

Bruxelles, le 30/08/2013



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013

Résultat opérationnel : EUR -0,3 million
Résultat net du groupe : EUR 3,4 millions

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2013
s'établit à EUR 272 contre EUR 286 au 31 décembre 2012

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 30 août 2013 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2013 (1^{er} semestre 2013). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2013 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2013, 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:

- acquis, par l'intermédiaire de sa filiale Neuhaus Holding, le chocolatier **Corné Port Royal**, pour lui assurer son développement sur ses marchés en s'appuyant sur l'expérience et la taille de **Neuhaus**
- souscrit à l'augmentation de capital de **Noël Group** (USA) à concurrence d'USD 0,5 million
- libéré ou souscrit un montant complémentaire total d'EUR 0,4 million dans les fonds **Matignon Technologies II** (France), **Théodorus II** et dans le capital de **Nanocyl**
- réduit sa participation en **Ter Beke**
- signé une proposition de vente du complexe immobilier **Village Walk Apartments** (USA). La vente a été finalisée en juillet 2013 et a permis notamment au Groupe de rembourser la dette d'USD 19 millions qui servait au financement de cet investissement.
- mis en vente plusieurs biens immobiliers
- émis, en juin 2013, un emprunt obligataire d'un montant total d'EUR 45 millions auprès d'un nombre limité d'investisseurs institutionnels belges et internationaux. Ces obligations ont un terme de 5 ans et un taux d'intérêt payable annuellement de 3,8%.

Au 30 juin 2013, la Compagnie affiche un endettement net consolidé d'EUR 71,5 millions.

Bruxelles, le 30/08/2013

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Le Conseil d'administration a décidé, après en avoir constaté le bon fonctionnement, de maintenir la structure de gestion journalière mise en place le 31 août 2012.

A la suite de la fin de la fonction d'administrateur délégué le 31 août 2012 Monsieur Vincent Doumier avait accepté de rester administrateur non exécutif afin de faciliter le transfert des dossiers au Conseil et la bonne information de celui-ci. Cette mission est aujourd'hui terminée et Monsieur Doumier a remis son mandat d'administrateur de la société à disposition du Conseil. Le Conseil a décidé de coopter Madame Isabelle Hamburger pour terminer le mandat devenu vacant.

Bruxelles, le 30/08/2013

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

x € 1.000	Note	2013	2012 (*)
Produits opérationnels	4	69.599	65.708
Ventes		63.833	57.068
Intérêts et dividendes		3.651	6.545
Produits locatifs		1.870	1.871
Autres produits		245	224
Charges opérationnelles	5	-65.924	-61.080
Approvisionnements		-35.109	-31.566
Frais de personnel		-23.443	-21.709
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.026	-3.635
Charges financières		-2.442	-3.370
Autres charges		-904	-800
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	-3.971	4.844
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		-296	9.472
Résultat sur cessions	7	339	998
Variations de juste valeur et dépréciations	8	5.938	-984
Résultat avant impôts		5.981	9.486
Impôts sur le résultat		-2.038	-2.153
RESULTAT DE L'EXERCICE		3.943	7.333
Autres éléments du résultat global		-21.027	4.943
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-785	52
Gains et (pertes) actuariels		-785	52
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence			0
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		-20.242	4.891
Participations disponibles à la vente		-19.801	4.323
Variations de juste valeur		-19.646	4.352
Transferts en résultat suite à dépréciation		-81	
Transferts en résultat suite à cession		-74	-29
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-843	1.367
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		398	-148
Autres		4	-651
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-17.084	12.276
Résultat de l'exercice		3.943	7.333
Part du Groupe		3.390	6.823
Participations ne donnant pas le contrôle		553	510
Résultat global de l'exercice		-17.084	12.276
Part du Groupe		-17.641	11.759
Participations ne donnant pas le contrôle		557	517

(*) les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est de 44 KEUR sur le résultat au 30 juin 2012.

