



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2016

Bedrijfsresultaat : EUR 6,1 miljoen t.o.v. EUR 5,3 miljoen op 30 juni 2015
Nettoresultaat van de groep : EUR 3,2 miljoen tegen EUR 6,8 miljoen op 30 juni 2015

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2016 bedraagt EUR 344 tegenover EUR 335 op 31 december 2015

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 30 augustus 2016 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2016 (1^e halfjaar 2016) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2016 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2016, heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn strategie verdergezet die eruit bestaat zich te concentreren op een beperkt aantal participaties, zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep en tenslotte zijn vastgoedpijler te versterken.

Tot op 30 juni heeft Compagnie du Bois Sauvage in dit kader voornamelijk:

- ingeschreven op het vastgoedfonds « **First Retail International 2** » (FRI2) voor een bedrag van EUR 12 miljoen, waarvan EUR 3 miljoen werden volstort. Dit nieuwe fonds is actief in de ontwikkeling van Retail Business Parken in Europa.
- een participatie van circa 76% genomen in het kapitaal van « **Artista Chocolates** » door inbreng van de productieafdeling van zijn dochtervennootschap Corné Port Royal. Door het verenigen van de productiekrachten van beide vennootschappen en hun flexibiliteit kan de aanwezigheid van de Groep op de chocolademarkt worden versterkt en een tweede productiesite worden ontwikkeld die voor de Groep een diversiteit in de bevoorrading zal verzekeren.
- een terugbetaling gekregen van EUR 0,2 miljoen van het fonds **Matignon Technologies II**,
- zijn deelname versterkt in **Solvay**,
- zijn eigen vermogen versterkt met EUR 0,5 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.300 inschrijvingsrechten aan een uitoefeningsprijs van EUR 232,41.

en vertoont geconsolideerde netto schuldenlast ⁽¹⁾ van EUR 9,1 miljoen op 30 juni 2016 tegenover een geconsolideerde netto thesauriepositie ⁽¹⁾ van EUR 7 miljoen op 31 december 2015.

Sinds 30 juni 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage een deelname genomen in “**Fidentia Belux Investments**” (FBLI) voor een bedrag van EUR 25 miljoen waarvan de ene helft in de vorm van aandelen en de andere in vorm van een achtergestelde lening. Fidentia BeLux Investments werd onlangs in het leven geroepen door Fidentia Real Estate Investments. Diens eerste investering wordt de NV Hippogone, eigenaar van het gebouw « Solaris » (www.fidentia.be). De investering in Fidentia BeLux Investments wordt momenteel gefinancierd door een bijkomend bankkrediet van EUR 15 miljoen.

(1) Korte- en langetermijnschuld minus de kasmiddelen en –equivalenten en minus financiële activa aan hun reële waarde via resultaat.

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

x € 1.000	Toel.	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	78.372	79.322
Verkopen		73.232	73.102
Interesten en dividenden		4.413	5.340
Huuropbrengsten		521	464
Overige opbrengsten		206	416
Bedrijfskosten	5	-76.156	-74.899
Aankopen		-43.125	-42.316
Personeelskosten		-26.794	-26.011
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.106	-4.226
Financiële kosten		-1.550	-1.421
Overige kosten		-581	-925
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	3.879	862
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		6.095	5.285
Resultaat van overdrachten	7	-188	139
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	-3.092	3.525
Resultaat voor belastingen		2.815	8.949
Belastingen op het resultaat		512	-1.714
Resultaat van het boekjaar		3.327	7.235
Andere elementen van het totaalresultaat		11.838	31.781
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		-2.042	1.416
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-2.042	1.416
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		13.880	30.365
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		15.773	26.337
Schommeling van de reële waarde		15.773	26.466
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering		0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding			-129
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-1.960	4.291
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		67	-263
Andere		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		15.165	39.016
Resultaat van het boekjaar		3.327	7.235
Deel van de Groep		3.163	6.837
Minderheidsbelangen		164	398
Totaalresultaat van het boekjaar		15.165	39.016
Deel van de Groep		15.001	38.618
Minderheidsbelangen		164	398
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	1,88	4,20
Verwaterd resultaat per aandeel	14	1,88	4,20

Het “**bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen**” bedraagt EUR 6,1 miljoen en stijgt met EUR 0,8 miljoen in vergelijking met 2015.

