

Bruxelles, le 24/09/2015



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2015

Résultat opérationnel : EUR 5,3 millions contre EUR -1,8 million au 30 juin 2014 (1)

Résultat net du groupe : EUR 6,8 millions contre EUR -9,1 millions au 30 juin 2014 (1)

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2015 s'établit à EUR 317 contre EUR 282 au 31 décembre 2014

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 24 septembre 2015 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2015 (1^{er} semestre 2015). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2015 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2015 jusqu'à ce jour, 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:

- participé à concurrence de ses droits à l'augmentation de capital de la société **Recticel** (www.Recticel.be) pour EUR 21,4 millions. Son pourcentage de détention de 28,17 % dans le capital de Recticel reste inchangé
- souscrit au fonds immobilier « **Gotham City Residential Partners II, L.P.** » (via sa filiale américaine Surongo America Inc) pour USD 10 millions, dont USD 3,6 millions ont été libérés. Ce nouveau fonds aura une activité comparable à celle de « Gotham City Residential Partners I, L.P. » auquel Surongo America Inc avait souscrit en 2006 et qui approche de son échéance
- souscrit au capital de **Nanocyl** pour EUR 0,2 million et au fonds « **Valiance Life Sciences Growth Investments SICAV-SIF** » pour EUR 2 millions, dont EUR 0,5 million a été libéré. Le fonds Valiance LSGI a pour but de prendre des participations dans des sociétés non cotées actives dans les sciences de la vie (www.valiance-am.com).
- porté sa participation en **Umicore** à 2 millions de titres
- acquis les 34 % de **Jeff de Bruges Canada** qui n'étaient pas dans les mains du Groupe (EUR 0,5 million).
- encaissé un remboursement d'EUR 0,8 million du fonds **Matignon Technologies II** et de **Di Group**
- vendu sa participation en **Man to tree** (25 %) et sa position en **Ymagis**
- réduit sa participation en **Ter Beke**, en **Bone Therapeutics** et en **Guy Degrenne**
- renforcé ses fonds propres d'EUR 13 millions suite à l'exercice de 3.310 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 138,47 et de 52.652 warrants 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239.

Au 30 juin 2015, la Compagnie affiche un endettement net consolidé d'EUR 9,2 millions.

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

Bruxelles, le 24/09/2015

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

Etat consolidé du résultat global au 30 juin

x € 1.000	Note	2015	2014 (1)
Produits opérationnels	3 & 4	79.322	71.196
Ventes		73.102	67.559
Intérêts et dividendes		5.340	2.972
Produits locatifs		464	377
Autres produits		416	288
Charges opérationnelles	5	-74.899	-71.579
Approvisionnements		-42.316	-38.769
Frais de personnel		-26.011	-24.684
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.226	-4.468
Charges financières		-1.421	-3.026
Autres charges		-925	-632
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	862	-1.420
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		5.285	-1.803
Résultat sur cessions	7	139	48
Variations de juste valeur et dépréciations	8	3.525	-7.344
Résultat avant impôts		8.949	-9.099
Impôts sur le résultat		-1.714	172
RESULTAT DE L'EXERCICE		7.235	-8.927
Autres éléments du résultat global		31.781	-5.364
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		1.416	-1.204
Gains et (pertes) actuariels			
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		1.416	-1.204
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		30.365	-4.160
Participations disponibles à la vente		26.337	-4.325
Variations de juste valeur		26.466	-4.325
Transferts en résultat suite à dépréciation		0	0
Transferts en résultat suite à cession		-129	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		4.291	306
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-263	-141
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		39.016	-14.291
Résultat de l'exercice		7.235	-8.927
Part du Groupe		6.837	-9.092
Participations ne donnant pas le contrôle		398	165
Résultat global de l'exercice		39.016	-14.291
Part du Groupe		38.618	-14.456
Participations ne donnant pas le contrôle		398	165
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	4,20	-5.76
Résultat dilué par action	14	4,20	-5.76

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

Bruxelles, le 24/09/2015

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » d'EUR 5,3 millions augmente d'EUR 7,1 millions par rapport à 2014.