Bruxelles, le 30/08/2013

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » à EUR – 0,3 million est en réduction d'EUR 9,8 millions par rapport à 2012.

Il tient compte en 2013 de:

- l'augmentation de 12 % du chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus et de 10% à périmètre constant
- la diminution des charges financières du Groupe qui sont d'EUR 2,4 millions en 2013 contre EUR 3,4 millions en 2012, liée à la réduction de l'endettement obligataire
- la diminution d'EUR 2,5 millions des dividendes résultant de certaines participations détenues et des différentes cessions effectuées en 2012 et 2013 (Cofinimmo, Ter Beke...)
- la forte diminution des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR – 4 millions en 2013 contre EUR 4,8 millions en 2012, principalement de Recticel et Codic International.

Le « **résultat sur cessions** » provient principalement de la plus-value réalisée sur la vente des actions Ter Beke et de produits de couverture.

L'évolution des « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la valorisation de biens immobiliers (EUR + 4,9 millions), de reprise de dépréciation sur la participation mise en équivalence Noël Group (EUR +1,2 million), et des variations de juste valeur sur les positions en titres disponibles à la vente et du portefeuille de trésorerie (EUR -0,1 million).

Le **résultat net global part du Groupe** est d'EUR – 17,6 millions. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR – 18,3 millions) et Berenberg Bank (EUR – 1,8 million).

Après paiement du dividende 2012 (EUR 11,3 millions) et du retraitement pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée, les **capitaux propres du Groupe** s'établissent à EUR 315,5 millions.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2013 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, d'une évaluation au prix d'exercice de l'option de vente pour la participation en Trade Credit Re et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2013 à EUR 272 (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).

PARTICIPATIONS

Le résultat au 30 juin 2013 des participations est principalement influencé par :

- la progression de l'activité saisonnière de Neuhaus holding
- le recul des résultats de Recticel (voir communiqué de presse du 30 août 2013)
- des marges actuellement sous pression enregistrées par Berenberg Bank, après deux années exceptionnelles,

Bruxelles, le 30/08/2013

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 2012 sont détaillés dans le rapport annuel (page 17 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage reste soumise aux mêmes risques sur le second semestre 2013.

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

8 novembre 2013 (17h35)
1^{ère} quinzaine de mars 2014

Rapport d'activités du 3^{ème} trimestre 2013
Résultats annuels 2013

Contacts

Benoit Deckers
Directeur financier
GSM: 0475 44 15 96

Bruxelles, le 30/08/2013

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

x € 1.000	Note	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Actifs non courants		353.455	409.412
Immobilisations corporelles		35.470	35.379
Immeubles de placement		10.868	41.226
Goodwill		14.795	10.962
Immobilisations incorporelles		17.873	17.350
Participations mises en équivalence	6	111.112	117.902
Participations disponibles à la vente	10	151.322	172.672
Autres actifs		10.117	11.856
Actifs d'impôts différés		1.898	2.065
Actifs courants		111.966	80.676
Stocks		19.270	11.648
Clients et autres débiteurs		14.793	33.002
Actifs d'impôts exigibles		7.222	5.907
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	11	9.294	8.074
Autres actifs		4.789	3.731
Trésorerie et équivalents de trésorerie		56.598	18.314
Actifs non courants détenus en vue de la vente		35.514	0
Total actifs		500.935	490.088
x € 1.000	Note	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Capitaux propres		332.737	361.094
Capitaux propres du Groupe	12	315.547	344.461
Capital		127.816	127.816
Résultats non distribués		130.819	139.487
Réserves		56.912	77.158
Participations ne donnant pas le contrôle		17.190	16.633
Passifs		168.198	128.994
Passifs non courants		126.599	82.234
Emprunts	13	118.700	74.236
Provisions		745	696
Passifs d'impôts différés		6.604	6.642
Autres passifs non courants		550	660
Passifs courants		41.599	46.760
Emprunts	13	9.390	6.096
Provisions		468	446
Fournisseurs et autres créditeurs		24.856	27.856
Passifs d'impôts exigibles		1.587	5.310
Autres passifs		5.298	7.052
Total passifs et capitaux propres		500.935	490.088

(*) les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est de -5.643 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2012.

