

Bruxelles, le 29/08/2014



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2014

Résultat opérationnel : EUR -1,5 million
Résultat net du groupe : EUR -8,7 millions

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2014
s'établit à EUR 303 contre EUR 288 au 31 décembre 2013

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 29 août 2014 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2014 (1^{er} semestre 2014). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2014 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2014, la Compagnie a poursuivi sa stratégie consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations et à se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe.

Dans ce cadre, la Compagnie a principalement:

- signé une convention de vente de sa participation de 23,81 % dans le capital de **Codic International**. Une dépréciation de la participation mise en équivalence d'EUR 9 par action a été constatée sur base du prix de vente, finalisée en juillet 2014.
- décidé d'apporter les 2,85 % qu'elle détient dans la société **Dcinex** (anciennement XDC) à l'offre d'acquisition lancée par Ymagis en échange de cash, d'actions et d'obligations Ymagis
- libéré ou souscrit un montant complémentaire total d'EUR 0,1 million dans le fonds **Théodorus II** et dans le capital de **Nanocyl**
- renforcé ses fonds propres d'EUR 11,5 millions suite à l'exercice de 3.150 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 107,93 (avril 2014) et de 46.504 warrants 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239 (juillet 2014)
- augmenté sa trésorerie par le remboursement des prêts d'EUR 4 millions par **Codic International** et d'EUR 1,4 million par **Rec-Man** et par l'encaissement des remboursements de capital d'USD 2,7 millions des partnerships immobiliers américains **DSF I & III** et **Gotham City** et d'EUR 1,25 million du fonds **Matignon Technologies II** (France).

Au 30 juin 2014, la Compagnie affiche un endettement net consolidé d'EUR 33 millions.

Bruxelles, le 29/08/2014

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

Etat consolidé du résultat global au 30 juin

x € 1.000	Note	2014	2013
Produits opérationnels	4	71.196	69.599
Ventes		67.559	63.833
Intérêts et dividendes		2.972	3.651
Produits locatifs		377	1.870
Autres produits		288	245
Charges opérationnelles	5	-71.579	-65.924
Approvisionnements		-38.769	-35.109
Frais de personnel		-24.684	-23.443
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.468	-4.026
Charges financières		-3.026	-2.442
Autres charges		-632	-904
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	-1.077	-3.971
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		-1.460	-296
Résultat sur cessions	7	48	339
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-7.344	5.938
Résultat avant impôts		-8.756	5.981
Impôts sur le résultat		172	-2.038
RESULTAT DE L'EXERCICE		-8.584	3.943
Autres éléments du résultat global		-5.364	-21.027
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-1.204	-785
Gains et (pertes) actuariels			
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.204	-785
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		-4.160	-20.242
Participations disponibles à la vente		-4.325	-19.801
Variations de juste valeur		-4.325	-19.646
Transferts en résultat suite à dépréciation		0	-81
Transferts en résultat suite à cession		0	-74
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		306	-843
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-141	398
Autres		0	4
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-13.948	-17.084
Résultat de l'exercice		-8.584	3.943
Part du Groupe		-8.749	3.390
Participations ne donnant pas le contrôle		165	553
Résultat global de l'exercice		-13.948	-17.084
Part du Groupe		-14.113	-17.641
Participations ne donnant pas le contrôle		165	557
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	-5,54	2,15
Résultat dilué par action	14	-5,54	2,15

Bruxelles, le 29/08/2014

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » d'EUR - 1,5 million diminue d'EUR 1,2 million par rapport à 2013.

Il tient compte en 2014 de:

- l'activité du Groupe Neuhaus, faible au premier semestre
- le recul d'EUR 0,9 million des dividendes résultant de certaines participations détenues
- la réduction des produits locatifs, suite à la cession en juillet 2013 du complexe résidentiel Village Square (Floride)
- l'augmentation des charges financières du Groupe, qui sont d'EUR 3 millions en 2014 contre EUR 2,4 millions en 2013, liée principalement au coût de l'endettement obligataire sur une période semestrielle complète
- l'amélioration d'EUR 2,9 millions des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR - 1,1 million en 2014 contre EUR - 4 millions en 2013, principalement liée à Recticel et Codic International.

