

Brussel, 31 August 2011



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

## **GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2011**

***Nettoresultaat aandeel van de groep van EUR 12,4 miljoen***

***Op 30 juni 2011 bedraagt de intrinsieke waarde  
(na kapitaalvermindering van EUR 26 per aandeel) EUR 296 per aandeel,  
tegen EUR 326 op 31 december 2010 (- 1% op vergelijkbare basis)***

***Op 30 augustus 2011 bedraagt deze waarde EUR 278***

### **HALFJAARLIJKSE REKENING VOLGENS IFRS**

De raad van bestuur van 31 augustus 2011 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2011 (1ste semester 2011) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2011 is conform IAS 34.

### **TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG**

#### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES GEREALISEERD TIJDENS HET 1e HALFJAAR VAN 2011**

Zoals reeds aangekondigd, heeft de Vennootschap (exclusief de groep Neuhaus) begin februari al haar bankleningen terugbetaald, met uitzondering van een krediet van USD 17 miljoen voor indekking van het wisselkoersrisico van haar vastgoedbeleggingen in Amerikaanse dollar. De Vennootschap heeft bovendien 5.149 (EUR 1,6 miljoen) obligaties Compagnie du Bois Sauvage 2005-2012 3,5% op de beurs verworven en geannuleerd.

Sinds begin 2011 heeft Compagnie du Bois Sauvage:

- voor een bedrag van EUR 4 miljoen ingeschreven op een privéobligatielening, uitgegeven door Codic International om over de middelen te beschikken voor de ontwikkeling van zijn Frans filiaal;
- een bijkomend bedrag van USD 1,0 miljoen volgestort in het vastgoedpartnership DSF Capital III (Boston);
- een bijkomend bedrag van EUR 0,25 miljoen volgestort in het fonds Matignon Technologie II;
- haar participatie in Cofinimmo (netto verwerving van 6.500 aandelen ingevolge het optionele dividend) licht verhoogd;
- haar participatie in Ter Beke (verkoop van 10.000 aandelen) en in Solvay (verkoop van 25.000 aandelen) licht verminderd.

Bovendien werden 48.902 obligaties (op een totaal van 51.712 nog in omloop) ingediend voor conversie aan het einde van de conversieperiode van de converteerbare lening 2004-2011. Deze conversie stemt overeen met een kapitaalsverhoging van EUR 7,5 miljoen en een vermindering van de schulden met hetzelfde bedrag. Het aantal aandelen steeg van 1.562.710 tot 1.611.612.

Brussel, 31 August 2011

In het kader van het programma voor de terugkoop van eigen aandelen werden 4.298 aandelen in het eerste semester teruggekocht en 8.314 tot op vandaag. Het totaal aantal aandelen in bezit op 30 august 2011 bedraagt 16.377, voor een totaalbedrag van EUR 3,3 miljoen. Zie ook [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be) (rubriek Aandeelhouders informatie / Terugkoop van aandelen).

#### **GEBEURTENISSEN NA HET AFSLUITEN**

Op 27 juli bracht de groep EADS een openbaar overnamebod uit op de Deense onderneming Satair waarin Compagnie du Bois Sauvage sinds begin 2006 een participatie van 5,8% (250.000 aandelen) heeft. Compagnie du Bois Sauvage heeft zich er onherroepelijk toe verbonden om op dit bod in te gaan.

Indien dit bod slaagt en gezien het uitzonderlijke dividend van DKK 50 per aandeel, uitgekeerd in juni 2011, zal het eigen vermogen van Compagnie du Bois Sauvage met ongeveer EUR 9,5 miljoen toenemen (waarvan ongeveer EUR 8 miljoen aan meerwaarde) ten opzichte van 31 december 2010 en met EUR 5 miljoen ten opzichte van 30 juni 2011.

Bovendien zal haar tresorerie op positieve wijze geïmpacteerd worden met meer dan EUR 19 miljoen.

De lening van EUR 1,1 miljoen aan de Franse vennootschap Dordogne Périgord Investissement werd begin juli 2011 vervroegd terugbetaald.

De kapitaalvermindering met EUR 26 per aandeel, waartoe de buitengewone algemene vergadering op 27 april 2011 had besloten, werd eind juli 2011 uitbetaald.

De vereffening van de vennootschappen Metrobel en CBS Finance werd begin juli uitgesproken. Deze vennootschappen zullen vanaf 1 juli 2011 uit de consolidatiekring verdwijnen.

