De opbrengsten en het resultaat vóór belastingen van de **vastgoedsector** dalen door de vermindering van het Cofinimmo-dividend (verlaging van het aantal effecten in portefeuille en daling van het brutodividend per effect).

De stijging van de opbrengsten van de **strategische sector** is hoofdzakelijk het gevolg van de betere verkoop bij de Groep Neuhaus (+ 12%). Het resultaat vóór belastingen stijgt sterk dankzij de meerwaarden op overdrachten (zie toelichting 7).

De opbrengsten van de **kasmiddelen** zijn gedaald als gevolg van het inkrimpen van deze activa en de daling van de rentevoeten. Het resultaat vóór belastingen wordt ook in 2010 ongunstig beïnvloed door de wijziging in reële waarde van de kasmiddelenportefeuille (EUR – 1,7 miljoen, hoofdzakelijk op GdF en Total) en van de IRS die de schuld van de groep dekken (EUR – 3,5 miljoen).

### 4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door Neuhaus. Ze zijn over de periode met 12% gestegen.

Interesten en dividenden

	30/06/2010	30/06/2009
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	13.665	15.195
Dividenden op tradingeffecten	941	1.738
Diverse interesten	568	1.292
Totaal	<b>15.174</b>	<b>18.225</b>

De vermindering van het dividend van Cofinimmo (zie elders) verklaart de daling van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten. De dividenden van de tradingeffecten dalen door de verdere inkrimping van de portefeuille.

## 5. Bedrijfskosten

De evolutie van de bedrijfskosten stemt globaal overeen met de evolutie van de overeenstemmende opbrengsten.

## 6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(6 maanden)</b>	<b>(6 maanden)</b>
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>134.904</b>	<b>135.082</b>
Verwervingen	0	978
Overdrachten	-10.544	0
Resultaat van de periode	6.249	2.809
Uitkering van de periode	-2.096	-1.409
Bijzondere waardeverminderingen	-4.910	0
Omrekeningsverschillen	3.017	-1.230
Overige	58	91
<b>Saldo per 30 Juni</b>	<b>126.678</b>	<b>136.321</b>

Tijdens het eerste halfjaar van 2010 heeft de groep zijn participatie in Matignon Developpement verkocht (EUR -10,5 miljoen).

De resultaten van de diverse participaties stemmen overeen met de verwachtingen. Het aandeel van deze participaties in het resultaat stijgt van EUR 2,8 miljoen in 2009 tot EUR 6,2 miljoen in 2010, hoofdzakelijk dankzij de bijdragen van Recticel en Codic International.

Debijzonder waardevermindering heeft te maken met de waarde van de participatie in Noël Group.

## 7. Resultaat van overdrachten

<b>Verlies van overdrachten</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	-616
Op afgeleide producten en tradingeffecten	-16	-5.657
Overige	0	0
	<b>-16</b>	<b>-6.273</b>
<b>Winst van overdrachten</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	15.206	375
Op afgeleide producten en tradingeffecten	863	4.440
Overige	0	0
	<b>16.069</b>	<b>4.815</b>
<b>Totaal</b>	<b>16.053</b>	<b>-1.458</b>

De winst van overdrachten is hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarden die werden gerealiseerd op de verkoop van Degroof-effecten (EUR 10,5 miljoen, waarvan het grootste gedeelte van het eigen vermogen naar het resultaat werd overgeheveld) en van de participatie in Matignon Developpement (Atrya).

**8. Schommelingen van de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen**

	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Beleggingsvastgoed	-30	-22
Effecten beschikbaar voor verkoop	-2.693	-2.963
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-4.626	-2.580
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt	-4.910	0
	<b>-12.259</b>	<b>-5.565</b>

De evolutie in de wijzigingen in de reële waarde houdt vooral rekening met de waardevermindering van de participatie in Noël Group waarop vermogensmutatie is toegepast (EUR -4,9 miljoen), met de negatieve hervalorisatie van de participatie in Cofinimmo (EUR -2,6 miljoen) en van de kasmiddelenportefeuille (EUR -1,7 miljoen, hoofdzakelijk op GdF Suez en Total) en met de negatieve wijziging in de reële waarde van de IRS die de schuld van de groep dekken (EUR -3,5 miljoen).

**9. Deelnemingen bestemd voor de verkoop**

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>x € 1.000</b>	<b>(6 maanden)</b>	<b>(6 maanden)</b>
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>410.932</b>	<b>398.954</b>
Verwervingen	2.622	2.760
Overdrachten	-28.468	-4.726
Schommelingen in reële waarde en bijzondere waardevermind	-8.713	-242
Overige	1.278	0
<b>Saldo per 30 juni / 31 december</b>	<b>377.651</b>	<b>396.746</b>

In het eerste halfjaar van 2010 hebben de acquisities betrekking op een bijkomende volstorting in het Amerikaanse vastgoedpartnerschap DSF Capital. De regel “overdrachten” heeft vooral betrekking op de verkoop van 150.000 aandelen van Bank Degroof en de verkoop van de effecten Umicore en Cofinimmo. De schommelingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen hebben vooral te maken met de verkoop van de aandelen van Bank Degroof (overdracht van het eigen vermogen naar de resultaten).

**10. Financiële activa op reële waarde via het resultaat**

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek “Voor transacties aangehouden aandelen en deelbewijzen” hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die aan Euronext of andere Europese beurzen genoteerd staan. De aanpassingen aan de reële waarde gebeurden via de resultatenrekening en worden vermeld in toelichting 8.

**11. Eigen vermogen van de Groep**

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep wordt beschreven op pagina 8 van dit persbericht.

Deze wordt beïnvloed door de overname van 13,2% van het bedrijf CBS Finance van de minderheidsaandeelhouders en door het storten van het dividend over het boekjaar 2009 (EUR 10,3 miljoen).

## 12. Leningen

	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Bankleningen	9.980	23.245	188.430	180.174
Obligatieleningen	0	0	96.871	100.010
Converteerbare obligatieleningen	9.739	0	0	9.715
Leasingschulden	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>19.719</b>	<b>23.245</b>	<b>285.301</b>	<b>289.899</b>

De onderneming is overgegaan tot aankoop op de beurs en annulatie van 11.326 obligaties Bois Sauvage 2005-2012 met een waarde per obligatie van EUR 310.

De totale schuldenlast van de groep is sinds 31 december 2009 licht gedaald.

Op 30 juni 2010 respecteert de Compagnie al haar verbintenissen tegenover de banken. De banken hebben toegezegd om de kredieten tegen de huidige voorwaarden te behouden, met uitzondering van een verhoging van de marge met 50 basispunten op een bedrag van EUR 23 miljoen. De Compagnie heeft haar nettoschuldenlast met EUR 21 miljoen verminderd.

## 13. Resultaat per aandeel op 30 juni

<b>x € 1.000</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Nettoresultaat deel van de Groep	15.585	2.970
Gemiddeld aantal aandelen	1.562.710	1.562.710
<b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>	<b>9,97</b>	<b>1,90</b>
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect	16.091	3.476
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.616.255	1.616.255
<b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>9,96</b>	<b>2,15</b>

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het dilutief/relutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van de converteerbare lening, de warrants en de voor het personeel voorbehouden opties.

## 14. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie met een aan de groep verbonden partij plaats.