Bruxelles, le 30/08/2013

2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2013	2012 (*)
Produits opérationnels	4	69.599	65.708
Ventes		63.833	57.068
Intérêts et dividendes		3.651	6.545
Produits locatifs		1.870	1.871
Autres produits		245	224
Charges opérationnelles	5	-65.924	-61.080
Approvisionnements		-35.109	-31.566
Frais de personnel		-23.443	-21.709
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.026	-3.635
Charges financières		-2.442	-3.370
Autres charges		-904	-800
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	-3.971	4.844
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		-296	9.472
Résultat sur cessions	7	339	998
Variations de juste valeur et dépréciations	8	5.938	-984
Résultat avant impôts		5.981	9.486
Impôts sur le résultat		-2.038	-2.153
RESULTAT DE L'EXERCICE		3.943	7.333
Autres éléments du résultat global		-21.027	4.943
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-785	52
Gains et (pertes) actuariels		-785	52
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence			0
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		-20.242	4.891
Participations disponibles à la vente		-19.801	4.323
Variations de juste valeur		-19.646	4.352
Transferts en résultat suite à dépréciation		-81	
Transferts en résultat suite à cession		-74	-29
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-843	1.367
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		398	-148
Autres		4	-651
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-17.084	12.276
Résultat de l'exercice		3.943	7.333
Part du Groupe		3.390	6.823
Participations ne donnant pas le contrôle		553	510
Résultat global de l'exercice		-17.084	12.276
Part du Groupe		-17.641	11.759
Participations ne donnant pas le contrôle		557	517
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	2,15	4,32
Résultat dilué par action	14	2,15	4,31

(*) les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est de 44 KEUR sur le résultat au 30 juin 2012.

Bruxelles, le 30/08/2013

3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2013	2012
Résultat avant impôts	5.981	9.486
Ajustements		
Résultat sur cessions	-339	-998
Variations de juste valeur et dépréciations	-5.773	984
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	3.971	-4.844
Charges financières	2.442	3.370
Produits d'intérêts et de dividendes	-3.651	-6.545
Amortissements, pertes de valeur et provisions	3.861	3.635
Autres	-110	-3.328
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	10.757	28.517
Eléments du passif courant	-5.589	-4.655
Intérêts payés	-1.607	-811
Intérêts encaissés	407	0
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	2.996	3.425
Autres participations	3.244	3.345
Impôts à payer / à recevoir	-6.947	-5.211
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	9.643	26.370
(Acquisitions) / cessions de participations	-3.337	16.048
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	678	0
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	0	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-4.404	-4.152
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	0	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-7.063	11.896
Nouveaux emprunts	47.679	0
Remboursement d'emprunts	-136	-4.265
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-11.342	-11.027
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	-387
Augmentation de capital	0	0
Autres	-497	1.534
Flux de trésorerie des activités de financement	35.704	-14.145
Flux de trésorerie net de l'exercice	38.284	24.121
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	18.314	44.862
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	56.598	68.983

