

Bruxelles, le 31/08/2012



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2012

Résultat opérationnel : EUR 9,4 millions
Résultat net du groupe : EUR 6,8 millions

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2012
(après réduction de capital d'EUR 25 par titre)
s'établit à EUR 278 contre EUR 280 au 31 décembre 2011,
en hausse de 8% sur base comparable

Au 30 août 2012, cette valeur est d'EUR 280

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 31 août 2012 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2012 (1^{er} semestre 2012). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2012 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2012, la Compagnie a

- investi un montant complémentaire d'EUR 0,35 million dans le fonds **Matignon Technologies II**;
- investi en participant à l'augmentation de capital de **Noël Group** pour un montant d'USD 0,2 million
- poursuivi son développement immobilier aux Etats-Unis en libérant un montant complémentaire d'USD 0,7 million dans le **partnership immobilier Gotham City** à New York;
- réduit sa participation en **Cofinimmo** (cession de 237.000 titres dont 106.000 après la clôture), et cédé ses participations en **Ageas** (cession de 150.000 titres), en **Solvay** (cession de 45.000 titres) et en **Total** (cession de 100.000 titres réalisée après la clôture)
- réalisé 2 cessions immobilières mineures (surface de bureaux à Charleroi et appartement à Hawaï via Surongo America)
- dans le cadre du dossier Fortis, été renvoyée en correctionnelle dont la première audience aura lieu le 3 octobre 2012
- conformément à son engagement du 20 septembre 2011 de céder les actions Recticel excédant le seuil de 30%, dans un délai de douze mois à compter de la date de l'acquisition, vendu à ce jour dans le marché 130.000 actions Recticel excédentaires, ramenant la participation que Compagnie du Bois Sauvage détient en Recticel avec des personnes liées (Guy Paquot, Fingaren s.c.a. et Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.) à 29,98%
- dans le cadre du programme de rachat d'actions propres, racheté en 2012, 2.275 actions propres et annulé le 5 mars 2012 6.654 actions propres. Le nombre d'actions en circulation est passé à 1.575.346. A ce jour, Compagnie du Bois Sauvage ne détient plus d'actions propres et a suspendu son programme de rachat.
- effectué fin juillet 2012 la réduction de capital d'EUR 25 par action décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 25 avril 2012.

Bruxelles, le 31/08/2012

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Dans le cadre de l'exécution de son plan stratégique, visant à se concentrer sur un nombre limité de participations, ne pas dépendre du crédit bancaire et à se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe, la Compagnie du Bois Sauvage a poursuivi la simplification de ses structures et l'adaptation de la gouvernance d'entreprise.

Le Conseil d'Administration a décidé dans ce contexte de supprimer le Comité de Direction et la fonction d'Administrateur Délégué.

La gestion du groupe sera assurée directement par le Conseil d'Administration avec la collaboration de Monsieur Laurent Puissant Baeyens (pour la sprl LPB) jusqu'au 31 décembre 2012.

Ces mesures prennent effet au 1^{er} septembre 2012.

Monsieur Vincent Doumier reste administrateur de la société Compagnie du Bois Sauvage.

Bruxelles, le 31/08/2012

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES DU 1 JANVIER AU 30 JUIN (IFRS)

x € 1.000	2012	2011
Produits opérationnels	65.708	62.479
Ventes	57.068	51.053
Intérêts et dividendes	6.545	9.540
Produits locatifs	1.871	1.619
Autres produits	224	267
Charges opérationnelles	-61.080	-55.631
Approvisionnements	-31.566	-27.834
Frais de personnel	-21.709	-19.256
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-3.635	-3.188
Charges financières	-3.370	-4.704
Autres charges	-800	-649
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	4.800	5.284
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	9.428	12.132
Résultat sur cessions	998	856
Variations de juste valeur et dépréciations	-984	1.940
Résultat avant impôts	9.442	14.928
Impôts sur le résultat	-2.153	-1.999
RESULTAT DE L'EXERCICE	7.289	12.929
Autres éléments du résultat global	4.928	-5.907
Participations disponibles à la vente	4.323	-4.142
Variations de juste valeur	4.352	-4.000
Transferts en résultat suite à dépréciation		
Transferts en résultat suite à cession	-29	-142
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	1.404	-1.905
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-148	229
Autres	-651	-89
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	12.217	7.022
Résultat de l'exercice	7.289	12.929
Part du Groupe	6.779	12.441
Participations ne donnant pas le contrôle	510	488
Résultat global de l'exercice	12.217	7.022
Part du Groupe	11.700	6.550
Participations ne donnant pas le contrôle	517	472

