

Brussel, 31/08/2012



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2012

Bedrijfsresultaat: EUR 9,4 miljoen
Nettoresultaat van de groep: EUR 6,8 miljoen

De intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2012
(na kapitaalvermindering van EUR 25 per aandeel)
bedraagt EUR 278 tegen EUR 280 op 31 december 2011,
een stijging met 8% op vergelijkbare basis

Op 30 augustus 2012 bedraagt deze waarde EUR 280

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De raad van bestuur van 31 augustus 2012 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2012 (1e halfjaar 2012) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2012 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2012, heeft Compagnie du Bois Sauvage:

- een extra bedrag van EUR 0,35 miljoen geïnvesteerd in het fonds **Matignon Technologies II**
- geïnvesteerd door deel te nemen aan de kapitaalverhoging van **Noël Group** voor een bedrag van USD 0,2 miljoen
- zijn vastgoedontwikkeling in de Verenigde Staten voortgezet door een extra bedrag van USD 0,7 miljoen vol te storten in het **vastgoedpartnership Gotham City** in New York
- haar participatie in **Cofinimmo** verminderd (verkoop van 237.000 aandelen, waarvan 106.000 na afsluiting) en haar participaties in **Ageas** (verkoop van 150.000 aandelen), in **Solvay** (verkoop van 45.000 aandelen) en in **Total** (verkoop van 100.000 aandelen na afsluiting) verkocht
- 2 kleinere vastgoedverkopten gedaan (kantoorruimte in Charleroi en een appartement in Hawai via Surongo America)
- werd in het kader van het Fortis-dossier verwezen naar de correctionele rechtbank, waar de eerste zitting op 3 oktober 2012 zal plaatsvinden
- conform haar verbintenis van 20 september 2011 om, binnen een termijn van 12 maanden vanaf de aankoopdatum, de aandelen Recticel te verkopen die zich boven de drempel van 30% bevonden, tot op vandaag op de markt 130.000 overtollige Recticel-aandelen verkocht, waardoor de participatie van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel met verbonden personen (Guy Paquot, Fingaren s.c.a. en Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.) tot 29,98% is gedaald
- in het kader van het programma voor de terugkoop van eigen aandelen, 2.275 eigen aandelen teruggekocht in 2012 en 6.654 eigen aandelen vernietigd op 5 maart 2012. Het aantal aandelen in omloop bedraagt hierdoor 1.575.346. Compagnie du Bois Sauvage heeft momenteel geen eigen aandelen meer in bezit en heeft haar programma voor de terugkoop van eigen aandelen opgeschort
- ten slotte werd de kapitaalvermindering van EUR 25 per aandeel waartoe de buitengewone algemene vergadering van 25 april 2012 had besloten, eind juli 2012 uitgevoerd.

Brussel, 31/08/2012

GOVERNANCE

In het kader van de uitvoering van haar strategisch plan, dat erop gericht is om zich te concentreren op een beperkt aantal participaties, niet af te hangen van bankkrediet en zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep, heeft Compagnie du Bois Sauvage de vereenvoudiging van haar structuren en de aanpassing van de corporate governance voortgezet.

De Raad van Bestuur heeft in dit verband besloten om het Directiecomité en de functie van Gedelegeerd Bestuurder af te schaffen.

De groep zal worden beheerd rechtstreeks door de Raad van Bestuur in samenwerking met Laurent Puissant Baeyens (voor bvba LPB) tot 31 december 2012.

Deze maatregelen worden van kracht met ingang van 1 september 2012.

De heer Vincent Doumier blijft bestuurder van de vennootschap Compagnie du Bois Sauvage.