Bruxelles, le 30/08/2013

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 2011	80.581	86.619	65.708	-714	-3.148	136.793	365.839	14.910	380.749
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur									
Transfert en résultat suite à dépréciation			4.352				4.352		4.352
Transfert en résultat suite à cession			-29				-29		0
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-148				-148		-148
Variation du périmètre de consolidation			-1.220		1.404	562	-658		-658
Variation des écarts de conversion			52		-37		15		22
Autres			3.007	0	1.367	562	4.936	7	4.943
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	3.007	0	1.367	562	4.936	7	4.943
Résultat net de l'exercice						6.823	6.823	510	7.333
Résultat global de la période	0	0	3.007	0	1.367	7.385	11.759	517	12.276
Dividendes versés						-11.027	-11.027		-11.027
Variation du périmètre de consolidation							0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)				714		-1.102	-388		-388
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	-1.814	-37.570					-39.384		-39.384
Autres						51	51		51
Solde au 30 juin 2012	78.767	49.049	66.715	0	-1.781	132.100	326.850	15.427	342.277
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									
Transfert en résultat suite à dépréciation			-19.646				-19.646		-19.646
Transfert en résultat suite à cession			-81				-81		-81
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-74				-74		-74
Variation du périmètre de consolidation			398			-785	-387		-387
Variation des écarts de conversion							0		0
Autres					-843		-843		-843
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

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

Bruxelles, le 30/08/2013

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 2012 et détaillés dans le rapport annuel 2012, à l'exception de l'introduction de la norme IAS 19 révisée qui a eu un impact significatif sur les capitaux propres au 31/12/2012 d'un montant d'KEUR -5.643.

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	
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
Investissements stratégiques	67.351	61.339	2.453	12.341
Immobilier	1.845	3.372	4.665	2.546
Investissements en trésorerie	403	997	-1.137	-5.401
Total	69.599	65.708	5.981	9.486

L'augmentation des produits du pôle stratégique est principalement liée à l'augmentation des ventes du Groupe Neuhaus (+10% hors acquisition de Corné Port Royal). Le résultat avant impôt est en forte diminution suite à la réduction des résultats des sociétés mises en équivalences (voir commentaires ci-dessus).

Les produits du pôle immobilier sont en baisse suite à la vente au second semestre 2012 de la totalité des titres Cofinimmo desquels le Groupe avait encore encaissé un dividende d'EUR 1,4 million au premier semestre 2012. Malgré cette absence de revenu, le résultat avant impôt est en hausse suite à la revalorisation à juste valeur de biens immobiliers.

La diminution des produits du pôle trésorerie est due principalement à la réduction des revenus financiers sur les placements à courts terme. Le résultat avant impôt est influencé par la variation de juste valeur du portefeuille de trésorerie (EUR 1,3 million en 2013 contre EUR -2,3 millions en 2012) et par la provision relative aux restructurations en 2012 (EUR -1,1 million).

Bruxelles, le 30/08/2013

4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par le Groupe Neuhaus, elles ont connu une croissance de 10% sur la période sans tenir compte de l'intégration globale de Corné Port Royal en cours de période.

Intérêts et dividendes

x € 1.000	30/06/2013	30/06/2012
Dividende sur titres disponibles à la vente	2.936	5.175
Dividende sur titres de transaction	308	559
Intérêts divers	407	811
Total	3.651	6.545

La cession des titres Cofinimmo au second semestre 2012 explique en grande partie la baisse des dividendes sur les titres disponibles à la vente, au côté d'un léger tassement des dividendes en provenance d'Umicore et de la part bénéficiaire en Berenberg Bank.

5. Charges opérationnelles

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

6. Participations mises en équivalence

x € 1.000	2013 (6 mois)	2012 (6 mois)
Solde au 1er janvier	117.902	120.096
Acquisitions	411	226
Cessions		0
Résultat de la période	-3.971	4.844
Distribution de la période	-2.996	-3.424
Dépréciations	988	1.076
Ecart de conversion	-908	1.119
Autres	-314	979
Solde au 30 juin	111.112	124.916

Le poste « acquisitions » concerne principalement la souscription faite en Noël Group.

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

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

Bruxelles, le 30/08/2013

7. Résultat sur cessions

Perte sur cessions (x € 1.000)	30/06/2013	30/06/2012
Immeubles de placement		-113
Titres disponibles à la vente		-84
Sur produits dérivés et titres de trading		0
Autres		0
	0	-197
Gain sur cessions (x € 1.000)	30/06/2013	30/06/2012
Immeubles de placement		0
Titres disponibles à la vente	106	117
Sur produits dérivés et titres de trading	232	1.050
Autres	1	28
	339	1.195
Total	339	998

Le gain sur cessions tient compte essentiellement de la plus-value dégagée sur la vente d'une partie de la position en Ter Beke (cession de 14.778 titres).