Il tient compte en 2015 de:

- l'activité du Groupe Chocolatier (Neuhaus, Jeff de Bruges et Corné Port-Royal), en amélioration par rapport à celle du premier semestre 2014
- la nette progression du résultat de Berenberg Bank pour le premier semestre 2015 (classifié en dividende)
- la diminution des charges financières du Groupe, qui sont d'EUR 1,4 million en 2015 contre EUR 3 millions en 2014, liée principalement au remboursement de l'emprunt obligataire d'EUR 60 millions effectué en novembre 2014
- l'amélioration d'EUR 2,3 millions des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR 0,9 million en 2015 contre EUR – 1,4 million en 2014, principalement liée à Recticel.

La rubrique « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la valorisation des titres de transaction (EUR + 0,6 million) ainsi que des reprises de dépréciation sur les participations mises en équivalence Recticel (EUR +1,5 million) et Noël Group (EUR + 1,4 million) conformément aux règles IFRS.

Le **résultat net global part du Groupe** est d'EUR 39 millions contre –14,5 millions en 2014. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par :

- les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +17,3 millions), Berenberg Bank (EUR +7 millions), Gotham City (EUR + 0,7 million) et Bone Thérapeutics (EUR +0,8 million)
- les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR + 4,3 millions).

Après paiement du dividende 2014 (EUR 12 millions), les **capitaux propres du Groupe** s'établissent à EUR 339,5 millions.

VALORISATION

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2015 à EUR 317 (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 des actifs se font : sur base des cours de bourse au 30 juin 2015 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 du Groupe Chocolatier et de Berenberg Bank, et de l'actif net (IFRS) ou prix de souscription des dernières augmentations de capital pour les autres participations.

PARTICIPATIONS

Le résultat au 30 juin 2015 des participations est principalement influencé par :

- la progression des résultats de Recticel
- la progression des résultats de Berenberg
- la diminution des charges financières

Bruxelles, le 24/09/2015

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 événement post clôture 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

FACTEURS DE RISQUE

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2014 sont détaillés dans le rapport annuel (page 18 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2015.

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 4 mars 2016

Résultats annuels 2015

Contacts

Benoit Deckers
Directeur financier
GSM: 0475 44 15 96

Bruxelles, le 24/09/2015

ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES**1. Bilan consolidé**

x € 1.000	Note	30/06/2015	31/12/2014
Actifs non courants		358.701	305.162
Immobilisations corporelles		38.259	38.779
Immeubles de placement		10.414	10.423
Goodwill		10.962	10.962
Immobilisations incorporelles		19.699	20.015
Participations mises en équivalence	6	95.778	69.106
Participations disponibles à la vente	10	176.678	149.167
Autres actifs		4.375	4.496
Actifs d'impôts différés		2.536	2.214
Actifs courants		96.096	133.756
Stocks		24.453	15.838
Clients et autres débiteurs		13.185	39.471
Actifs d'impôts exigibles		2.833	6.541
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	11	10.430	9.978
Autres actifs		5.556	3.936
Trésorerie et équivalents de trésorerie		39.639	57.992
Actifs non courants détenus en vue de la vente		40	0
Total actifs		454.837	438.918
x € 1.000	Note	30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres		360.158	333.063
Capitaux propres du Groupe	12	339.529	312.832
Capital		139.729	139.271
Résultats non distribués		110.170	115.712
Réserves		89.630	57.849
Participations ne donnant pas le contrôle		20.629	20.231
Passifs		94.679	105.855
Passifs non courants		52.246	51.162
Emprunts	13	44.612	44.553
Provisions		1.745	1.528
Passifs d'impôts différés		5.815	4.941
Autres passifs non courants		74	140
Passifs courants		42.433	54.693
Emprunts	13	14.675	17.576
Provisions		1.645	1.427
Fournisseurs et autres créditeurs		23.311	27.688
Passifs d'impôts exigibles		2.241	6.311
Autres passifs		561	1.691
Total passifs et capitaux propres		454.837	438.918