La rubrique « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la valorisation des actifs détenus en vue d'être vendus (EUR – 15,5 millions) dont Codic International, de titres de transaction (EUR + 0,9 million) et de produits dérivés (EUR – 1,4 million) ainsi que des corrections de dépréciation sur les participations mises en équivalence Recticel (EUR +10,6 millions) et Noël Group (EUR – 1,9 million) conformément aux règles IFRS.

Le **résultat net global part du Groupe** est d'EUR – 13,9 millions. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Berenberg Bank (EUR – 6,2 millions) et Matignon Technologies II (EUR + 1,5 million).

Après paiement du dividende 2013 (EUR 11,5 millions), les **capitaux propres du Groupe** s'établissent à EUR 292,9 millions.

VALORISATION

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2014 à EUR 303 (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).

Les règles d'évaluation sont : sur base des cours de bourse au 30 juin 2014 pour toutes les sociétés cotées, d'une évaluation à dire d'experts pour la participation en Noël Group et pour les biens immobiliers ou d'offre d'acquisition acceptée, d'une évaluation interne sur base de critères de marché pour les participations en Neuhaus et Berenberg Bank et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations.

PARTICIPATIONS

Le résultat au 30 juin 2014 des participations est principalement influencé par :

- la progression du cours de bourse et du résultat de Recticel (voir communiqué de presse du 29 août 2014)
- des investissements chez Berenberg.

Bruxelles, le 29/08/2014

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.

Frédéric Van Gansberghe *
Président du Conseil d'Administration
(* représentant ECOSTAKE SA)

Pierre-Yves de Laminne de Bex
Administrateur Exécutif

FACTEURS DE RISQUE

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2013 sont détaillés dans le rapport annuel (page 18 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2014.

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

Le 2 mars 2015

Résultats annuels 2014

Contacts

Benoit Deckers
Directeur financier
GSM: 0475 44 15 96

Bruxelles, le 29/08/2014

ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES

1. Bilan consolidé

x € 1.000	Note	30/06/2014	31/12/2013
Actifs non courants		310.136	344.479
Immobilisations corporelles		38.591	38.967
Immeubles de placement		10.843	10.852
Goodwill		10.962	10.962
Immobilisations incorporelles		18.113	18.901
Participations mises en équivalence	6	76.050	100.352
Participations disponibles à la vente	10	148.355	157.229
Autres actifs		4.844	5.279
Actifs d'impôts différés		2.378	1.937
Actifs courants		135.150	133.358
Stocks		21.782	14.019
Clients et autres débiteurs		14.409	42.479
Actifs d'impôts exigibles		7.551	6.292
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	11	8.718	9.571
Autres actifs		16.026	8.551
Trésorerie et équivalents de trésorerie		66.664	52.446
Actifs non courants détenus en vue de la vente		13.185	9.517
Total actifs		458.471	487.354
x € 1.000	Note	30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres		311.719	336.775
Capitaux propres du Groupe	12	292.888	318.109
Capital		128.156	127.816
Résultats non distribués		108.269	128.467
Réserves		56.463	61.826
Participations ne donnant pas le contrôle		18.831	18.666
Passifs		146.752	150.579
Passifs non courants		51.268	51.887
Emprunts	13	44.494	44.447
Provisions		1.145	1.316
Passifs d'impôts différés		5.449	5.791
Autres passifs non courants		180	333
Passifs courants		95.484	98.692
Emprunts	13	63.926	61.155
Provisions		1.389	560
Fournisseurs et autres créditeurs		26.636	28.585
Passifs d'impôts exigibles		314	5.672
Autres passifs		3.219	2.720
Total passifs et capitaux propres		458.471	487.354

Bruxelles, le 29/08/2014

2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2014	2013
Produits opérationnels	4	71.196	69.599
Ventes		67.559	63.833
Intérêts et dividendes		2.972	3.651
Produits locatifs		377	1.870
Autres produits		288	245
Charges opérationnelles	5	-71.579	-65.924
Approvisionnements		-38.769	-35.109
Frais de personnel		-24.684	-23.443
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.468	-4.026
Charges financières		-3.026	-2.442
Autres charges		-632	-904
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	-1.077	-3.971
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		-1.460	-296
Résultat sur cessions	7	48	339
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-7.344	5.938
Résultat avant impôts		-8.756	5.981
Impôts sur le résultat		172	-2.038
RESULTAT DE L'EXERCICE		-8.584	3.943
Autres éléments du résultat global		-5.364	-21.027
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-1.204	-785
Gains et (pertes) actuariels			
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.204	-785
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		-4.160	-20.242
Participations disponibles à la vente		-4.325	-19.801
Variations de juste valeur		-4.325	-19.646
Transferts en résultat suite à dépréciation		0	-81
Transferts en résultat suite à cession		0	-74
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		306	-843
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-141	398
Autres		0	4
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-13.948	-17.084
Résultat de l'exercice		-8.584	3.943
Part du Groupe		-8.749	3.390
Participations ne donnant pas le contrôle		165	553
Résultat global de l'exercice		-13.948	-17.084
Part du Groupe		-14.113	-17.641
Participations ne donnant pas le contrôle		165	557
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	-5,54	2,15
Résultat dilué par action	14	-5,54	2,15

Bruxelles, le 29/08/2014

3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2014	2013
Résultat avant impôts	-8.756	5.981
Ajustements		
Résultat sur cessions	-48	-339
Variations de juste valeur et dépréciations	7.344	-5.773
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	1.077	3.971
Charges financières	3.026	2.442
Produits d'intérêts et de dividendes	-2.972	-3.651
Amortissements, pertes de valeur et provisions	4.468	3.861
Autres	-153	-110
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	12.521	10.757
Eléments du passif courant	-1.692	-5.589
Intérêts payés	-2.158	-1.607
Intérêts encaissés	611	407
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	3.783	2.996
Autres participations	2.367	3.244
Impôts à payer / à recevoir	-7.228	-6.947
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	12.190	9.643
(Acquisitions) / cessions de participations	3.027	-3.337
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	972	678
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	9.443	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-2.969	-4.404
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	-154	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	10.319	-7.063
Nouveaux emprunts	3.065	47.679
Remboursement d'emprunts	-247	-136
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-11.469	-11.342
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	0
Augmentation de capital	340	0
Autres	20	-497
Flux de trésorerie des activités de financement	-8.291	35.704
Flux de trésorerie net de l'exercice	14.218	38.284
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	52.446	18.314
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	66.664	56.598

Bruxelles, le 29/08/2014

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)	Actions propres	Ecart de conversion	Résultats non distribués			
x € 1.000									
Solde au 31 décembre 2012	78.767	49.049	79.911	0	-2.753	139.487	344.461	16.633	361.094
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur			-19.646				-19.646		-19.646
Transfert en résultat suite à dépréciation			-81				-81		-81
Transfert en résultat suite à cession			-74				-74		-74
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			398			-785	-387		-387
Variation du périmètre de consolidation							0		0
Variation des écarts de conversion					-843		-843		-843
Autres							4		4
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	-19.403	0	-843	-785	-21.031	4	-21.027
Résultat net de l'exercice						3.390	3.390	553	3.943
Résultat global de la période	0	0	-19.403	0	-843	2.605	-17.641	557	-17.084
Dividendes versés						-11.342	-11.342		-11.342
Variation du périmètre de consolidation						9	9		9
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						0	0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)						60	60		60
Autres									
Solde au 30 juin 2013	78.767	49.049	60.508	0	-3.596	130.819	315.547	17.190	332.737
Solde au 31 décembre 2013	78.767	49.049	67.262	0	-5.436	128.467	318.109	18.666	336.775
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur			-4.344				-4.344		-4.344
Transfert en résultat suite à dépréciation							0		0
Transfert en résultat suite à cession							0		0
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-1.326				-1.326		-1.326
Variation du périmètre de consolidation							0		0
Variation des écarts de conversion					306		306		306
Autres							0		0
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	-5.670	0	306	0	-5.364	0	-5.364
Résultat net de l'exercice						-8.749	-8.749	165	-8.584
Résultat global de la période	0	0	-5.670	0	306	-8.749	-14.113	165	-13.948
Dividendes versés						-11.469	-11.469		-11.469
Variation du périmètre de consolidation						0	0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						0	0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)						340	340		340
Autres						21	21		21
Solde au 30 juin 2014	78.925	49.231	61.592	0	-5.130	108.270	292.888	18.831	311.719

Bruxelles, le 29/08/2014

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 2013 et détaillés dans le rapport annuel 2013, à l'exception de l'adoption, par le Groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2014. Celles-ci n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Compagnie du Bois Sauvage.

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	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Investissements stratégiques	70.273	67.351	-7.894	2.453
Immobilier	366	1.845	1.066	4.665
Investissements en trésorerie	557	403	-1.928	-1.137
Total	71.196	69.599	-8.756	5.981

L'augmentation des produits du pôle stratégique est principalement liée à l'augmentation des ventes du Groupe Neuhaus de près de 6%. La forte diminution du résultat avant impôt est principalement due à l'ajustement de juste valeur de Codic International.

Les produits du pôle immobilier sont en baisse suite à la vente en juillet 2013 de la totalité de la participation dans le complexe résidentiel Village Square (Floride). La diminution du résultat avant impôt de ce pôle est due à la revalorisation en 2013 de plus d'EUR 4 millions relative à des biens immobiliers en négociation de vente.

La croissance des produits du pôle trésorerie s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie du Groupe. Le résultat avant impôt est essentiellement influencé par la variation de juste valeur du portefeuille de trésorerie (EUR 0,8 million en 2014 contre EUR 1,3 million en 2013) et par la charge d'intérêt en augmentation suite à l'émission d'un emprunt obligataire fin juin 2013.

4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par le Groupe Neuhaus et celle-ci ont connu une croissance de 5,8% sur la période.

Intérêts et dividendes

x € 1.000	30/06/2014	30/06/2013
Dividende sur titres disponibles à la vente	2.100	2.936
Dividende sur titres de transaction	267	308
Intérêts divers	605	407
Total	2.972	3.651

La baisse des dividendes sur les titres disponibles à la vente est principalement due à la diminution de la part bénéficiaire en Berenberg Bank.

Bruxelles, le 29/08/2014

5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont globalement évolué en ligne avec les produits correspondants et tiennent compte de l'incorporation de l'activité de Corné Port Royal acquise à la fin du premier semestre 2013.

6. Participations mises en équivalence

	2014	2013
x € 1.000	(6 mois)	(6 mois)
Solde au 1er janvier	100.352	117.902
Acquisitions	0	411
Cessions		
Résultat de la période	-1.077	-3.971
Distribution de la période	-3.783	-2.996
Dépréciations/Reprise de dépréciation	8.782	988
Ecart de conversion	266	-908
Autres	-28.490	-314
Solde au 30 juin	76.050	111.112

Le poste « résultat de la période » est impacté principalement par les résultats négatifs de Recticel.

Le poste « dépréciations/reprises de dépréciations » montre notamment une « reprise de dépréciation » à mettre au compte de la participation Recticel. En effet, conformément aux normes IFRS, la dépréciation, qui avait été antérieurement constatée, a été entièrement reprise au 30 juin 2014 (EUR +10,6 millions), suite à la forte remontée du cours de bourse.

La rubrique « Autres » reprend le transfert en « actifs non courants détenus en vue de la vente » de Codic International et de deux autres petites participations.

7. Résultat sur cessions

Gain sur cessions (x € 1.000)	30/06/2014	30/06/2013
Immeubles de placement		
Titres disponibles à la vente	5	106
Sur produits dérivés et titres de trading	43	232
Autres		1
Total	48	339

En 2013, le gain sur cessions tient compte essentiellement de la plus-value dégagée sur la vente d'une partie de la position en Ter Beke.

Des gains sur produits dérivés ont été réalisés par Neuhaus dans des opérations de couverture de ses positions.

Bruxelles, le 29/08/2014

8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30/06/2014	30/06/2013
Immeubles de placements	-83	
Titres disponibles à la vente	-516	-1.409
Actifs détenus en vue d'être vendu	-15.009	4.957
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-518	1.237
Participations mises en équivalence	8.782	1.153
Total	-7.344	5.938

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

- de la dépréciation des titres disponibles à la vente pour EUR -0,5 million (principalement Nanocyl)
- de la dépréciation des actifs non courants détenus en vue de la vente dont principalement Codic International pour EUR 14,7 millions
- de la variation de juste valeur des actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés, dont principalement TC-Ré
- de la reprise de dépréciation sur la participation mise en équivalence Recticel (EUR +10,6 millions) et de la dépréciation de la participation Noël Group (EUR -1,9 million).

9. Instruments financiers**Actifs et passifs financiers**

Actifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur	Catégorie
Participations disponibles à la vente	65.892	65.892	1
Participations disponibles à la vente	456	456	2
Participations disponibles à la vente	82.007	82.007	3
Autres actifs non courants	2.659	2.659	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	8.717	8.717	1
Autres actifs courants	11.537	11.537	2
	171.268	171.268	
Passifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur	
Emprunts non courants	44.494	45.605	2
Autres passifs non courants	171	171	2
Emprunts courants	63.925	63.925	2
Autres passifs courants	478	478	2
	109.068	110.179	

Catégorie IFRS 7

1. actifs et passifs identiques cotés sur des marchés actifs et valorisés au cours de clôture
2. actifs et passifs non cotés pour lesquels il y a eu des transactions de marché et valorisés au prix des dernières transactions connues et significatives. La juste valeur a été déterminée en actualisant les cash flows futurs sur base des taux d'intérêts de marché pour les emprunts à taux fixe et les produits dérivés et n'a pas été considérée différente de l'évaluation au coût amorti pour les autres actifs/passifs et emprunts à taux variables.
3. autres valorisations qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (voir aussi la rubrique « Valorisation » de ce communiqué)

Bruxelles, le 29/08/2014

Actifs de catégorie 3

Berenberg Bank a fait l'objet d'une évaluation sur base d'une moyenne entre l'actif net réévalué et le « price/earning ratio » de sociétés comparables. Lorsque la moyenne est inférieure à l'actif net rectifié, seule cette dernière méthode est retenue, ce qui est le cas au 30 juin 2014. L'actif net rectifié correspond aux fonds propres consolidés de la banque augmentés d'une estimation de goodwill qui reflète (i) la valorisation du portefeuille des actifs sous gestion (Banque privée et asset management) et (ii) la valorisation de l'activité Corporate et Investment Banking. Une décote de 31% est ensuite appliquée au résultat obtenu pour tenir compte de l'illiquidité de cette participation.

10. Participations disponibles à la vente

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

x € 1.000	2014	2013
Solde au 1er janvier	157.229	172.672
Acquisitions	154	410
Cessions	-3.352	-1.145
Variation de la juste valeur	-4.146	-19.609
Dépréciation	-517	-1.133
Autres	-1.013	127
Solde 30 juin	148.355	151.322

- Les acquisitions concernent la libération ou la souscription d'un montant complémentaire total d'EUR 0,1 million dans le fonds Théodorus II et dans le capital de Nanocyl
- Les cessions concernent les ventes de certains immeubles détenus via la participation dans les partnerships immobiliers américains Gotham City et DSF III.

11. 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.

12. Capitaux propres

L'état consolidé des variations des fonds propres du Groupe est repris en page 8 de ce communiqué.

Les capitaux propres sont influencés principalement par le résultat de la période (EUR -8,7 millions), le dividende relatif à l'exercice 2013 (EUR -11,5 millions) et les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente (voir note 9).

13. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts bancaires	3.926	1.155	27	47
Emprunts obligataires	60.000	60.000	44.467	44.400
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes de location financement				
Total	63.926	61.155	44.494	44.447

L'emprunt obligataire non courant d'EUR 44,5 millions a été conclu en juin 2013 pour une durée de 5 ans.

L'emprunt obligataire courant est remboursable en novembre 2014 (EUR 60 millions).

Bruxelles, le 29/08/2014

14. Résultat par Action au 30 juin

x €	2014	2013
Résultat net part du groupe (x € 1000)	-8.749	3.390
Nombre moyen d'actions	1.578.496	1.575.346
Résultat de base (non dilué) par action	-5,54	2,15
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	-8.749	3.390
Nombre moyen dilué d'actions	1.579.833	1.577.538
Résultat dilué par action	-5,54	2,15

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

15. Partie liée

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

16. Droits et engagements

Les cessions de participations en cours comportent certains engagements dont l'évaluation est prématurée.

17. Evènements subséquents

En juillet 2014, la vente de la participation en Codic International a été concrétisée ainsi que la constatation de l'exercice de 46.504 warrants Compagnie du Bois Sauvage 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239.