



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

## RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2007

***Stijging van het recurrent resultaat tot EUR 38,8 miljoen (EUR 23 miljoen voor de meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van Nomacorc) tegenover EUR 14,3 miljoen op 30 juni 2006***

***Verhoging van de participaties in Bank Degroof en Recticel***

***De intrinsieke waarde van het aandeel op 30 juni 2007 bedraagt EUR 430 en is met 18% gestegen sinds 31 december 2006***

***Op 30 augustus 2007 bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel EUR 412***

### **VOORNAAMSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD TIJDENS HET EERSTE SEMESTER 2007**

De Vennootschap heeft, voor een totaal van **EUR 48,9 miljoen** (acquisities ten bedrage van EUR 59,6 miljoen en verkoop van EUR 10,7 miljoen):

- 13.195 aandelen BANK DEGROOF verworven, d.i. 1,6% van het kapitaal, tijdens de liquiditeitsperiode die de Bank Degroof heeft georganiseerd. De bijkomende investering bedraagt EUR 25,4 miljoen en brengt de totale participatie op 14,7%;
- een participatie van 6,5% genomen in RECTICEL voor een bedrag van EUR 20,4 miljoen;
- een participatie van 40% genomen in de Belgische vennootschap BIOBEST die gespecialiseerd is in biologische gewasbescherming en gewasbestuiving door hommels (EUR 5 miljoen);
- een bedrag van USD 5 miljoen (EUR 3,7 miljoen) volstort voor het vastgoedproject GOTHAM CITY in New York. Dit project behelst de renovatie van appartementen waarvan de huurprijzen sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog zijn geblokkeerd;
- haar participatie in SATAIR van 5% op 7% gebracht voor een bijkomende investering van EUR 3,4 miljoen. Satair is een beursgenoteerde Deense vennootschap die gespecialiseerd is in de distributie van logistieke diensten en van onderdelen voor het onderhoud en de bouw van vliegtuigen;
- de management buy-out van de GROUPE CERAN begeleid, een Belgische vennootschap die gespecialiseerd is in taalonderwijs door volledige immersie, en haar participatie op 36% (EUR 1,1 miljoen) gebracht;
- een bedrag van EUR 0,3 miljoen vrijgemaakt in het fonds MATIGNON TECHNOLOGIES II, een van de eerste Europese fondsen met een overwicht van medische technologieën en diensten;
- een verbintenis ten belope van EUR 0,3 miljoen aangegaan in het fonds THEODORUS II, een Belgische vennootschap die tot doel heeft de spin-offs van de Université Libre de Bruxelles te financieren;
- haar participatie van 15,3% in FLORIDIENNE verkocht voor een totaal bedrag van EUR 10,7 miljoen.

## ANDERE MARKANTE FEITEN NA 30 JUNI

### Herschikking van het aandeelhouderschap van Recticel

De aandeelhouders van Rec-Hold hebben beslist hun aandelen om te ruilen tegen een directe participatie in Recticel.

Tegelijk heeft Compagnie du Bois Sauvage haar aankoopoptie op 729.740 aandelen van Recticel ten overstaan van Rec-Man & Co uitgeoefend, die een aankoopoptie voor hetzelfde aantal aandelen behoudt ten overstaan van Compagnie du Bois Sauvage.

Compagnie du Bois Sauvage heeft aldus haar positie van referentieaandeelhouder van Recticel versterkt door haar totale participatie op 27,57% te brengen.

Teneinde de strategie van de Groep nog meer te ondersteunen, hebben Compagnie du Bois Sauvage en de gewezen aandeelhouders van Rec-Hold beslist een aandeelhoudersovereenkomst voor een periode van drie jaar te sluiten. Dit overeenkomst brengt 35,7% van het kapitaal van Recticel samen.

## VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (niet geauditeerd)

(EUR '000)		H1 2007	H1 2006	Delta (%)
<b>Recurrent financieel resultaat</b>		<b>40.682</b>	<b>18.575</b>	<b>+119%</b>
Financiële en vastgoedopbrengsten		22.078	17.175	
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		25.168	6.957	
Financiële lasten		-6.564	-5.557	
<b>Overige recurrente resultaten</b>		<b>-1.844</b>	<b>-4.321</b>	<b>+57%</b>
Administratieve kosten		-25.828	-22.840	
Overige bedrijfsresultaten		26.511	22.009	
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.527	-3.490	
<b>Recurrent resultaat (*)</b>	<b>(a)</b>	<b>38.838</b>	<b>14.254</b>	<b>+172%</b>
<b>Niet- recurrent financieel resultaat</b>		<b>27.240</b>	<b>8.560</b>	
Kapitaalresultaat		27.240	8.560	
<b>Overige niet- recurrente resultaten</b>		<b>2.401</b>	<b>-497</b>	
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))		2.479	-497	
Overige resultaten		-78	-	
<b>Niet- recurrent resultaat</b>	<b>(b)</b>	<b>29.641</b>	<b>8.063</b>	<b>+268%</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>(a+b)</b>	<b>68.479</b>	<b>22.317</b>	<b>+207%</b>
<b>Belastingen</b>		<b>-10.559</b>	<b>-886</b>	
<b>Nettoresultaat</b>		<b>57.920</b>	<b>21.431</b>	<b>+170%</b>
Aandeel van de groep		57.325	21.326	
Minderheidsbelangen		595	105	