Bruxelles, le 24/09/2015

2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2015	2014 (1)
Produits opérationnels	3 & 4	79.322	71.196
Ventes		73.102	67.559
Intérêts et dividendes		5.340	2.972
Produits locatifs		464	377
Autres produits		416	288
Charges opérationnelles	5	-74.899	-71.579
Approvisionnements		-42.316	-38.769
Frais de personnel		-26.011	-24.684
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.226	-4.468
Charges financières		-1.421	-3.026
Autres charges		-925	-632
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	862	-1.420
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		5.285	-1.803
Résultat sur cessions	7	139	48
Variations de juste valeur et dépréciations	8	3.525	-7.344
Résultat avant impôts		8.949	-9.099
Impôts sur le résultat		-1.714	172
RESULTAT DE L'EXERCICE		7.235	-8.927
Autres éléments du résultat global		31.781	-5.364
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		1.416	-1.204
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		1.416	-1.204
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		30.365	-4.160
Participations disponibles à la vente		26.337	-4.325
Variations de juste valeur		26.466	-4.325
Transferts en résultat suite à cession		-129	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		4.291	306
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-263	-141
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		39.016	-14.291
Résultat de l'exercice		7.235	-8.927
Part du Groupe		6.837	-9.092
Participations ne donnant pas le contrôle		398	165
Résultat global de l'exercice		39.016	-14.291
Part du Groupe		38.618	-14.456
Participations ne donnant pas le contrôle		398	165
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	4,20	-5,76
Résultat dilué par action	14	4,20	-5,76

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

Bruxelles, le 24/09/2015

3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2015	2014 (1)
Résultat avant impôts	8.949	-9.099
Ajustements		
Résultat sur cessions	-139	-48
Variations de juste valeur et dépréciations	-3.525	7.344
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-863	1.077
Charges financières	1.421	3.026
Produits d'intérêts et de dividendes	-5.340	-2.972
Amortissements, pertes de valeur et provisions	3.543	4.468
Autres	151	-153
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	15.987	12.521
Eléments du passif courant	-4.252	-1.692
Intérêts payés	-2.476	-2.158
Intérêts encaissés	489	611
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	2.510	3.783
Autres participations	4.859	2.367
Impôts à payer / à recevoir	-1.524	-7.228
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	19.790	11.847
(Acquisitions) / cessions de participations	-21.127	3.370
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	257	972
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	-3	9.443
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-2.674	-2.969
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	167	-154
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-23.380	10.662
Nouveaux emprunts	0	3.065
Remboursement d'emprunts	-2.859	-247
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-11.960	-11.469
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	0
Augmentation de capital	458	340
Autres	-402	20
Flux de trésorerie des activités de financement	-14.763	-8.291
Flux de trésorerie net de l'exercice	-18.353	14.218
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	57.992	52.446
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	39.639	66.664

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

Bruxelles, le 24/09/2015

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 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									
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-4.344				-4.344		-4.344
Variation du périmètre de consolidation			-1.326				-1.326		-1.326
Variation des écarts de conversion					306		306		306
Autres									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						-9.092	-9.092	165	-8.927
Résultat global de la période	0	0	-5.670	0	306	-9.092	-14.456	165	-14.291
Dividendes versés									
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	158	182				-11.469	-11.469		-11.469
Autres						340	340		340
						21	21		21
Solde au 30 juin 2014	78.925	49.231	61.592	0	-5.130	107.927	292.545	18.831	311.376
Solde au 31 décembre 2014	81.250	58.021	58.786	0	-1.937	115.712	312.832	20.231	333.063
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur									
Transfert en résultat suite à dépréciation			26.466				26.466		26.466
Transfert en résultat suite à cession			-129				-129		-129
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			1.153				1.153		1.153
Variation du périmètre de consolidation									0
Variation des écarts de conversion					4.291		4.291		4.291
Autres									0
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	27.490	0	4.291	0	31.781	0	31.781
Résultat net de l'exercice						6.837	6.837	398	7.235
Résultat global de la période	0	0	27.490	0	4.291	6.837	38.618	398	39.016
Dividendes versés									
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	165	293				-11.960	-11.960		-11.960
Autres						458	458		458
						-419	-419		-419
Solde au 30 juin 2015	81.415	58.314	87.276	0	2.354	110.170	339.529	20.629	360.158

Bruxelles, le 24/09/2015

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 2014 et détaillés dans le rapport annuel 2014, à l'exception de l'adoption, par le Groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2015. 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 du Groupe Chocolatier 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	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Investissements stratégiques	78.335	70.273	9.043	-8.237
Immobilier	371	366	170	1.066
Investissements en trésorerie	616	557	-264	-1.928
Total	79.322	71.196	8.949	-9.099

L'augmentation des produits du pôle stratégique est principalement liée à l'augmentation des ventes du Groupe Chocolatier de plus de 8% ainsi qu'à une forte progression des résultats de Berenberg Bank. Le résultat avant impôt a été impacté en 2014 par une variation de juste valeur négative d'EUR 14,7 millions sur Codic International (vendu au second semestre 2014). En 2015 la bonne performance de Berenberg Bank a contribué au résultat du segment.

Les produits du pôle immobilier sont stables. La diminution du résultat avant impôt de ce pôle est due à la sortie du périmètre de consolidation de Codic International au second semestre 2014.

Les produits du pôle trésorerie sont stables. Le résultat avant impôt de ce pôle est essentiellement influencé par le remboursement de l'emprunt obligataire d'EUR 60 millions en novembre 2014.

4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par le Groupe Chocolatier et celles-ci ont connu une croissance de 8,4% sur la période.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

x € 1.000	30/06/2015	30/06/2014
Dividende sur titres disponibles à la vente	4.487	2.100
Dividende sur titres de transaction	372	267
Intérêts divers	481	605
Total	5.340	2.972

L'augmentation des dividendes sur les titres disponibles à la vente est principalement liée à l'augmentation des résultats de Berenberg Bank.

Bruxelles, le 24/09/2015

5. Charges opérationnelles

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

6. Participations mises en équivalence

x € 1.000	2015 (6 mois)	2014 (1) (6 mois)
Solde au 1er janvier	69.106	100.352
Acquisitions	21.396	
Cessions	0	
Résultat de la période	863	-1.420
Distribution de la période	-2.510	-3.783
Dépréciations	0	-1.860
Reprise de dépréciation	2.922	10.642
Ecart de conversion	3.397	266
Autres	604	-28.490
Solde au 30 juin	95.778	75.707

Les « acquisitions » concernent exclusivement la souscription par Compagnie du Bois Sauvage à l'augmentation de capital de Recticel.

Le poste « résultat de la période » est impacté principalement par les résultats positifs de Recticel et négatifs de Noël Group et Jeff de Bruges Canada.

Le poste « reprise de dépréciation » concerne Recticel et Noël Group.

La rubrique « autres » reprend pour 2014 le transfert en « actifs non courants détenus en vue de la vente » de Codic International et de deux autres participations.

7. Résultat sur cessions

Perte sur cessions (x € 1.000)	30/06/2015	30/06/2014
Immeubles de placement	-9	
Titres disponibles à la vente		
Sur produits dérivés et titres de trading	-84	
Autres		
	-93	0
Gain sur cessions (x € 1.000)	30/06/2015	30/06/2014
Immeubles de placement		
Titres disponibles à la vente	232	5
Sur produits dérivés et titres de trading		43
Autres		
	232	48
Total	139	48

En 2015, le gain sur cessions tient compte essentiellement de la plus-value dégagée sur la vente de 4.371 Ter Beke.

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence au 30 juin 2014.

Bruxelles, le 24/09/2015

8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30/06/2015	30/06/2014
Immeubles de placements	-12	-83
Titres disponibles à la vente	-1	-516
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	616	-518
Actifs détenus en vue d'être vendus	0	-15.009
Participations mises en équivalence	2.922	8.782
Total	3.525	-7.344

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

- des variations de juste valeur des « titres de transactions » principalement de Delhaize (EUR +1 million) pour 2015
- de la dépréciation en 2014 sur « actifs détenus en vue d'être vendus » principalement Codic International pour EUR 14,7 millions.
- de la reprise de dépréciation sur les « participations mises en équivalence » en 2015 : Recticel, EUR +1,5 million (EUR +10,6 millions en 2014) et Noël Group EUR +1,4 million (EUR -1,9 million en 2014).

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

	30/06/2015		31/12/2014		Catégorie
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers					
Participations disponibles à la vente	83.705	83.705	64.627	64.627	1
Participations disponibles à la vente	591	591	1.554	1.554	2
Participations disponibles à la vente	92.382	92.382	82.986	82.986	3
Autres actifs non courants	1.986	1.986	2.240	2.240	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	10.430	10.430	9.978	9.978	1
Autres actifs courants	1.000	1.000	1.414	1.414	2
	190.094	190.094	162.799	162.799	
Passifs financiers					
Emprunts non courants	44.612	45.678	44.553	45.728	2
Autres passifs non courants	54	54	120	120	2
Emprunts courants	14.675	14.675	17.576	17.576	2
Autres passifs courants	78	78	57	57	2
	59.419	60.485	62.306	63.481	

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 24/09/2015

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. Au 30 juin 2015 la méthode de la moyenne a été retenue. 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	2015	2014
Solde au 1er janvier	149.167	157.229
Acquisitions	692	154
Cessions	-965	-3.352
Variation de la juste valeur	26.786	-4.146
Dépréciation	0	-517
Autres	998	-1.013
Solde 30 juin	176.678	148.355

- Les acquisitions concernent principalement la libération d'un montant total d'EUR 0,5 million dans le fonds Valiance Life Science qui porte sur un total d'engagement d'EUR 2 millions et d'EUR 0,2 million dans le capital de Nanocyl
- Les cessions concernent en 2015 des remboursements des fonds Matignon Technologies II et Gotham City I ainsi que la vente de 4.371 actions Ter Beke et en 2014, les remboursements de participations générés par les ventes de certains immeubles détenus via la participation dans les partnerships immobiliers américains Gotham City et DSF III
- Les variations de la juste valeur constatées en 2015 impliquent principalement Umicore (EUR 17,3 millions), Berenberg Bank (EUR 7 millions) et Gotham City (EUR 1 million).

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 6,8 millions), le dividende relatif à l'exercice 2014 (EUR -12 millions) et les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente (voir note 10).

13. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Emprunts bancaires	14.675	17.576	12	19
Emprunts obligataires		0	44.600	44.534
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes de location financement				
Total	14.675	17.576	44.612	44.553

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

Bruxelles, le 24/09/2015

14. Résultat par Action au 30 juin

x €	2015	2014 (1)
Résultat net part du groupe (x € 1000)	6.837	-9.092
Nombre moyen d'actions	1.626.103	1.578.496
Résultat de base (non dilué) par action	4,20	-5,76
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	6.837	-9.092
Nombre moyen dilué d'actions	1.627.115	1.579.833
Résultat dilué par action	4,20	-5,76

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 au premier semestre 2015 avec une partie liée au groupe.

16. Droits et engagements

En plus des engagements existant à fin décembre 2014, la Compagnie a souscrit à deux fonds (Gotham City II (USD 10 millions) et Valiance Life Fund (EUR 2 millions)). Les engagements supplémentaires liés à ces deux fonds sont d'EUR 7,2 millions au 24 septembre 2015.

17. Evènements subséquents

Depuis le 1^{er} juillet, Compagnie du Bois Sauvage a principalement :

- renforcé ses fonds propres d'EUR 12,6 millions suite à l'exercice de 52.652 warrants 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239
- racheté 34% de Jeff de Bruges Canada, qui n'étaient pas dans les mains du Groupe
- porté la participation en Umicore à 2 millions de titres
- vendu sa participation en Man To Tree (25 %)
- libéré un montant d'USD 2,4 millions dans le fonds Gotham City II.

(1) les chiffres 2014 présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21. L'impact est de - 343 KEUR sur la valeur de mise en équivalence au 30 juin 2014.