Brussel, 31 August 2011

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

x € 1.000	2011	2010
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>62.479</b>	<b>64.922</b>
Verkopen	51.053	45.554
Interesten en dividenden	9.540	15.174
Huuropbrengsten	1.619	1.768
Overige opbrengsten	267	2.426
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-55.631</b>	<b>-56.053</b>
Aankopen	-27.834	-24.325
Personeelskosten	-19.256	-17.411
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-3.188	-3.665
Financiële kosten	-4.704	-9.808
Overige kosten	-649	-844
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>5.284</b>	<b>6.249</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>	<b>12.132</b>	<b>15.118</b>
Resultaat van overdrachten	856	16.053
Schommelingen van de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	1.940	-12.259
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>14.928</b>	<b>18.912</b>
Belastingen op het resultaat	-1.999	-1.031
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>12.929</b>	<b>17.881</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>	<b>-5.907</b>	<b>-2.532</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop	-4.142	-6.003
Schommeling van de reële waarde	-4.000	2.720
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering		
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	-142	-8.723
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	-1.905	4.683
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	229	-858
Andere	-89	-354
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>7.022</b>	<b>15.349</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>12.929</b>	<b>17.881</b>
Deel van de Groep	12.441	15.585
Minderheidsbelangen	488	2.296
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>	<b>7.022</b>	<b>15.349</b>
Deel van de Groep	6.550	13.022
Minderheidsbelangen	472	2.327
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>		
Basis resultaat per aandeel	7,96	9,97
Verwaterd resultaat per aandeel	7,85	9,80

Brussel, 31 August 2011

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen**” is met EUR 3,0 miljoen gedaald door de gecombineerde gevolgen van:

- de daling van de dividenden die hoofdzakelijk het gevolg is van de afwezigheid van een dividend van Bank Degroof na de verkoop van deze participatie (dividend van EUR 6,3 miljoen in 2010)
- de lichte daling van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast: van EUR 6,2 miljoen in 2010 tot EUR 5,3 miljoen in 2011, hoofdzakelijk toe te schrijven aan Recticel en Codic International

gedeeltelijk gecompenseerd door:

- de daling van de financiële lasten van EUR 9,8 miljoen in 2010 tot EUR 4,7 miljoen in 2011 als gevolg van de terugbetaling van de bankleningen in februari 2011
- het feit dat de omzet van de Groep Neuhaus goed standhoudt (+11%) en dat de rendabiliteit ervan behouden blijft.

Het “**Resultaat van overdrachten**” houdt voornamelijk rekening met de meerwaarde op de verkoop van een gedeelte van de positie in Solvay (verkoop van 25.000 aandelen).

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

- de netto positieve wijziging van de reële waarde van de IRS (EUR +1,3 miljoen). Hierbij dient te worden opgemerkt dat sinds de terugbetaling van de bankleningen in februari 2011, alle bewegingen van deze IRS in deze rubriek worden geboekt, terwijl de betaalde interesten tot 31 december 2010 bij de financiële kosten werden geboekt (over het eerste semester 2011 bedroegen deze interesten EUR 4,2 miljoen)
- de positieve wijziging in de reële waarde van het saldo van de participatie in Solvay (EUR +1,2 miljoen).

Het “**totaalresultaat van het boekjaar, aandeel van de groep**” bedraagt EUR 6,6 miljoen.

De consolidatiekring is niet gewijzigd sinds 31 december 2010.

## **PARTICIPATIES**

De resultaten op 30 juni 2011 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform de verwachtingen.

## **INTRINSIEKE WAARDE**

Rekeninghoudend met de beurskoers per 30 juni 2011 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de waarde na deskundige schatting (voor zover beschikbaar) of het nettoactief (IFRS) voor de andere activa bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2011 EUR 296 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de warrants/opties waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 30 augustus 2011 bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel EUR 278, hoofdzakelijk beïnvloed door de koers van de aandelen van de bedrijven in de portefeuille.

## **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

Brussel, 31 August 2011

## **RISICOFACTOREN**

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2010 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 16 en volgende). Compagnie du Bois Sauvage blijft onderworpen aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2011.

## **VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR**

De Raad bevestigt zijn vertrouwen in de kwaliteit van haar activa en blijft voorzichtig voor wat betreft de vooruitzichten op korte/middellange termijn.