Brussel, 31/08/2012

VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN 1 JANUARI TOT 30 JUNI (IFRS)

x € 1.000	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	65.708	62.479
Verkopen	57.068	51.053
Interesten en dividenden	6.545	9.540
Huuropbrengsten	1.871	1.619
Overige opbrengsten	224	267
Bedrijfskosten	-61.080	-55.631
Aankopen	-31.566	-27.834
Personeelskosten	-21.709	-19.256
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-3.635	-3.188
Financiële kosten	-3.370	-4.704
Overige kosten	-800	-649
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.800	5.284
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	9.428	12.132
Resultaat van overdrachten	998	856
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-984	1.940
Resultaat voor belastingen	9.442	14.928
Belastingen op het resultaat	-2.153	-1.999
Resultaat van het boekjaar	7.289	12.929
Andere elementen van het totaalresultaat	4.928	-5.907
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop	4.323	-4.142
Schommeling van de reële waarde	4.352	-4.000
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering		
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	-29	-142
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	1.404	-1.905
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-148	229
Andere	-651	-89
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	12.217	7.022
Resultaat van het boekjaar	7.289	12.929
Deel van de Groep	6.779	12.441
Minderheidsbelangen	510	488
Totaalresultaat van het boekjaar	12.217	7.022
Deel van de Groep	11.700	6.550
Minderheidsbelangen	517	472

Brussel, 31/08/2012

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**” stemt overeen met de prognoses van EUR 9,4 miljoen. Het is gedaald in vergelijking met 2011. Het houdt voor 2012 rekening met:

- de daling van de financiële lasten van de Groep die in 2012 EUR 3,4 miljoen bedroegen, tegenover EUR 4,7 miljoen in 2011, wegens de lagere schuldgraad en de overdracht van alle bewegingen met betrekking tot de IRS naar de rubriek “Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen”
- de stijging met 12% van de omzet van de Groep Neuhaus en het behoud van een uitstekende bedrijfsrendabiliteit
- de lichte daling van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast: van EUR 5,3 miljoen in 2011 tot EUR 4,8 miljoen in 2012
- de daling met EUR 3 miljoen van de dividenden ten gevolge van de verschillende verkopen in 2011 en 2012 (Satair, Cofinimmo...)
- de provisie met betrekking tot de herstructureringen (EUR -1,1 miljoen).

Het “**Resultaat van overdrachten**” houdt voornamelijk rekening met de meerwaarde op de verkoop van Solvay-aandelen.

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de overname van de waardevermindering op de participatie waarop vermogensmutatie wordt toegepast in Noël Group (EUR +1,1 miljoen), de waardering van een verkoopoptie op de participatie in Trade Credit Re (EUR +0,9 miljoen) en de negatieve wijzigingen in de reële waarde op de posities van de thesaurieportefeuille (EUR -2,3 miljoen).

Het **netto totaalresultaat, aandeel van de Groep** bedraagt EUR 11,7 miljoen. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat, aandeel van de Groep, dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +8,4 miljoen) en in Berenberg Bank (EUR -3,5 miljoen).

Na betaling van het dividend 2011 (EUR 11 miljoen), van de kapitaalvermindering van EUR 25 per aandeel (EUR 39,4 miljoen) en na de vernietiging van 6.654 eigen aandelen (EUR 1,1 miljoen) bedragen de **eigen middelen van de Groep** EUR 330 miljoen.

WAARDEBEPALING

Rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2012 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de waarde na deskundige schatting van de onroerende goederen en de participatie in de Noël Group, een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank, een evaluatie tegen uitoefenprijs van de verkoopoptie voor de participatie in Trade Credit Re en van het nettoactief (IFRS) voor de andere participaties bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2012 EUR 278 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de warrants waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 30 augustus 2012 bedroeg deze waarde EUR 280 en de beurskoers vertegenwoordigde een waardevermindering met 41%.

PARTICIPATIES

De resultaten op 30 juni 2012 van de verschillende participaties stemmen over het algemeen overeen met de verwachtingen.

Brussel, 31/08/2012

VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met 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

Frédéric VAN GANSBERGHE *
Voorzitter van de Raad van Bestuur
(* Voor Ecostake NV)

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2011 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 17 en volgende). Compagnie du Bois Sauvage blijft onderworpen aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2012.