Bruxelles, le 31/08/2012

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » est conforme aux prévisions à EUR 9,4 millions. Il est en diminution par rapport à 2011. Il tient compte en 2012 de:

- la diminution des charges financières du Groupe qui sont d'EUR 3,4 millions en 2012 contre EUR 4,7 millions en 2011, liée à la réduction de l'endettement et au transfert de tous les mouvements relatifs aux IRS dans la rubrique « variations de juste valeur et dépréciations »
- l'augmentation de 12% du chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus et du maintien d'une excellente rentabilité opérationnelle
- la légère diminution des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR 4,8 millions en 2012 contre EUR 5,3 millions en 2011
- la diminution d'EUR 3 millions des dividendes résultant des différentes cessions effectuées en 2011 et 2012 (Satair, Cofinimmo...)
- la provision relative aux restructurations (EUR -1,1 million).

Le « **résultat sur cessions** » provient principalement de la plus-value réalisée sur la vente des actions Solvay.

L'évolution des « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la reprise de dépréciation sur la participation mise en équivalence Noel Group (EUR +1,1 million), de la valorisation d'une option de vente sur la participation en Trade Credit Re (EUR +0,9 million) et des variations de juste valeur négatives sur les positions du portefeuille de trésorerie (EUR -2,3 millions).

Le **résultat net global part du Groupe** est d'EUR 11,7 millions. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +8,4 millions) et en Berenberg Bank (EUR -3,5 millions).

Après paiement du dividende 2011 (EUR 11 millions), de la réduction de capital d'EUR 25 par titre (EUR 39,4 millions) et après annulation de 6.654 actions propres (EUR 1,1 million), les **fonds propres du Groupe** s'établissent à EUR 330 millions.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2012 pour toutes les sociétés cotées, d'une évaluation à dire d'experts pour les biens immobiliers et la participation en Noël Group, d'une évaluation interne sur base de critères de marché pour les participations en Neuhaus et Berenberg Bank, d'une évaluation au prix d'exercice de l'option de vente pour la participation en Trade Credit Re et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2012 à EUR 278 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement l'exercice des warrants dont le prix d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Au 30 août 2012, cette valeur était d'EUR 280 et le cours de bourse présentait une décote de 41%.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 30 juin 2012 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions.

DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

A notre connaissance,

- i) les états financiers consolidés résumés figurant ci-après ont été établis conformément à la norme IAS 34 et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- ii) le rapport de gestion intermédiaire intégré dans le présent document contient un exposé fidèle des événements importants et des transactions significatives intervenues avec les parties liées au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers résumés, ainsi qu'une description des perspectives pour la seconde moitié de l'exercice.

Vincent DOUMIER
Administrateur délégué

Frédéric VAN GANSBERGHE *
Président du Conseil d'Administration
(* représentant ECOSTAKE SA)

Bruxelles, le 31/08/2012

FACTEURS DE RISQUE

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2011 sont détaillés dans le rapport annuel (page 17 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage reste soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2012.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs, et prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

CALENDRIER FINANCIER

9 novembre 2012 (17h35)
1^{ère} quinzaine de mars 2013

Rapport d'activités du 3^{ème} trimestre 2012
Résultats annuels 2012

Contacts

François BLONDEL
Administrateur
GSM: 0477/18.46.25

Bruxelles, le 31/08/2012

ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES

1. Bilan consolidé

x € 1.000	Note	30/06/2012	31/12/2011
Actifs non courants		417.790	420.710
Immobilisations corporelles		33.497	33.027
Immeubles de placement		43.039	42.997
Goodwill		10.962	10.962
Immobilisations incorporelles		13.580	12.700
Participations mises en équivalence	6	128.215	120.096
Participations disponibles à la vente	9	175.130	186.896
Autres actifs		12.076	12.156
Actifs d'impôts différés		1.291	1.876
Actifs courants		122.918	130.864
Stocks		15.032	10.446
Clients et autres débiteurs		9.842	32.655
Actifs d'impôts exigibles		7.345	6.869
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	10	11.566	15.931
Autres actifs		10.150	20.101
Trésorerie et équivalents de trésorerie		68.983	44.862
Actifs non courants détenus en vue de la vente		51	407
Total actif		540.759	551.981
x € 1.000	Note	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres		345.577	384.108
Capitaux propres du Groupe	11	330.150	369.198
Capital		127.817	167.200
Résultats non distribués		135.414	140.152
Réserves		66.919	61.846
Participations ne donnant pas le contrôle		15.427	14.910
Passifs		195.182	167.873
Passifs non courants		83.740	86.351
Emprunts	12	75.045	78.572
Provisions		565	585
Passifs d'impôts différés		6.789	6.321
Autres passifs non courants		1.341	873
Passifs courants		111.442	81.522
Emprunts	12	36.560	37.298
Provisions		452	419
Fournisseurs et autres créditeurs		58.998	23.155
Passifs d'impôts exigibles		2.101	5.736
Autres passifs		13.331	14.914
Total passif et capitaux propres		540.759	551.981