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

8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30/06/2013	30/06/2012
Immeubles de placements (*)	4.957	-45
Titres disponibles à la vente	-1.409	-478
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	1.237	-1.538
Participations mises en équivalence	1.153	1.077
Total	5.938	-984
(*) Reclassés en actifs non courants détenus en vue de la vente		

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

- la variation positive de la juste valeur des immeubles détenus aux Etats-Unis, au Luxembourg et en Belgique.
- la variation négative de la juste valeur des titres disponibles à la vente pour EUR -1.4 million (principalement Nanocyl)
- la variation positive de la juste valeur des actions et parts détenues à titre de transactions pour EUR + 1,2 million (principalement Delhaize)
- la reprise de dépréciation sur la participation mise en équivalence Noël Group (EUR +1,2 million).

Bruxelles, le 30/08/2013

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

Actifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur	Catégorie
Participations disponibles à la vente	62.105	62.105	1
Participations disponibles à la vente	1.788	1.788	2
Participations disponibles à la vente	87.429	87.429	3
Autres actifs non courants	8.260	8.260	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	9.294	9.294	1
Autres actifs courants	1.928	1.928	2
	170.804	170.804	
Passifs financiers	Valeur comptable	Juste valeur	
Emprunts non courants	118.700	120.585	2
Autres passifs non courants	540	540	2
Emprunts courants	9.370	9.370	2
Autres passifs courants	2.247	2.247	2
	130.857	132.742	

Catégorie IFRS 7

- actifs et passifs identiques cotés sur des marchés actifs et valorisés au cours de clôture
- 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 déterminé 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 variable.
- autres valorisations qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (voir aussi la rubrique « Valorisation » de ce communiqué)

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 méthode est retenue, ce qui est le cas au 30 juin 2013. 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	2013	2012
Solde au 1er janvier	172.672	186.896
Acquisitions	410	948
Cessions	-1.145	-12.069
Variation de la juste valeur	-19.609	4.420
Dépréciation	-1.133	-505
Autres	127	-4.560
Solde 30 juin	151.322	175.130

Bruxelles, le 30/08/2013

- Les acquisitions concernent la souscription à l'augmentation de capital de Noël Group (USA) à concurrence d'USD 0,5 million ainsi que la libération ou la souscription d'un montant complémentaire total d'EUR 0,4 million dans les fonds Matignon Technologies II (France), Théodorus II et dans le capital de Nanocyl
- Les cessions concernent les ventes d'une partie de la position en Ter Beke ainsi que la vente de certains immeubles détenus via la participation dans le partnership immobilier américain Gotham City.

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 9 de ce communiqué.

Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est d'EUR -3,4 millions au 31/12/2011 et d'EUR -5,6 millions au 31/12/2012.

En plus de ces ajustements, les capitaux propres sont influencés principalement par le résultat de la période (EUR +3,4 millions), le dividende relatif à l'exercice 2012 (EUR -11,3 millions) et les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente (voir note 9).

13. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Emprunts bancaires	9.390	6.096	14.367	14.236
Emprunts obligataires		0	104.333	60.000
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes de location financement				
Total	9.390	6.096	118.700	74.236

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

Les emprunts obligataires ont leurs échéances en novembre 2014 (EUR 60 millions) et en juin 2018 (EUR 45 millions)

14. Résultat par Action au 30 juin

x €	2013	2012
Résultat net part du groupe (x € 1000)	3.390	6.823
Nombre moyen d'actions	1.575.346	1.580.891
Résultat de base (non dilué) par action	2,15	4,32
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	3.390	6.823
Nombre moyen dilué d'actions	1.577.538	1.582.145
Résultat dilué par action	2,15	4,31

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.