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

9 november 2012 (17.35 uur)
1^o helft van maart 2013

Activiteitenverslag van het 3^o trimester 2012
Jaarresultaten 2012

Contactgegevens

François BLONDEL
Bestuurder
GSM: 0477/18.46.25

Brussel, 31/08/2012

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN**1. Geconsolideerde balans**

x € 1.000	Toel.	30/06/2012	31/12/2011
Niet-vlottende activa		417.790	420.710
Materiële vaste activa		33.497	33.027
Beleggingsvastgoed		43.039	42.997
Goodwill		10.962	10.962
Immateriële vaste activa		13.580	12.700
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	128.215	120.096
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	9	175.130	186.896
Overige activa		12.076	12.156
Uitgestelde belastingen - activa		1.291	1.876
Vlottende activa		122.918	130.864
Voorraden		15.032	10.446
Klanten en andere schuldenaars		9.842	32.655
Opeisbare belasting - activa		7.345	6.869
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	10	11.566	15.931
Overige activa		10.150	20.101
kasmiddelen en gelijkgestelde posities		68.983	44.862
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		51	407
Totaal activa		540.759	551.981
x € 1.000	Toel.	30/06/2012	31/12/2011
Eigen vermogen		345.577	384.108
Eigen vermogen van de Groep	11	330.150	369.198
Kapitaal		127.817	167.200
Niet uitgekeerd resultaat		135.414	140.152
Reserves		66.919	61.846
Minderheidsbelangen		15.427	14.910
Passiva		195.182	167.873
Niet-vlottende passiva		83.740	86.351
Leningen	12	75.045	78.572
Vorzieningen		565	585
Uitgestelde belastingen - passiva		6.789	6.321
Overige niet-vlottende passiva		1.341	873
Vlottende passiva		111.442	81.522
Leningen	12	36.560	37.298
Vorzieningen		452	419
Leveranciers en andere schuldeisers		58.998	23.155
Opeisbare belasting - passiva		2.101	5.736
Overige passiva		13.331	14.914
Totaal passiva en eigen vermogen		540.759	551.981

Brussel, 31/08/2012

2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	4	65.708	62.479
Verkopen		57.068	51.053
Interesten en dividenden		6.545	9.540
Huuropbrengsten		1.871	1.619
Overige opbrengsten		224	267
Bedrijfskosten	5	-61.080	-55.631
Aankopen		-31.566	-27.834
Personeelskosten		-21.709	-19.256
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-3.635	-3.188
Financiële kosten		-3.370	-4.704
Overige kosten		-800	-649
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	4.800	5.284
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		9.428	12.132
Resultaat van overdrachten	7	998	856
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	-984	1.940
Resultaat voor belastingen		9.442	14.928
Belastingen op het resultaat		-2.153	-1.999
Resultaat van het boekjaar		7.289	12.929
Andere elementen van het totaalresultaat		4.928	-5.907
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		4.323	-4.142
Schommeling van de reële waarde		4.352	-4.000
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-29	-142
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		1.404	-1.905
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-148	229
Andere		-651	-89
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		12.217	7.022
Resultaat van het boekjaar		7.289	12.929
Deel van de Groep		6.779	12.441
Minderheidsbelangen		510	488
Totaalresultaat van het boekjaar		12.217	7.022
Deel van de Groep		11.700	6.550
Minderheidsbelangen		517	472
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	13	4,29	7,96
Verwaterd resultaat per aandeel	13	4,28	7,85

Brussel, 31/08/2012

3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni

x € 1.000	2012	2011
Resultaat voor belastingen	9.442	14.928
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-998	-855
Schommelingen van de reële waarde	984	-1.940
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-4.800	-5.284
Financiële kosten	3.370	4.704
Opbrengsten van interesten en dividenden	-6.545	-9.540
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.635	3.188
Overige	-3.328	0
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	28.517	22.641
Bestanddelen van het vlottend passief	-4.655	-7.364
Betaalde interesten	-811	-6.198
Ontvangen interesten	0	137
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	3.425	2.478
Andere deelnemingen	3.345	5.403
Betaalde belastingen	-5.211	-4.169
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	26.370	18.129
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen	16.048	170.782
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	0	2.787
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa	-4.152	-3.899
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	0	-3.000
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	11.896	166.670
Nieuwe leningen	0	0
Terugbetaling van leningen	-4.265	-141.342
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-11.027	-10.572
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	0	-706
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-387	-942
Kapitaalverhoging	0	0
Overige	1.534	-34
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-14.145	-153.596
Nettokasstroom van het boekjaar	24.121	31.203
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	44.862	50.859
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	68.983	82.062

4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Kapitaal		Reserves				Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrakeningsverschil	Ingehoudenwinsten			
Saldo per 31 december 2010	118.766	81.534	95.488	-1.601	-3.194	125.009	416.002	13.423	429.425
Deelheining beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			-4.000				-4.000		-4.000
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding									
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast									
Wijziging van de consolidatiekring			229				229		229
Mutatie in de omrekeningsverschillen					-1.905		-1.905		-1.905
Overige						-73			-89
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-3.913	0	-1.905	-73	-5.891	-16	-5.907
Nettoresultaat van het boekjaar						12.441	12.441	488	12.929
Globaal resultaat van het boekjaar	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 (aankopen/schraping)				-941					
Kapitaal en agio's bij uitgifte	-38.185	5.085					-33.100		-33.100
Overige									
Saldo per 30 juni 2011	80.581	86.619	91.575	-2.542	-5.099	126.805	377.939	13.189	391.128
Saldo per 31 december 2011	80.581	86.619	65.708	-714	-3.148	140.152	369.198	14.910	384.108
Deelheining beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			4.352				4.352		4.352
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding									
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast									
Wijziging van de consolidatiekring									
Mutatie in de omrekeningsverschillen					1.404	562	1.404		1.404
Overige									
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	2.955	0	1.404	562	4.921	7	4.928
Nettoresultaat van het boekjaar						6.779	6.779	510	7.289
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	2.955	0	1.404	7.341	11.700	517	12.217
Uitgekeerde dividenden									
Wijziging in de consolidatiekring						-11.027	-11.027		-11.027
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)				714					
Kapitaal en agio's bij uitgifte	-1.814	-37.570				-1.102	-39.384		-39.384
Overige						51	51		51
Saldo per 30 juni 2012	78.767	49.049	68.663	0	-1.744	135.415	330.150	15.427	345.577

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

Brussel, 31/08/2012

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 2011 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2011, met uitzondering van de invoering van de volgende normen en interpretaties, die geen weerslag van betekenis hadden op de samengevatte financiële staten:

- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: inbaarheid van onderliggende activa

2. Seizoenschommelingen

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	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Vastgoed	3.372	3.584	2.546	3.701
Strategische investeringen	61.339	57.703	12.297	12.091
Beleggingen in kasmiddelen	997	1.192	-5.401	-864
Totaal	65.708	62.479	9.442	14.928

De opbrengsten van de vastgoedsector (<http://www.bois-sauvage.be/actin/BSACTINAV.htm>) dalen door de vermindering van het aantal Cofinimmo-aandelen in het portefeuille. Het resultaat vóór belastingen is gedaald na de waardeverminderingen op de participatie in Cofinimmo (EUR -0,4 miljoen).

De stijging van de opbrengsten van de strategische sector (<http://www.bois-sauvage.be/actin/BSACTINAVSTRA.htm>) is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere omzet van de Groep Neuhaus (+12%). Het resultaat vóór belastingen is stabiel.

De opbrengsten van de kasmiddelen (<http://www.bois-sauvage.be/actin/BSACTINAVTRESO.htm>) zijn stabiel. Het resultaat vóór belastingen wordt negatief beïnvloed door de wijziging in de reële waarde van de kasmiddelenportefeuille (EUR -2,3 miljoen in 2012 tegenover EUR +1,1 miljoen in 2011) en door de provisie betreffende de herstructureringen (EUR -1,1 miljoen).

Brussel, 31/08/2012

4. Bedrijfsopbrengsten

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

Interesten en dividenden

Interesten en dividenden		
x € 1.000	30/06/2012	30/06/2011
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	5.175	7.646
Dividenden op tradingeffecten	559	652
Diverse interesten	811	1.242
Totaal	6.545	9.540

De vermindering van het dividend van Cofinimmo (stabiel dividend per aandeel, maar daling van het aantal aandelen door de verkopen van 2011 en 2012) verklaart 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

	2012	2011
x € 1.000	(6 maanden)	(6 maanden)
Saldo per 1 januari	120.096	128.683
Verwervingen	226	0
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	4.800	5.284
Uitkering van de periode	-3.424	-2.478
Terugneming van waardeverminderingen	1.076	0
Omrekeningsverschillen	1.119	-1.311
Overige	4.322	51
Saldo per 30 Juni	128.215	130.229

De rubriek “terugneming van waardeverminderingen” betreft de deelneming in Noël Group waarvan de reële waarde (bepaald door deskundigen) naar boven werd bijgesteld (EUR +1,1 miljoen).

De rubriek “Overige” betreft de deelneming in Serendip die van de voor verkoop beschikbare participaties werd overgeheveld naar participaties waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

De resultaten van de participaties stemmen overeen met de verwachtingen. Het aandeel in het resultaat van deze participaties daalt van EUR 5,3 miljoen in 2011 tot EUR 4,8 miljoen in 2012, hoofdzakelijk wegens de daling van de bijdragen van Codic International.

Brussel, 31/08/2012

7. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2012	30/06/2011
Beleggingsvastgoed	-113	-290
Effecten beschikbaar voor verkoop	-84	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
Overige	0	-25
	-197	-315
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2012	30/06/2011
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	117	232
Op afgeleide producten en tradingeffecten	1.050	939
Overige	28	0
	1.195	1.171
Totaal	998	856

De winst van de overdrachten is hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarde op de verkoop van de positie in Solvay (verkoop van 45.000 aandelen).

8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30/06/2012	30/06/2011
Beleggingsvastgoed	-45	8
Effecten beschikbaar voor verkoop	-478	-464
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-1.538	2.396
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	1.077	0
	-984	1.940

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

- de negatieve wijziging van de reële waarde van de voor verkoop beschikbare effecten ten belope van EUR 0,5 miljoen (hoofdzakelijk Cofinimmo)
- de negatieve wijziging van de reële waarde van de aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden ten belope van EUR -2,4 miljoen (hoofdzakelijk Delhaize, Mobistar en Total), gedeeltelijk gecompenseerd door de opwaardering van de verkoopoptie op de participatie in TC Re (EUR 0,9 miljoen)
- de terugneming van waardevermindering op de participatie Noël Group waarop vermogensmutatie wordt toegepast (EUR +1,1 miljoen).

9. Deelnemingen bestemd voor de verkoop

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

x € 1.000	2012	2011
Saldo per 1 januari	186.896	220.227
Verwervingen	948	2.511
Overdrachten	-12.069	-1.399
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	3.915	-4.489
Overige	-4.560	-882
Saldo per 30 juni / 31 december	175.130	215.968

In het eerste halfjaar van 2012 hebben de verwervingen betrekking op een bijkomende volstorting in het Amerikaanse vastgoedpartnerschap Gotham City en in het fonds Matignon Technologies.

De overdrachten hebben vooral betrekking op de verkoop van aandelen Cofinimmo.

De wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen hebben vooral te maken met de participaties in Bank Berenberg (EUR -3,5 miljoen) en in Umicore (EUR +8,4 miljoen).

Brussel, 31/08/2012

De rubriek “Overige” omvat hoofdzakelijk de overdracht van de participatie in Serendip naar ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast (EUR -4,9 miljoen).

10. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek “Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat” 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 +6,8 miljoen), het dividend over het boekjaar 2011 (EUR -11,0 miljoen), de kapitaalvermindering (EUR -39,4 miljoen), de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 9) en de vernietiging van 6.654 eigen aandelen (EUR 1,1 miljoen).

12. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Bankleningen	627	1.555	15.045	18.572
Obligatieleningen	35.933	35.743	60.000	60.000
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
Totaal	36.560	37.298	75.045	78.572

De niet-vlottend banklening van EUR 15 miljoen is afkomstig van de consolidatie van een Amerikaans vastgoedpartnership. Deze lening wordt niet door de groep gewaarborgd.

De obligatieleningen hebben hun vervaldatum in oktober 2012 (EUR 35,9 miljoen) en november 2014 (EUR 60 miljoen).

13. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	2012	2011
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	6.779	12.441
Gemiddeld aantal aandelen	1.580.891	1.562.710
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	4,29	7,96
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	6.779	12.694
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.582.145	1.616.255
Verwaterd resultaat per aandeel	4,28	7,85

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 (alleen voor 2011), 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.