In 2016 houdt dit rekening met:

- de activiteiten van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) wiens omzet op peil is gebleven ondanks de gebeurtenissen in Parijs en Brussel. Daarentegen vertoont het resultaat een lichte daling door de voortdurende expansie van het netwerk. Een 1^e semester vertoont doorgaans een zwakkere activiteit.
- het iets lagere dividend van Berenberg Bank in vergelijking tot het uitzonderlijk hoge resultaat in 2015
- de verbetering met EUR 3 miljoen van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR 3,9 miljoen in 2016 tegenover EUR 0,9 miljoen in 2015, voornamelijk in verband met Recticel.

De rubriek “**wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening in 2016 met de waardebepaling van de tradingeffecten (EUR - 0,3 miljoen) evenals de waardevermindering van deelneming verwerkt volgens de “equity-method” Noël Group (EUR - 2,7 miljoen) conform de IFRS regels.

Het “**netto totaalresultaat (deel van de groep)**” bedraagt EUR 15,2 miljoen tegenover EUR 39 miljoen in 2015. Dit bedrag stemt overeen met het netto resultaat aandeel van de groep dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door:

- wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +15,2 miljoen) en Berenberg Bank (EUR +0,5 miljoen), Gotham City (EUR + 0,4 miljoen) en Bone Thérapeutics (EUR -0,2 miljoen)
- ontstane wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR - 2 miljoen).

Na betaling van het dividend 2015 (EUR 12,5 miljoen) bedraagt het “**eigen vermogen van de Groep**” EUR 375,7 miljoen.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 344 op 30 juni 2016 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de voor het personeel voorbehouden opties waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd: rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2016 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, met de waarde na deskundige schatting van de participatie in de Noël Group en van de onroerende goederen of het aanvaarde aankoopbod, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank en met het nettoactief (IFRS) of de inschrijvingsprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere participaties.

PARTICIPATIES

Het resultaat op 30 juni 2016 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de vooruitgang van de resultaten van Recticel
- de vermindering van de resultaten van Berenberg
- de beheersing van de financiële lasten.

VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met norm IAS 34 en geeft ze een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds beheersverslag een getrouwe uiteenzetting van de belangrijke evenementen en transacties die tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar met de verbonden partijen hebben plaatsgevonden en van hun impact op de samengevatte rekening, evenals van de gebeurtenissen die zich post-afsluiting hebben voorgedaan alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

Frédéric Van Gansberghe *
Voorzitter van de Raad Van Bestuur
(* vertegenwoordigt ECOSTAKE SA)

Pierre-Yves de Laminne de Bex
Vice-Voorzitter

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2016 zijn dezelfde als diegene die uitvoerig beschreven zijn in het jaarverslag (pagina 16 en volgenden). Ook tijdens het tweede semester 2016 zou Compagnie du Bois Sauvage onderworpen moeten blijven aan dezelfde risico's.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De Raad behoudt het vertrouwen in de kwaliteit van haar activa en blijft voorzichtig voor wat betreft de vooruitzichten op korte/middellange termijn.

FINANCIËLE KALENDER

6 maart 2017
26 april 2017

Jaarresultaten 2016
Jaarlijkse Algemene Vergadering

Contact

Benoit Deckers
Financieel Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN

1. Geconsolideerde balans

x € 1.000	Toel.	30/06/2016	31/12/2015
Niet-vlottende activa		388.191	372.870
Materiële vaste activa		37.160	39.292
Beleggingsvastgoed		10.400	10.406
Goodwill		11.557	10.962
Immateriële vaste activa		21.647	20.678
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	98.212	103.592
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	10	197.849	179.597
Overige activa		8.222	5.107
Uitgestelde belastingen - activa		3.144	3.236
Vlottende activa		105.879	131.952
Vorraden		28.155	18.300
Klanten en andere schuldenaars		13.586	37.757
Opeisbare belasting - activa		4.248	3.227
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	11	12.816	11.640
Overige activa		7.626	2.493
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		39.448	58.535
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		0	0
Totaal activa		494.070	504.822
x € 1.000	Toel.	30/06/2016	31/12/2015
Eigen vermogen		398.241	394.256
Eigen vermogen van de Groep	12	375.719	372.723
Kapitaal		152.848	152.313
Niet uitgekeerd resultaat		126.914	136.291
Reserves		95.957	84.119
Minderheidsbelangen		22.522	21.533
Passiva		95.829	110.566
Niet-vlottende passiva		52.987	53.894
Leningen	13	44.799	44.671
Voorzieningen		1.515	1.384
Uitgestelde belastingen - passiva		6.569	7.734
Overige niet-vlottende passiva		104	105
Vlottende passiva		42.842	56.672
Leningen	13	16.594	18.487
Voorzieningen		1.399	1.433
Leveranciers en andere schuldeisers		21.386	27.901
Opeisbare belasting - passiva		3.096	7.167
Overige passiva		367	1.684
Totaal passiva en eigen vermogen		494.070	504.822