## **FINANCIËLE KALENDER**

10 november 2011 (17.35 uur)  
1<sup>ste</sup> helft maart 2012 (17.35 uur)

Activiteitenverslag van het 3<sup>de</sup> trimester 2011  
Jaarresultaten 2011

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap van patrimoniale aard, die genoteerd staat op NYSE Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is.

Zij wenst zich te concentreren op een beperkt aantal participaties, hoofdzakelijke industriële, al dan niet beursgenoteerde. Zij wenst invloed uit te oefenen op de ondernemingen waarin zij participeert, onder andere voor wat de keuze van de bedrijfsleiders en het bepalen van de strategische oriëntaties betreft. Zij biedt ook permanent hulp aan de operationele directies en ondersteunt hun financieel beheer. Haar keuze voor een aandeelhouderschap op lange termijn is een garantie voor stabiliteit.

Bekommerd om het belang van haar eigen aandeelhouders, eist zij dat haar beleggingen terugkerende inkomsten opleveren om de uitkering mogelijk te maken van een dividend dat, indien mogelijk, regelmatig groeit. Zij stelt zich tot doel om niet van krediet afhankelijk te zijn en zichzelf de nodige middelen te verschaffen voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de Groep.

### Contactgegevens

Vincent DOUMIER  
Gedelegeerd bestuurder  
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.60  
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT BAEYENS  
Lid van het Directiecomité  
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.54  
GSM: 0485/83.00.21

Brussel, 31 August 2011

**GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENING**

**1. Geconsolideerde balans**

<b>x € 1.000</b>	<b>Toel.</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>		<b>457.584</b>	<b>459.428</b>
Materiële vaste activa		33.427	33.885
Beleggingsvastgoed		39.820	41.549
Goodwill		10.962	10.962
Immateriële vaste activa		11.771	11.220
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	130.229	128.683
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	9	215.968	220.227
Overige activa		13.022	10.241
Uitgestelde belastingen - activa		2.385	2.661
<b>Vlottende activa</b>		<b>148.470</b>	<b>304.572</b>
Vorraden		12.559	9.193
Klanten en andere schuldenaars		10.286	202.292
Opeisbare belasting - activa		7.834	6.775
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	10	30.610	31.692
Overige activa		5.119	3.761
kasmiddelen en gelijkgestelde posities		82.062	50.859
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>606.054</b>	<b>764.000</b>
<b>x € 1.000</b>	<b>Toel.</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>391.128</b>	<b>429.425</b>
Eigen vermogen van de Groep	11	<b>377.939</b>	<b>416.002</b>
Kapitaal		167.200	200.300
Niet uitgekeerd resultaat		126.805	125.009
Reserves		83.934	90.693
Minderheidsbelangen		<b>13.189</b>	<b>13.423</b>
<b>Passiva</b>		<b>214.926</b>	<b>334.575</b>
Niet-vlottende passiva		<b>119.745</b>	<b>260.122</b>
Leningen	12	112.913	243.941
Voorzieningen		586	586
Uitgestelde belastingen - passiva		5.698	6.104
Overige niet-vlottende passiva		548	9.491
Vlottende passiva		<b>95.181</b>	<b>74.453</b>
Leningen	12	13.011	30.855
Voorzieningen		291	309
Leveranciers en andere schuldeisers		59.818	21.793
Opeisbare belasting - passiva		2.340	5.958
Overige passiva		19.721	15.538
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>606.054</b>	<b>764.000</b>

Brussel, 31 August 2011

## 2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2011	2010
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	4	<b>62.479</b>	<b>64.922</b>
Verkopen		51.053	45.554
Interesten en dividenden		9.540	15.174
Huuropbrengsten		1.619	1.768
Overige opbrengsten		267	2.426
<b>Bedrijfskosten</b>	5	<b>-55.631</b>	<b>-56.053</b>
Aankopen		-27.834	-24.325
Personeelskosten		-19.256	-17.411
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-3.188	-3.665
Financiële kosten		-4.704	-9.808
Overige kosten		-649	-844
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	6	<b>5.284</b>	<b>6.249</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>		<b>12.132</b>	<b>15.118</b>
Resultaat van overdrachten	7	856	16.053
Schommelingen van de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	8	1.940	-12.259
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>14.928</b>	<b>18.912</b>
Belastingen op het resultaat		-1.999	-1.031
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>12.929</b>	<b>17.881</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>		<b>-5.907</b>	<b>-2.532</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		-4.142	-6.003
Schommeling van de reële waarde		-4.000	2.720
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-142	-8.723
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-1.905	4.683
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		229	-858
Andere		-89	-354
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>7.022</b>	<b>15.349</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>12.929</b>	<b>17.881</b>
Deel van de Groep		12.441	15.585
Minderheidsbelangen		488	2.296
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>7.022</b>	<b>15.349</b>
Deel van de Groep		6.550	13.022
Minderheidsbelangen		472	2.327
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>			
Basis resultaat per aandeel	13	7,96	9,97
Verwaterd resultaat per aandeel	13	7,85	9,80