(EUR)		H1 2007	H1 2006	Delta (%)
Resultaat (aandeel van de groep) per uitstaand aandeel		37,62	14,00	+169%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel in the money		30,20	12,11	+149%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel na verwatering		30,20	11,26	+149%
Aantal uitstaande aandelen		1.523.809	1.523.809	
Aantal aandelen in the money		1.898.146	1.760.946	
Aantal aandelen na verwatering		1.898.146	1.893.446	

(\*) Resultaat uit de gewone bedrijfsactiviteiten

## COMMENTAAR

De consolidatiekring omvat voor het eerst, volgens de vermogensmutatiemethode, de rekeningen van de vennootschappen Biobest (participatie van 40%) en Recticel (participatie van 6,5%).

Het '**recurrent financieel resultaat**' is gestegen met 119 % en houdt voornamelijk rekening met:

- de stijging van de resultaten van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast van EUR 7 miljoen in 2006 tot EUR 25,2 miljoen in 2007 (EUR 9,4 miljoen voor de meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van Nomacorc);
- een stijging met 14% van de omzet van de dochteronderneming Neuhaus en een verbetering van haar rentabiliteit (break-even op 30 juni 2007 versus verlies van EUR 1,2 miljoen op 30 juni 2006);
- de stijging van de financiële en vastgoedopbrengsten als gevolg van de algemene stijging van de dividenden afkomstig van de participaties.

Het '**kapitaalresultaat**' houdt rekening met de gerealiseerde meerwaarden, het resultaat van de activiteit 'derivaten' en de marktconforme waardering van de voor tradingdoeleinden aangehouden aandelen en van de vastgoedbeleggingen.

De evolutie van de '**andere niet-recurrente resultaten**' is voornamelijk toe te schrijven aan een overname van voorzieningen voor belastingen in de Verenigde Staten.

De belasting is voornamelijk afkomstig van de Amerikaanse dochteronderneming Surongo America en van het betere resultaat van de Compagnie in afgeleide producten.

## INTRINSIEKE WAARDE

Op basis van de beurskoersen op 30 juni 2007 voor beursgenoteerde vennootschappen, van een expertiseprijs (voor zover beschikbaar) of van het nettoactief (IFRS) voor de andere, bedroeg de intrinsieke waarde van het aandeel op 30 juni 2007 EUR 430 (op basis van het aantal effecten 'in the money' die uitsluitend rekening houdt met de conversie van de obligaties en de uitoefening van de warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 30 augustus 2007 heeft het aandeel een intrinsieke waarde van EUR 412.

## PARTICIPATIES

De resultaten op 30 juni 2007 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform aan de verwachtingen.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De raad meent dat, behoudens een verslechtering van het economische klimaat, het recurrent resultaat zou moeten stijgen in vergelijking met 2006. De vooruitzichten met betrekking tot het nettoresultaat hangen sterk af van de evolutie van de beurzen.

## FINANCIËLE KALENDER

10 maart 2008	Publicatie van de jaarresultaten 2007
23 april 2008	Gewone algemene vergadering

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wenst op termijn getalenteerde, industriële of financiële ondernemers te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Zij komt tussen in de bepaling van de strategische oriëntaties en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties. Eveneens geïnvesteerd in vastgoed, beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten. Zij waakt in hoge mate over het belang van haar eigen aandeelhouders, wenst waardecreatie te bevorderen op lange termijn en keert een dividend uit met een groeipercentage dat hoger ligt dan de inflatie.

## **BIJLAGEN**

1. Geconsolideerde balans op 30 juni 2007
2. Segmentinformatie per 30 juni 2007
3. Kasstroomoverzicht per 30 juni 2007
4. Verkorte tabel van de mutaties in het eigen vermogen van de groep