2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	78.372	79.322
Verkopen		73.232	73.102
Interesten en dividenden		4.413	5.340
Huuropbrengsten		521	464
Overige opbrengsten		206	416
Bedrijfskosten	5	-76.156	-74.899
Aankopen		-43.125	-42.316
Personeelskosten		-26.794	-26.011
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.106	-4.226
Financiële kosten		-1.550	-1.421
Overige kosten		-581	-925
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	3.879	862
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		6.095	5.285
Resultaat van overdrachten	7	-188	139
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	-3.092	3.525
Resultaat voor belastingen		2.815	8.949
Belastingen op het resultaat		512	-1.714
Resultaat van het boekjaar		3.327	7.235
Andere elementen van het totaalresultaat		11.838	31.781
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		-2.042	1.416
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-2.042	1.416
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		13.880	30.365
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		15.773	26.337
Schommeling van de reële waarde		15.773	26.466
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering		0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding			-129
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-1.960	4.291
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		67	-263
Andere		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		15.165	39.016
Resultaat van het boekjaar		3.327	7.235
Deel van de Groep		3.163	6.837
Minderheidsbelangen		164	398
Totaalresultaat van het boekjaar		15.165	39.016
Deel van de Groep		15.001	38.618
Minderheidsbelangen		164	398
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	1,88	4,20
Verwaterd resultaat per aandeel	14	1,88	4,20

3. Geconsolideerde Kasstroomoverzicht op 30 juni

x € 1.000	2016	2015
Resultaat voor belastingen	2.815	8.949
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	188	-139
Schommelingen van de reële waarde	3.092	-3.525
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-3.879	-863
Financiële kosten	1.550	1.421
Opbrengsten van interesten en dividenden	-4.413	-5.340
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	4.106	3.543
Overige	-191	151
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	9.325	15.987
Bestanddelen van het vlottend passief	-6.778	-4.252
Betaalde interesten	-2.412	-2.476
Ontvangen interesten	158	489
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.836	2.510
Andere deelnemingen	4.265	4.859
Betaalde belastingen	-5.653	-1.524
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	5.009	19.790
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen	-3.325	-21.127
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	-1.674	257
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	-8	-3
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa	-3.009	-2.674
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	-3.135	167
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.151	-23.380
Nieuwe leningen	0	0
Terugbetaling van leningen	-1.765	-2.859
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-12.506	-11.960
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	0	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	0	0
Kapitaalverhoging	535	458
Overige	791	-402
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-12.945	-14.763
Nettokasstroom van het boekjaar	-19.087	-18.353
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	58.535	57.992
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	39.448	39.639

4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal			Reserves			Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrékeningssverschil	Ingehoudenwinsten			
x € 1.000									
Saldo per 31 december 2014	81.250	58.021	59.786	0	-1.937	115.712	312.832	20.231	333.063
Deelneming beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			26.466				26.466		26.466
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			-129				0		0
Overboeking naar resultaat ten gevolge van vermindering van de deelnemingen			1.153				1.153		1.153
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen							0		0
vermogensmutatie is toegepast							4.291		4.291
Wijziging van de consolidatiekring							0		0
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige							0		0
Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	27.490	0	4.291	0	31.781	0	31.781
Nettoresultaat van het boekjaar						6.837	6.837	398	7.235
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	27.490	0	4.291	6.837	38.618	398	39.016
Uitgekeerde dividenden						-11.960	-11.960		-11.960
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)	165	293					458		458
Kapitaal en agio's bij uitgifte							-419		-419
Overige							0		0
Saldo per 30 juni 2015	81.415	58.314	87.276	0	2.354	110.170	339.529	20.629	360.158
Saldo per 31 december 2015	84.048	68.265	81.450	0	2.669	136.291	372.723	21.533	394.256
Deelneming beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			15.773				15.773		15.773
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen							0		0
Overboeking naar resultaat ten gevolge van vermindering van de deelnemingen							0		0
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen							-1.975		-1.975
vermogensmutatie is toegepast							0		825
Wijziging van de consolidatiekring							-1.960		-1.960
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige							0		0
Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	13.798	0	-1.960	0	11.838	825	12.663
Nettoresultaat van het boekjaar						3.163	3.163	164	3.327
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	13.798	0	-1.960	3.163	15.001	989	15.990
Uitgekeerde dividenden						-12.506	-12.506		-12.506
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)	115	420					535		535
Kapitaal en agio's bij uitgifte							-34		-34
Overige							0		0
Saldo per 30 juni 2016	84.163	68.685	95.248	0	709	126.914	375.719	22.522	398.241