Bruxelles, le 31/08/2012

2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2012	2011
Produits opérationnels	4	65.708	62.479
Ventes		57.068	51.053
Intérêts et dividendes		6.545	9.540
Produits locatifs		1.871	1.619
Autres produits		224	267
Charges opérationnelles	5	-61.080	-55.631
Approvisionnements		-31.566	-27.834
Frais de personnel		-21.709	-19.256
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-3.635	-3.188
Charges financières		-3.370	-4.704
Autres charges		-800	-649
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	4.800	5.284
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		9.428	12.132
Résultat sur cessions	7	998	856
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-984	1.940
Résultat avant impôts		9.442	14.928
Impôts sur le résultat		-2.153	-1.999
RESULTAT DE L'EXERCICE		7.289	12.929
Autres éléments du résultat global		4.928	-5.907
Participations disponibles à la vente		4.323	-4.142
Variations de juste valeur		4.352	-4.000
Transferts en résultat suite à dépréciation			
Transferts en résultat suite à cession		-29	-142
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		1.404	-1.905
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-148	229
Autres		-651	-89
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		12.217	7.022
Résultat de l'exercice		7.289	12.929
Part du Groupe		6.779	12.441
Participations ne donnant pas le contrôle		510	488
Résultat global de l'exercice		12.217	7.022
Part du Groupe		11.700	6.550
Participations ne donnant pas le contrôle		517	472
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	13	4,29	7,96
Résultat dilué par action	13	4,28	7,85

Bruxelles, le 31/08/2012

3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2012	2011
Résultat avant impôts	9.442	14.928
Ajustements		
Résultat sur cessions	-998	-855
Variations de juste valeur et dépréciations	984	-1.940
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-4.800	-5.284
Charges financières	3.370	4.704
Produits d'intérêt et de dividendes	-6.545	-9.540
Amortissements, pertes de valeur et provisions	3.635	3.188
Autres	-3.328	0
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	28.517	22.641
Eléments du passif courant	-4.655	-7.364
Intérêts payés	-811	-6.198
Intérêts encaissés	0	137
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	3.425	2.478
Autres participations	3.345	5.403
Impôts à payer / à recevoir	-5.211	-4.169
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	26.370	18.129
(Acquisitions) / cessions de participations	16.048	170.782
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	0	2.787
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	0	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-4.152	-3.899
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	0	-3.000
Flux de trésorerie des activités d'investissement	11.896	166.670
Nouveaux emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	-4.265	-141.342
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-11.027	-10.572
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	-706
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	-387	-942
Augmentation de capital	0	0
Autres	1.534	-34
Flux de trésorerie des activités de financement	-14.145	-153.596
Flux de trésorerie net de l'exercice	24.121	31.203
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	44.862	50.859
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	68.983	82.062

Bruxelles, le 31/08/2012

4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

	Capital			Réserves			Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserves de réévaluation (1) propres	Actions propres	Ecart de conversion	Résultats non distribués			
x € 1.000									
Solde au 31 décembre 2010	118.766	81.534	95.488	-1.601	-3.194	125.009	416.002	13.423	429.425
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur			-4.000				-4.000		-4.000
Transfert en résultat suite à dépréciation							0		0
Transfert en résultat suite à cession			-142				-142		-142
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			229				229		229
Variation du périmètre de consolidation							0		0
Variation des écarts de conversion					-1.905		-1.905		-1.905
Autres						-73	-73		-89
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	-3.913	0	-1.905	-73	-5.891	-16	-5.907
Résultat net de l'exercice						12.441	12.441	488	12.929
Résultat global de la période	0	0	-3.913	0	-1.905	12.368	6.550	472	7.022
Dividendes versés									
Variation du périmètre de consolidation									
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)									
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)									
Autres									
Solde au 30 juin 2011	80.581	86.619	91.575	-2.542	-5.099	126.805	377.939	13.189	391.128
Solde au 31 décembre 2011	80.581	86.619	65.708	-714	-3.148	140.152	369.198	14.910	384.108
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur									
Transfert en résultat suite à dépréciation			4.352				4.352		4.352
Transfert en résultat suite à cession							0		0
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-29				-29		-29
Variation du périmètre de consolidation									
Variation des écarts de conversion					1.404		1.404		1.404
Autres									
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	2.955	0	1.404	562	4.921	7	4.928
Résultat net de l'exercice						6.779	6.779	510	7.289
Résultat global de la période	0	0	2.955	0	1.404	7.341	11.700	517	12.217
Dividendes versés									
Variation du périmètre de consolidation									
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)									
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)									
Autres									
Solde au 30 juin 2012	78.767	49.049	68.663	0	-1.744	135.415	330.150	15.427	345.577

(1) des participations disponibles à la vente et mises en équivalence

Bruxelles, le 31/08/2012

5. Notes explicatives

1. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement de ces états financiers semestriels sont identiques à ceux adoptés au 31 décembre 2011 et détaillés dans le rapport annuel 2011, à l'exception de l'introduction des normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas eu d'impact significatifs sur les états financiers résumés :

- Amendements à IFRS 1 Première adoption des IFRS – Forte hyperinflation et élimination des dates fixes pour les premiers adoptants
- Amendements à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir – Décomptabilisation
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat – Impôt différé: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif

2. Saisonnalité

Les deux principaux facteurs de saisonnalité pour le Groupe sont, premièrement l'activité de Neuhaus/Jeff de Bruges qui connaît traditionnellement un second semestre plus élevé que le premier. Le second facteur de saisonnalité est l'encaissement des dividendes des participations et actifs financiers qui a lieu principalement au premier semestre.

3. Informations sectorielles

x € 1.000	Produits		Résultat avant impôt	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Immobilier	3.372	3.584	2.546	3.701
Investissements stratégiques	61.339	57.703	12.297	12.091
Investissements en trésorerie	997	1.192	-5.401	-864
Total	65.708	62.479	9.442	14.928

Les produits du secteur immobilier (<http://www.bois-sauvage.be/acti/BSACTINAV.htm>) sont en baisse suite à la diminution du nombre de titres détenus en Cofinimmo. Le résultat avant impôt est en baisse suite à la dépréciation sur la participation en Cofinimmo (EUR -0,4 million).

L'augmentation des produits du secteur stratégique (<http://www.bois-sauvage.be/acti/BSACTINAVSTRA.htm>) est principalement liée à l'augmentation des ventes du Groupe Neuhaus (+12%). Le résultat avant impôt est stable.

Les produits du secteur trésorerie (<http://www.bois-sauvage.be/acti/BSACTINAVTRESO.htm>) sont stables. Le résultat avant impôt est influencé négativement par la variation de juste valeur du portefeuille de trésorerie (EUR -2,3 millions en 2012 contre EUR +1,1 million en 2011) et par la provision relative aux restructurations (EUR -1,1 million).

Bruxelles, le 31/08/2012

4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par Neuhaus, elles ont connu une croissance de 12% sur la période.

Intérêts et dividendes

x € 1.000	30/06/2012	30/06/2011
Dividende sur titres disponibles à la vente	5.175	7.646
Dividende sur titres de transaction	559	652
Intérêts divers	811	1.242
Total	6.545	9.540

La diminution du dividende Cofinimmo (dividende unitaire stable mais diminution du nombre de titres suite aux cessions de 2011 et 2012) explique la baisse des dividendes sur les titres disponibles à la vente.

5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont globalement évolué en ligne avec les produits correspondants.

6. Participations mises en équivalence

x € 1.000	2012 (6 mois)	2011 (6 mois)
Solde au 1er janvier	120.096	128.683
Acquisitions	226	0
Cessions	0	0
Résultat de la période	4.800	5.284
Distribution de la période	-3.424	-2.478
Reprise de dépréciations	1.076	0
Ecart de conversion	1.119	-1.311
Autres	4.322	51
Solde au 30 juin	128.215	130.229

Le poste « reprise de dépréciations » concerne la participation Noël Group dont la juste valeur (évaluation à dire d'experts) a été revue à la hausse (EUR +1,1 million).

Le poste « autres » concerne la participation en Serendip qui a été transférée des participations disponibles à la vente aux participations mises en équivalence.

Les résultats des différentes participations sont en ligne avec les attentes. La part dans les résultats de ces participations recule d'EUR 5,3 millions en 2011 à EUR 4,8 millions en 2012, principalement suite à la baisse de la contribution de Codic International.