## 1. GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2007

<b>ACTIVA (EUR '000)</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>	<b>632.223</b>	<b>471.710</b>
Materiële vaste activa	25.157	25.358
Beleggingsvastgoed	40.830	40.482
Immateriële vaste activa	17.938	18.334
Deelnemingen in dochterondernemingen	706	936
Participaties in geassocieerde bedrijven	199	200
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	170.110	107.829
Latente belastingvorderingen	1.037	1.423
Andere financiële vaste activa	375.712	276.634
Hedginginstrumenten op lange termijn	484	136
Debiteuren en andere langlopende vorderingen	0	0
Vooruitbetalingen op lange termijn	50	378
<b>Vlottende activa</b>	<b>379.882</b>	<b>411.700</b>
Voorraden	9.894	8.181
Overige vlottende financiële activa	297.385	305.971
Opeisbare belastingvorderingen	1.874	3.592
Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	14.186	33.171
Voorschotten	38	455
Liquide middelen en daaraan equivalente middelen	54.597	59.186
Overige vlottende activa	1.908	1.144
<b>Totaal</b>	<b>1.012.105</b>	<b>883.410</b>
<b>PASSIVA (EUR '000)</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>690.449</b>	<b>563.420</b>
Volgestort kapitaal	196.387	196.375
Reserves	488.925	362.375
Eigen aandelen	0	0
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>685.312</b>	<b>558.750</b>
Minderheidsbelangen in het nettoactief	5.137	4.670
<b>Passiva</b>	<b>321.646</b>	<b>319.990</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>220.772</b>	<b>232.478</b>
Langlopende rentedragende verplichtingen	205.937	216.958
Langlopende voorzieningen	410	517
Langlopende verplichtingen inzake tewerkstelling	501	527
Hedginginstrumenten op lange termijn	988	126
Latente belastingschulden	12.925	14.340
Overige langlopende verplichtingen	11	10
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>100.884</b>	<b>87.512</b>
Kortlopende rentedragende verplichtingen	43.698	47.812
Kortlopende voorzieningen	107	2.740
Opeisbare belastingverplichtingen	12.895	7.141
Crediteuren en andere kortlopende schulden	34.485	24.392
Overige kortlopende verplichtingen	9.699	5.427
<b>Totaal</b>	<b>1.012.105</b>	<b>883.410</b>

(\*) Op 31/12/2006, werden de investeringen in Fortis en Delhaize (EUR 140,4 miljoen) van de niet-vlottende activa naar de vlottende activa overgebracht.

## 2. SEGMENTINFORMATIE PER 30 JUNI 2007

### Primaire segmentinformatie – per activiteit

Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij die participaties aanhoudt die onafhankelijk van hun activiteitensector worden beheerd en die bijdragen tot het evenwicht van de portefeuille.

Voor de primaire segmentinformatie worden deze participaties samengebondeld op basis van hun roerende of onroerende aard. De vennootschap Neuhaus, de enige globaal geconsolideerde industriële dochtermaatschappij, wordt afzonderlijk voorgesteld.

(EUR '000)	Recurrent resultaat		Resultaat vóór belastingen	
	H1 2007	H1 2006	H1 2007	H1 2006
Holdingactiviteiten	37.993	16.014	67.770	23.762
Onroerende beleggingen	9.594	6.562	10.808	6.983
Roerende beleggingen	34.071	14.771	63.052	22.009
Corporate	- 5.672	- 5.319	- 6.091	- 5.230
Neuhaus	845	- 1.760	709	- 1.445
<b>Totaal</b>	<b>38.838</b>	<b>14.254</b>	<b>68.479</b>	<b>22.317</b>

## 3. KASSTROOMOVERZICHT PER 30 JUNI 2007

(EUR '000)	H1 2007	H1 2006
<b>Kasstroom uit recurrente activiteiten</b>	<b>50.131</b>	<b>29.046</b>
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	57.325	21.326
Aanpassingen voor		
Resultaat voor ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	-25.168	-6.956
Dividenden van ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	4.768	1.377
Financiële lasten	6.382	5.388
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.527	3.490
Kapitaalresultaat	-27.240	-8.560
Geïncasseerde premies van opties	-2.479	497
Niet-uitbetaalde belasting	10.559	886
Schommeling in vlottende activa (uitgezonderd kasmiddelen)	18.643	9.275
Andere schommelingen in niet-kasmiddelen	4.814	2.323
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-36.606</b>	<b>-65.284</b>
Verwervingen van financiële vaste activa	-55.779	-51.570
Verkoop van financiële vaste activa	3.848	1.464
Verwervingen van financiële vlottende activa	-152.076	-60.236
Aankoop van financiële vlottende activa	167.650	44.331
Nettoschommeling van materiële en immateriële activa	-249	727
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-18.114</b>	<b>-9.055</b>
Gestorte dividenden	-13.410	-12.001
Financiële lasten	-6.382	-5.388
Nettoschommeling van de schulden	-15.135	-9.913
Kapitaalverhoging	12	10.381
Nettoschommeling van overige langlopende verplichtingen	-685	80
Nettoschommeling van langlopende handelsschulden en overige schulden	17.486	7.786
<b>Nettoschommeling van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-4.589</b>	<b>-45.293</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten primo boekjaar	59.186	92.091
Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo boekjaar	54.597	46.798

#### 4. VERKORTE TABEL VAN DE MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP

(en EUR '000)	H1 2007 (6 maanden)	2006 (12 maanden)
<b>Per 1 januari</b>	<b>558.750</b>	<b>436.813</b>
Resultaat - aandeel van de groep	57.325	64.131
Betaalbaarstelling van dividend	-13.410	- 12.800
Reële-waardeaanpassing	84.279	62.961
Mutatie in omrekeningsverschillen	-1.500	- 3.213
Kapitaalverhoging	12	10.388
Andere	-144	470
<b>Per 30 juni 2007 / 31 december 2006</b>	<b>685.312</b>	<b>558.750</b>