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

5. Toelichtingen

1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Bij het opstellen van deze halfjaarlijkse rekeningen werden dezelfde boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd als deze die op 31 december 2015 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2015, met uitzondering van de goedkeuring door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2016 verplicht zijn. Deze hadden geen invloed van betekenis op de geconsolideerde financiële rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage.

2. Seizoenschommelingen

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommelingen voor de Groep zijn, enerzijds, de activiteiten van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) dat traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste. Anderzijds vindt de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa voornamelijk in het eerste semester plaats.

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Strategische investeringen	77.593	78.335	4.280	9.043
Vastgoed	384	371	207	170
Beleggingen in kasmiddelen	395	616	-1.672	-264
Totaal	78.372	79.322	2.815	8.949

De lichte daling in de opbrengsten van de strategische sector is hoofdzakelijk het gevolg van de daling van het resultaat van Berenberg Bank. Het resultaat vóór belastingen werd beïnvloed door waardeverminderingen op Noël Group voor EUR -2,7 miljoen in 2016 tegenover een correctie van waardeverminderingen van EUR +1,4 miljoen en van EUR 1,5 miljoen op Recticel, beiden in 2015.

De opbrengsten van de vastgoedsector vertonen een lichte stijging.

De opbrengsten uit kasmiddelen zijn gedaald. Het resultaat vóór belastingen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door wijzigingen in de reële waarde van de tradingeffecten voor EUR -0,3 miljoen in 2016 tegenover EUR +0,6 miljoen in 2015.

4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteiten van UBCM en deze hebben stand gehouden tegenover die van het 1^e semester van 2015 ondanks de gebeurtenissen in Parijs en Brussel.

De interesten en dividenden worden als volgt opgesplitst:

x € 1.000	30/06/2016	30/06/2015
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	4.017	4.487
Dividenden op tradingeffecten	247	372
Diverse interesten	149	481
Totaal	4.413	5.340

De daling van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten is voornamelijk te wijten aan de daling van de resultaten van Berenberg Bank die in 2015 uitzonderlijk hoge resultaten had gerealiseerd.

5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn sterker geëvolueerd dan de verkopen. Dit valt voornamelijk te verklaren door de stijging van het aantal middelen dat werd aangewend om de groei van de activiteiten van UBCM te verzekeren.

6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

	2016	2015
x € 1.000	(6 maanden)	(6 maanden)
Saldo per 1 januari	103.592	69.106
Verwervingen	0	21.396
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	3.879	863
Uitkering van de periode	-2.836	-2.510
Waardeverminderingen	-2.739	0
Terugneming van waardeverminderingen	0	2.922
Omrekeningsverschillen	-1.700	3.397
Overige	-1.984	604
Saldo per 30 Juni	98.212	95.778

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel en de negatieve resultaten van Noël Group.

De rubriek “Waardeverminderingen” betreft Noël Group.

De rubriek “Overige” betreft voornamelijk het deel van de Groep in de schommelingen van de afdekkingsreserve bij Recticel.

7. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2016	30/06/2015
Beleggingsvastgoed	0	-9
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	-188	-84
Overige	0	0
	-188	-93
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2016	30/06/2015
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	232
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
Overige	0	0
Totaal	0	232
Totaal	-188	139

In 2016 is het verlies op afgeleide producten gerelateerd aan de heronderhandeling van een afdekkingsinstrument op rente.

8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30/06/2016	30/06/2015
Beleggingsvastgoed	-14	-12
Effecten beschikbaar voor verkoop	-9	-1
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-330	616
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt	-2.739	2.922
	-3.092	3.525

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

- de wijzigingen in de reële waarde op “tradingeffecten”, hoofdzakelijk Delhaize, Engie en Solvay in 2016.
- de waardevermindering op de “deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatie” in 2016: Noël Group EUR - 2,7 miljoen (EUR 1,4 miljoen in 2015) en Recticel EUR +1,5 miljoen in 2015.