Bruxelles, le 31/08/2012

7. Résultat sur cessions

Perte sur cessions (x € 1.000)	30/06/2012	30/06/2011
Immeubles de placement	-113	-290
Titres disponibles à la vente	-84	0
Sur produits dérivés et titres de trading	0	0
Autres	0	-25
	-197	-315
Gain sur cessions (x € 1.000)	30/06/2012	30/06/2011
Immeubles de placement	0	0
Titres disponibles à la vente	117	232
Sur produits dérivés et titres de trading	1.050	939
Autres	28	0
	1.195	1.171
Total	998	856

Le gain sur cession tient compte essentiellement de la plus-value dégagée sur la vente de la position en Solvay (cession de 45.000 titres).

8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30/06/2012	30/06/2011
Immeubles de placements	-45	8
Titres disponibles à la vente	-478	-464
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-1.538	2.396
Participations mises en équivalence	1.077	0
Total	-984	1.940

L'évolution des « Variations de juste valeur et dépréciations » tient principalement compte de :

- la variation négative de la juste valeur des titres disponibles à la vente pour EUR 0,5 million (principalement Cofinimmo)
- la variation négative de la juste valeur des actions et parts détenues à titre de transactions pour EUR -2,4 millions (principalement Delhaize, Mobistar et Total) partiellement compensée par la valorisation de l'option de vente détenue sur la participation en TC Re (EUR 0,9 million)
- la reprise de dépréciation sur la participation mise en équivalence Noël Group (EUR +1,1 million).

9. Participations disponibles à la vente

Les mouvements des participations disponibles à la vente peuvent se résumer comme suit :

x € 1.000	2012	2011
Solde au 1er janvier	186.896	220.227
Acquisitions	948	2.511
Cessions	-12.069	-1.399
Variation de la juste valeur et dépréciations	3.915	-4.489
Autres	-4.560	-882
Solde 30 juin	175.130	215.968

Au premier semestre 2012, les acquisitions concernent des libérations complémentaires dans le partnership immobilier américain Gotham City et dans le fonds Matignon Technologies.

Les cessions concernent principalement la vente d'actions Cofinimmo.

Les variations de juste valeur et dépréciations sont liées principalement aux participations en Banque Berenberg (EUR -3,5 millions) et en Umicore (EUR +8,4 millions).

La ligne « Autres » comprend principalement le transfert de la participation en Serendip vers les participations mises en équivalence (EUR -4,9 millions).

Bruxelles, le 31/08/2012

10. Actifs financiers à juste valeur via résultat

Les actifs financiers du Groupe classés dans la rubrique "Actions et parts détenues à des fins de transactions" concernent principalement des actions belges et européennes cotées sur Euronext ou d'autres bourses européennes. Les ajustements à la juste valeur sont passés via le compte de résultats et sont repris en note 8.

11. Capitaux propres

L'état consolidé des variations des fonds propres du Groupe est repris en page 9 de ce communiqué.

Il est influencé principalement par le résultat de la période (EUR +6,8 millions), le dividende relatif à l'exercice 2011 (EUR -11,0 millions), la réduction de capital (EUR -39,4 millions), les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente (voir note 9) et l'annulation de 6.654 actions propres (EUR 1,1 million).

12. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Emprunts bancaires	627	1.555	15.045	18.572
Emprunts obligataires	35.933	35.743	60.000	60.000
Emprunts obligataires convertibles		0		0
Dettes de location financement		0		0
Total	36.560	37.298	75.045	78.572

L'emprunt bancaire non courant d'EUR 15 millions provient de la consolidation d'un partnership immobilier américain, cet emprunt n'est pas garanti par le Groupe.

Les emprunts obligataires ont leurs échéances en octobre 2012 (EUR 35,9 millions) et en novembre 2014 (EUR 60 millions).

13. Résultat par Action au 30 juin

x €	2012	2011
Résultat net part du groupe (x € 1000)	6.779	12.441
Nombre moyen d'actions	1.580.891	1.562.710
Résultat de base (non dilué) par action	4,29	7,96
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	6.779	12.694
Nombre moyen dilué d'actions	1.582.145	1.616.255
Résultat dilué par action	4,28	7,85

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat net a été ajusté de l'effet dilutif résultant de l'exercice potentiel de l'emprunt convertible (uniquement pour 2011), des warrants et des options réservées au personnel.

14. Partie liée

Aucune transaction n'a été réalisée avec une partie liée au groupe.