Brussel, 31 August 2011

### 3. Geconsolideerde kasstroomoverzicht per 30 juni

x € 1.000	2011	2010
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>14.928</b>	<b>18.912</b>
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-855	-16.053
Schommelingen van de reële waarde	-1.940	12.259
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-5.284	-6.249
Financiële kosten	4.704	9.808
Opbrengsten van interesten en dividenden	-9.540	-15.174
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.188	3.655
Overige	0	-3.074
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	22.641	9.029
Bestanddelen van het vlottend passief	-7.364	-6.317
Betaalde interesten	-6.198	-7.583
Ontvangen interesten	137	31
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.478	2.096
Andere deelnemingen	5.403	14.606
Betaalde belastingen	-4.169	-3.326
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>18.129</b>	<b>12.620</b>
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen	170.782	15.802
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	2.787	5.121
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa	-3.899	-2.376
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	-3.000	-10.000
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>166.670</b>	<b>8.547</b>
Nieuwe leningen	0	17.944
Terugbetaling van leningen	-141.342	-26.068
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-10.572	0
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	-706	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-942	0
Kapitaalverhoging	0	0
Overige	-34	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-153.596</b>	<b>-8.124</b>
<b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>	<b>31.203</b>	<b>13.043</b>
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	50.859	64.013
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
<b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>	<b>82.062</b>	<b>77.056</b>



4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal			Reserves				Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremisses	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omraking-overschill	Ingehoudenwinsten				
<b>Saldo per 31 december 2009</b>	118.766	81.534	154.649	0	-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							0		0	
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding			-8.723				-8.723		-8.723	
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			-858			301	-252	-36.148	-36.400	
Wijziging van de consolidatiekring			-553		4.683		4.683		4.683	
Mutatie in de omrekeningsverschillen						-133	-133	31	-102	
Overige					4.683	168	-1.705	-36.117	-37.822	
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	0	0	-7.414	0	4.683	168	-1.705	-36.117	-37.822	
Nettoresultaat van het boekjaar						15.585	15.585	2.296	17.881	
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	0	0	-7.414	0	4.683	15.753	13.880	-33.821	-19.941	
Uitgekeerde dividenden										
Wijziging in de consolidatiekring						-10.314	-10.314	-823	-11.137	
Mutaties op eigen aandelen							0		0	
Overige							0		0	
<b>Saldo per 30 juni 2010</b>	118.766	81.534	147.235	0	-3.387	31.932	376.080	12.164	388.244	
<b>Saldo per 31 december 2010</b>	118.766	81.534	95.488	-1.601	-3.194	125.009	416.002	13.423	429.425	
Deelneming beschikbaar voor de verkoop										
Wijziging van de reële waarde			-4.000				-4.000		-4.000	
Overboeking naar resultaat van wijziging in reële waarde										
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding			-142				-142		-142	
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			229				229		229	
Wijziging van de consolidatiekring							0		0	
Mutatie in de omrekeningsverschillen					-1.905		-1.905		-1.905	
Overige						-73	-73	-16	-89	
<b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	0	0	-3.913	0	-1.905	-73	-5.891	-16	-5.907	
Nettoresultaat van het boekjaar						12.441	12.441	488	12.929	
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	0	0	-3.913	0	-1.905	12.368	6.550	472	7.022	
Uitgekeerde dividenden										
Wijziging in de consolidatiekring						-10.572	-10.572	-706	-11.278	
Mutaties op eigen aandelen							0		0	
Kapitaalvermindering							-941		-941	
Kapitaalverhoging							-40.630		-40.630	
							7.530		7.530	
<b>Saldo per 30 juni 2011</b>	80.581	86.619	91.575	-2.542	-5.099	126.805	377.939	13.189	391.128	

(1) van de voor verkoop beschikbare deelnemingen en deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

## 5. Toelichtingen

### 1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Om deze halfjaarlijkse rekening op te maken werden de boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd die op 31 december 2010 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2010, met uitzondering van de invoering van de volgende normen en interpretaties, die geen weerslag van betekenis hadden op de samengevatte financiële staten:

- Verbeteringen aan IFRS (mei 2010);
- Amendementen op de norm IAS 24 – Informatieverschaffing over verbonden partijen;
- Amendementen op de norm IAS 32 – Financiële instrumenten: Presentatie;
- Interpretatie IFRIC 19 – Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten;
- Amendementen op interpretatie IFRIC 14 IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, de minimaal vereiste dekkingsbedragen en hun wisselwerking – Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbedragen.

### 2. Seizoenschommeling

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommeling voor de Groep zijn, enerzijds, de activiteit van Neuhaus/Jeff de Bruges die traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste. 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. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Vastgoed	3.584	4.613	3.701	2.740
Strategische investeringen	57.703	59.077	12.091	28.342
Beleggingen in kasmiddelen	1.192	1.232	-864	-12.170
Totaal	<b>62.479</b>	<b>64.922</b>	<b>14.928</b>	<b>18.912</b>

De opbrengsten van de vastgoedsector (<http://www.bois-sauvage.be/actinl/BSACTINAV.htm>) dalen door de vermindering van het aantal Cofinimmo-aandelen in het portefeuille. Het resultaat vóór belastingen is gestegen door de afwezigheid van waardeverminderingen op de participatie in Cofinimmo (EUR -2,6 miljoen in 2010).

De lichte daling van de opbrengsten van de strategische sector (<http://www.bois-sauvage.be/actinl/BSACTINAVSTRA.htm>) is hoofdzakelijk het gevolg van de afwezigheid van een dividend van Bank Degroof (participatie in 2010 verkocht), gedeeltelijk gecompenseerd door de betere omzet van de Groep Neuhaus (+ 11%). Het resultaat vóór belastingen daalt sterk door de afwezigheid van meerwaarden op overdrachten (zie toelichting 7).

De opbrengsten van de kasmiddelen (<http://www.bois-sauvage.be/actinl/BSACTINAVTRESO.htm>) zijn stabiel. Het resultaat vóór belastingen is licht negatief, in tegenstelling tot 2010, toen het resultaat werd beïnvloed door grotere financiële kosten (EUR 9,8 miljoen in 2010 tegenover EUR 4,7 miljoen in 2011) en door de wijziging in reële waarde van de kasmiddelenportefeuille (EUR -1,7 miljoen in 2010 tegenover EUR +1,1 miljoen in 2011) en van de IRS die de schulden van de groep dekken (EUR -3,5 miljoen in 2010 tegenover EUR +1,3 miljoen in 2011).

Brussel, 31 August 2011

**4. Bedrijfsopbrengsten**

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door Neuhaus. Ze zijn over de periode met 11% gestegen.

Interesten en dividenden

<b>x € 1.000</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	7.646	13.665
Dividenden op tradingeffecten	652	941
Diverse interesten	1.242	568
<b>Totaal</b>	<b>9.540</b>	<b>15.174</b>

De afwezigheid van het dividend van Bank Degroof (participatie in 2010 verkocht) en de vermindering van het dividend van Cofinimmo (stabiel dividend per aandeel, maar daling van het aantal aandelen door de verkopen in 2010) verklaren de daling van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten.

**5. Bedrijfskosten**

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

**6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**

<b>x € 1.000</b>	<b>2011 (6 maanden)</b>	<b>2010 (6 maanden)</b>
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>128.683</b>	<b>134.904</b>
Verwervingen	0	0
Overdrachten	0	-10.544
Resultaat van de periode	5.284	6.249
Uitkering van de periode	-2.478	-2.096
Bijzondere waardeverminderingen	0	-4.910
Omrekeningsverschillen	-1.311	3.017
Overige	51	58
<b>Saldo per 30 Juni</b>	<b>130.229</b>	<b>126.678</b>

De resultaten van de diverse participaties stemmen overeen met de verwachtingen. Het aandeel in het resultaat van deze participaties daalt van EUR 6,2 miljoen in 2010 tot EUR 5,3 miljoen in 2011, hoofdzakelijk wegens de daling van de bijdragen van Recticel en Codic International.

Brussel, 31 August 2011

## 7. Resultaat van de overdrachten

<b>Verlies van overdrachten (x € 1.000)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Beleggingsvastgoed	-290	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	-16
Overige	-26	0
	<b>-316</b>	<b>-16</b>
<b>Winst van overdrachten (x € 1.000)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	232	15.206
Op afgeleide producten en tradingeffecten	939	863
Overige	0	0
	<b>1.171</b>	<b>16.069</b>
<b>Totaal</b>	<b>855</b>	<b>16.053</b>

De winst van de overdrachten is hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarde op de verkoop van een gedeelte van de positie in Solvay (overdracht van 25.000 aandelen).

## 8. Schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen

<b>x € 1.000</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Beleggingsvastgoed	8	-30
Effecten beschikbaar voor verkoop	-464	-2.693
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	2.396	-4.626
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	0	-4.910
	<b>1.940</b>	<b>-12.259</b>

De evolutie van de "Schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen" houdt vooral rekening met:

- de netto positieve wijziging van de reële waarde van de IRS (EUR +1,3 miljoen). Hierbij dient te worden opgemerkt dat sinds de terugbetaling van de bankleningen in februari 2011, alle bewegingen van deze IRS in deze rubriek worden geboekt, terwijl de betaalde interesten tot 31 december 2010 bij de financiële kosten werden geboekt (over het eerste semester 2011 bedroegen deze interesten EUR 4,2 miljoen)
- de positieve wijziging in de reële waarde van het saldo van de participatie in Solvay (EUR +1,2 miljoen).

## 9. Deelnemingen bestemd voor de verkoop

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>x € 1.000</b>	<b>(6 maanden)</b>	<b>(6 maanden)</b>
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>220.227</b>	<b>410.932</b>
Verwervingen	2.511	2.622
Overdrachten	-1.399	-28.468
Schommelingen in reële waarde en bijzondere waardevermind	-4.489	-8.713
Overige	-882	1.278
<b>Saldo per 30 juni / 31 december</b>	<b>215.968</b>	<b>377.651</b>

Brussel, 31 August 2011

In het eerste halfjaar van 2011 hebben de verwervingen betrekking op een bijkomende volstorting in het Amerikaanse vastgoedpartnerschap DSF Capital en de inbreng van Cofinimmo-effecten via het optionele dividend. De regel “overdrachten” heeft vooral betrekking op de verkoop van aandelen Ter Beke en Cofinimmo. De schommelingen in reële waarde en waardeverminderingen hebben vooral te maken met de participaties in Bank Berenberg (EUR -5 miljoen), in Umicore (EUR -2,5 miljoen) en in Satair (EUR +3,2 miljoen). De lijn “Overige” gaat over het wisselkoerseffect van het Amerikaanse vastgoed.

## 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

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep wordt beschreven op pagina 9 van dit persbericht.

Deze wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR +12,4 miljoen), het dividend over het boekjaar 2010 (EUR -10,6 miljoen), de kapitaalvermindering (EUR -40,6 miljoen) en de kapitaalverhoging ten gevolge van de conversie van obligaties 2004-2011 (EUR +7,5 miljoen).

## 12. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Bankleningen	13.011	21.427	17.265	146.953
Obligatieleningen	0	0	95.648	96.988
Converteerbare obligatieleningen	0	9.428	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>13.011</b>	<b>30.855</b>	<b>112.913</b>	<b>243.941</b>

Zoals reeds aangekondigd, heeft de vennootschap begin februari al haar bankleningen terugbetaald, met uitzondering van een krediet van USD 17 miljoen (EUR 13 miljoen aan courante bankleningen) voor indekking van het wisselkoersrisico van haar vastgoedbeleggingen in Amerikaanse dollar. De niet-courante banklening van EUR 17,3 miljoen is hoofdzakelijk afkomstig van de consolidatie van een Amerikaans vastgoedpartnership en deze lening wordt niet door de groep gewaarborgd.

## 13. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	2011	2010
Nettoresultaat deel van de Groep ( x € 1000)	12.441	15.585
Gemiddeld aantal aandelen	1.562.710	1.562.710
<b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>	<b>7,96</b>	<b>9,97</b>
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect ( x € 1000)	12.694	15.838
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.616.255	1.616.255
<b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>7,85</b>	<b>9,80</b>

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het dilutief 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.