9. Financiële instrumenten**Financiële activa en passiva**

	30/06/2016		31/12/2015		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	93.915	93.915	78.939	78.939	1
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	668	668	606	606	2
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	103.266	103.266	100.052	100.052	3
Overige vaste activa	9.086	9.086	2.751	2.751	2
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst	12.816	12.816	11.640	11.640	1
Overige vlottende activa	0	0	0	0	2
	219.751	219.751	193.988	193.988	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	44.799	45.969	44.671	45.796	2
Overige langlopende verplichtingen	84	84	84	84	2
Kortlopende leningen	16.594	16.594	18.487	18.487	2
Overige kortlopende verplichtingen	6	6	6	6	2
	61.483	62.653	63.248	64.373	

Rubriek IFRS 7

1. identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers
2. niet-beursgenoteerde activa waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door actualisatie van toekomstige cash-flows op basis van de markrentevoeten voor de vastrentende leningen en voor de afgeleide producten en werd niet verschillend bevonden van de waardering tegen de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen voor de overige activa/passiva en de leningen met variabele rente.
3. andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktinformatie (zie ook het hoofdstuk “Waardebepaling” van dit persbericht)

Activa van categorie 3

De waarde van Berenberg Bank werd bepaald door middel van het gemiddelde tussen het geherwaardeerde nettoactief en de "price/earning ratio" van vergelijkbare ondernemingen. Wanneer dit gemiddelde lager ligt dan het gecorrigeerde nettoactief, dan wordt alleen deze methode gebruikt. Dit was het geval op 30 juni 2016. Het gecorrigeerde nettoactief bestaat uit de geconsolideerde eigen middelen van de bank, vermeerderd met de geraamde goodwill die de volgende elementen weerspiegelt:

- (i) de waardering van de portefeuille van activa onder beheer (Private Bank en Asset Management
- (ii) de waardering van de activiteit Corporate et Investment Banking.

Vervolgens wordt een disagio van 31% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit en de statutaire uitkering bij verkoop van die deelneming.

10. Deelnemingen bestemd voor de verkoop

De bewegingen van de deelnemingen die beschikbaar zijn voor verkoop kunnen als volgt worden samengevat :

x € 1.000	2016	2015
Saldo per 1 januari	179.597	149.167
Verwervingen	3.729	692
Overdrachten	-1.194	-965
Wijzigingen in de reële waarde	16.142	26.786
Waardeverminderingen	0	0
Overige	-425	998
Saldo per 30 juni	197.849	176.678

- De verwervingen hebben voornamelijk betrekking op een volstorting van EUR 3 miljoen in het fonds First Retail International 2 op een totaal aanvullend bedrag van EUR 12 miljoen en van EUR 0,7 miljoen in Gotham City Residential Partners II.
- De overdrachten hebben betrekking in 2016 op terugbetalingen van de fondsen Gotham City Residential Partners I et II evenals Matignon Technologies II.
- De in 2016 waargenomen wijzigingen in de reële waarde betreffen hoofdzakelijk Umicore (EUR 15,2 miljoen) en Gotham City City Residential Partners I (EUR 0,7 miljoen).

11. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek "Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat" hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die noteren op Euronext of op andere Europese beurzen. De aanpassingen aan de reële waarde gebeurden via de resultatenrekening en worden vermeld in toelichting 8.

12. Eigen vermogen

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep bevindt zich op pagina 8 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR 3,2 miljoen), het dividend over het boekjaar 2015 (EUR -12,5 miljoen) en de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 10).

13. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Bankleningen	16.594	18.487	65	3
Obligatieleningen	0	0	44.734	44.668
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
Totaal	16.594	18.487	44.799	44.671

Een niet-vlottende obligatielening met een duur van 5 jaar van EUR 44,5 miljoen werd in juni 2013 uitgegeven.

14. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	2016	2015
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	3.163	6.837
Gemiddeld aantal aandelen	1.681.729	1.626.103
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	1,88	4,20
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	3.163	6.837
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.681.729	1.627.115
Verwaterd resultaat per aandeel	1,88	4,20

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het dilutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van de voor het personeel voorbehouden opties.

15. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie plaats met een aan de groep verbonden partij in het eerste semester van 2016.

16. Rechten en verbintenissen

In aanvulling op de bestaande verbintenissen op einde december 2015 heeft de Compagnie ingeschreven in het fonds First Retail International 2. De aanvullende verbintenis gelinkt aan dit fonds bedraagt EUR 9 miljoen op eind augustus 2016.

17. Latere gebeurtenissen

- Sinds 1 juli 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage hoofdzakelijk een deelname genomen in Fidentia BeLux Investments (FBLI).

*Dit persbericht werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald.
Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig*