



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2016

Résultat opérationnel : EUR 6,1 millions contre EUR 5,3 millions au 30 juin 2015

Résultat net du groupe : EUR 3,2 millions contre EUR 6,8 millions au 30 juin 2015

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2016 s'établit à EUR 344 contre EUR 335 au 31 décembre 2015

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 30 août 2016 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2016 (1^{er} semestre 2016). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2016 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2016 jusqu'à ce jour, la Compagnie a poursuivi sa stratégie consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations, à se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe et à renforcer son pôle immobilier.

Dans ce cadre, la Compagnie a principalement, jusqu'au 30 juin:

- souscrit au fonds immobilier « **First Retail International 2** » (FRI2) pour EUR 12 millions, dont EUR 3 millions ont été libérés. Ce nouveau fonds est actif dans le développement de parcs d'activités commerciales en Europe.
- pris une participation de près de 76 % dans le capital de « **Artista Chocolates** » par apport de la branche d'activité de production de sa filiale Corné Port Royal. L'association des forces de production des deux sociétés et la flexibilité de celles-ci permettront de renforcer la présence du Groupe sur le marché du chocolat et de développer un second site de production qui assurera aussi une diversité d'approvisionnement.
- encaissé un remboursement d'EUR 0,2 million du fonds **Matignon Technologies II**,
- renforcé sa participation en **Solvay**,
- renforcé ses fonds propres d'EUR 0,5 million suite à l'exercice de 2.300 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 232,41.

et affiche un endettement net consolidé (1) d'EUR 9,1 millions au 30 juin 2016 contre une position nette de trésorerie consolidée positive (1) d'EUR 7 millions au 31 décembre 2015.

Depuis lors, la Compagnie a pris une participation dans « **Fidentia BeLux Investments** » (FBLI) pour un montant d'EUR 25 millions, sous forme d'actions pour la moitié et de prêt subordonné pour le solde. Fidentia BeLux Investments, nouvellement créé par Fidentia Real Estate Investments, aura pour premier investissement la SA Hippogone, propriétaire du bâtiment « Solaris » (www.fidentia.be). Cet investissement est actuellement financé par un endettement bancaire complémentaire d'EUR 15 millions.

(1) Emprunt court et long terme moins la trésorerie, l'équivalent de trésorerie et les actifs financiers à la juste valeur via résultat

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

Etat consolidé du résultat global au 30 juin

x € 1.000	Note	2016	2015
Produits opérationnels	3 & 4	78.372	79.322
Ventes		73.232	73.102
Intérêts et dividendes		4.413	5.340
Produits locatifs		521	464
Autres produits		206	416
Charges opérationnelles	5	-76.156	-74.899
Approvisionnements		-43.125	-42.316
Frais de personnel		-26.794	-26.011
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.106	-4.226
Charges financières		-1.550	-1.421
Autres charges		-581	-925
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	3.879	862
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		6.095	5.285
Résultat sur cessions	7	-188	139
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-3.092	3.525
Résultat avant impôts		2.815	8.949
Impôts sur le résultat		512	-1.714
RESULTAT DE L'EXERCICE		3.327	7.235
Autres éléments du résultat global		11.838	31.781
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-2.042	1.416
Gains et (pertes) actuariels			
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-2.042	1.416
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		13.880	30.365
Participations disponibles à la vente		15.773	26.337
Variations de juste valeur		15.773	26.466
Transferts en résultat suite à dépréciation		0	0
Transferts en résultat suite à cession			-129
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-1.960	4.291
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		67	-263
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		15.165	39.016
Résultat de l'exercice		3.327	7.235
Part du Groupe		3.163	6.837
Participations ne donnant pas le contrôle		164	398
Résultat global de l'exercice		15.165	39.016
Part du Groupe		15.001	38.618
Participations ne donnant pas le contrôle		164	398
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	1.88	4.2
Résultat dilué par action	14	1.88	4.2

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » d'EUR 6,1 millions augmente d'EUR 0,8 million par rapport à 2015.

Il tient compte en 2016:

- de l'activité d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates), dont le chiffre d'affaires s'est maintenu malgré les événements de Paris et Bruxelles. Le résultat est par contre en légère baisse suite à la poursuite de l'extension du réseau. Le semestre est traditionnellement de faible activité.
- du dividende Berenberg Bank en baisse mais à comparer avec un résultat particulièrement élevé en 2015.
- de l'amélioration d'EUR 3 millions des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR 3,9 millions en 2016 contre EUR 0,9 million en 2015, principalement liée à Recticel.

La rubrique « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte en 2016 de la valorisation des titres de transaction (EUR - 0,3 million) ainsi qu'une dépréciation sur la participation mise en équivalence Noël Group (EUR - 2,7 millions) conformément aux règles IFRS.

Le « **Résultat net global part du Groupe** » est d'EUR 15,2 millions contre EUR 39 millions en 2015. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par :

- les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +15,2 millions), Berenberg Bank (EUR +0,5 million), Gotham City (EUR + 0,4 million) et Bone Therapeutics (EUR -0,2 million)
- les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR - 2 millions).

Après paiement du dividende 2015 (EUR 12,5 millions), les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 375,7 millions.

VALORISATION

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2016 à EUR 344 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement l'exercice des options pour le personnel 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 2016 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) ou prix de souscription des dernières augmentations de capital pour les autres participations.

PARTICIPATIONS

Le résultat au 30 juin 2016 des participations est principalement influencé par :

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

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, des événements post clôture et de leurs incidences 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
Vice-Président

FACTEURS DE RISQUE

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2016 sont identiques à ceux détaillés dans le rapport annuel 2015 (page 16 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2016.

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 6 mars 2017
Le 26 avril 2017

Résultats annuels 2016
Assemblée générale annuelle

Contacts

Benoit Deckers
Directeur financier
GSM: 0475 44 15 96

2. Compte de résultats consolidé au 30 juin

x € 1.000	Note	2016	2015
Produits opérationnels	3 & 4	78.372	79.322
Ventes		73.232	73.102
Intérêts et dividendes		4.413	5.340
Produits locatifs		521	464
Autres produits		206	416
Charges opérationnelles	5	-76.156	-74.899
Approvisionnements		-43.125	-42.316
Frais de personnel		-26.794	-26.011
Amortissements, pertes de valeur et provisions		-4.106	-4.226
Charges financières		-1.550	-1.421
Autres charges		-581	-925
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	6	3.879	862
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		6.095	5.285
Résultat sur cessions	7	-188	139
Variations de juste valeur et dépréciations	8	-3.092	3.525
Résultat avant impôts		2.815	8.949
Impôts sur le résultat		512	-1.714
RESULTAT DE L'EXERCICE		3.327	7.235
Autres éléments du résultat global		11.838	31.781
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		-2.042	1.416
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-2.042	1.416
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		13.880	30.365
Participations disponibles à la vente		15.773	26.337
Variations de juste valeur		15.773	26.466
Transferts en résultat suite à cession			-129
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-1.960	4.291
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		67	-263
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		15.165	39.016
Résultat de l'exercice		3.327	7.235
Part du Groupe		3.163	6.837
Participations ne donnant pas le contrôle		164	398
Résultat global de l'exercice		15.165	39.016
Part du Groupe		15.001	38.618
Participations ne donnant pas le contrôle		164	398
Résultat de l'exercice par action au 30 juin (x €)			
Résultat de base par action	14	1,88	4,20
Résultat dilué par action	14	1,88	4,20

3. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin

x € 1.000	2016	2015
Résultat avant impôts	2.815	8.949
Ajustements		
Résultat sur cessions	188	-139
Variations de juste valeur et dépréciations	3.092	-3.525
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-3.879	-863
Charges financières	1.550	1.421
Produits d'intérêts et de dividendes	-4.413	-5.340
Amortissements, pertes de valeur et provisions	4.106	3.543
Autres	-191	151
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	9.325	15.987
Eléments du passif courant	-6.778	-4.252
Intérêts payés	-2.412	-2.476
Intérêts encaissés	158	489
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	2.836	2.510
Autres participations	4.265	4.859
Impôts à payer / à recevoir	-5.653	-1.524
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	5.009	19.790
(Acquisitions) / cessions de participations	-3.325	-21.127
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	-1.674	257
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	-8	-3
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations	-3.009	-2.674
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	-3.135	167
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-11.151	-23.380
Nouveaux emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	-1.765	-2.859
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-12.506	-11.960
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	0
Augmentation de capital	535	458
Autres	791	-402
Flux de trésorerie des activités de financement	-12.945	-14.763
Flux de trésorerie net de l'exercice	-19.087	-18.353
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	58.535	57.992
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	39.448	39.639

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 2014	81.250	58.021	59.786	0	-1.937	115.712	312.832	20.231	333.063
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur			26.466				26.466		26.466
Transfert en résultat suite à dépréciation						0	0		0
Transfert en résultat suite à cession			-129			-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		0
Variation des écarts de conversion					4.291		4.291		4.291
Autres							0		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						-11.960	-11.960		-11.960
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	165	293					458		458
Autres						-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
Solde au 31 décembre 2015	84.048	68.265	81.450	0	2.669	136.291	372.723	21.533	394.256
Participations disponibles à la vente									
Variation de la juste valeur			15.773				15.773		15.773
Transfert en résultat suite à dépréciation						0	0		0
Transfert en résultat suite à cession						0	0		0
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			-1.975				-1.975		-1.975
Variation du périmètre de consolidation							0		825
Variation des écarts de conversion					-1.960		-1.960		-1.960
Autres							0		0
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	13.798	0	-1.960	0	11.838	825	12.663
Résultat net de l'exercice						3.163	3.163	164	3.327
Résultat global de la période	0	0	13.798	0	-1.960	3.163	15.001	989	15.990
Dividendes versés						-12.506	-12.506		-12.506
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	115	420					535		535
Autres						-34	-34		-34
Solde au 30 juin 2016	84.163	68.685	95.248	0	709	126.914	375.719	22.522	398.241

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

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 2015 et détaillés dans le rapport annuel 2015, à l'exception de l'adoption, par le Groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1^{er} janvier 2016. 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: l'activité d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates), qui connaît traditionnellement un second semestre plus élevé que le premier et 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	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Investissements stratégiques	77.593	78.335	4.280	9.043
Immobilier	384	371	207	170
Investissements en trésorerie	395	616	-1.672	-264
Total	78.372	79.322	2.815	8.949

La légère diminution des produits du pôle stratégique est principalement liée à la baisse des résultats de Berenberg Bank. La diminution du résultat avant impôt est principalement due aux dépréciations sur Noël Group d'EUR -2,7 millions en 2016 contre une reprise de dépréciations d'EUR +1,4 million et d'EUR 1,5 million sur Recticel en 2015.

Les produits du pôle immobilier sont en légère croissance.

Les produits du pôle trésorerie sont en diminution. Le résultat avant impôt de ce pôle est essentiellement influencé par les ajustements de justes valeurs des titres de transaction d'EUR -0,3 million en 2016 contre EUR + 0,6 million en 2015.

4. Produits opérationnels

Les ventes sont quasi exclusivement réalisées par l'activité d'UBCM et se sont maintenues au même niveau qu'au premier semestre 2015 malgré les événements de Paris et de Bruxelles.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

x € 1.000	30/06/2016	30/06/2015
Dividende sur titres disponibles à la vente	4.017	4.487
Dividende sur titres de transaction	247	372
Intérêts divers	149	481
Total	4.413	5.340

La diminution des dividendes sur les titres disponibles à la vente est principalement liée aux résultats de Berenberg Bank qui avait réalisé en 2015 des résultats particulièrement élevés.

5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont évolué plus fortement que les ventes. Ceci est principalement dû à l'augmentation des moyens mis en œuvre pour assurer la croissance de l'activité d'UBCM.

6. Participations mises en équivalence

	2016	2015
x € 1.000	(6 mois)	(6 mois)
Solde au 1er janvier	103.592	69.106
Acquisitions	0	21.396
Cessions	0	0
Résultat de la période	3.879	863
Distribution de la période	-2.836	-2.510
Dépréciations	-2.739	0
Reprise de dépréciation	0	2.922
Ecart de conversion	-1.700	3.397
Autres	-1.984	604
Solde au 30 juin	98.212	95.778

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

Le poste « dépréciation » concerne Noël Group.

La rubrique « autres » reprend principalement la part du Groupe dans la fluctuation des réserves de couverture chez Recticel.

7. Résultat sur cessions

Perte sur cessions (x € 1.000)	30/06/2016	30/06/2015
Immeubles de placement		-9
Titres disponibles à la vente		
Sur produits dérivés et titres de trading	-188	-84
Autres		
	-188	-93
Gain sur cessions (x € 1.000)	30/06/2016	30/06/2015
Immeubles de placement		
Titres disponibles à la vente		232
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres		
	0	232
Total	-188	139

En 2016, la perte sur produit dérivé est liée à la renégociation d'une couverture sur taux d'intérêt.

8. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30/06/2016	30/06/2015
Immeubles de placements	-14	-12
Titres disponibles à la vente	-9	-1
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-330	616
Actifs détenus en vue d'être vendus		0
Participations mises en équivalence	-2.739	2.922
Total	-3.092	3.525

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

- des variations de juste valeur des « titres de transactions » principalement de Delhaize, Engie et Solvay en 2016.
- de la dépréciation sur les « participations mises en équivalence » en 2016 : Noël Group EUR - 2,7 millions (EUR 1,4 million en 2015) et Recticel EUR +1,5 million en 2015.

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

	30/06/2016		31/12/2015		Catégorie
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers					
Participations disponibles à la vente	93.915	93.915	78.939	78.939	1
Participations disponibles à la vente	668	668	606	606	2
Participations disponibles à la vente	103.266	103.266	100.052	100.052	3
Autres actifs non courants	9.086	9.086	2.751	2.751	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12.816	12.816	11.640	11.640	1
Autres actifs courants	0	0	0	0	2
	219.751	219.751	193.988	193.988	
Passifs financiers					
Emprunts non courants	44.799	45.969	44.671	45.796	2
Autres passifs non courants	84	84	84	84	2
Emprunts courants	16.594	16.594	18.487	18.487	2
Autres passifs courants	6	6	6	6	2
	61.483	62.653	63.248	64.373	

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)

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 2016 la méthode de l'actif net rectifié 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 et de distributions en cas de vente 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	2016	2015
Solde au 1er janvier	179.597	149.167
Acquisitions	3.729	692
Cessions	-1.194	-965
Variation de la juste valeur	16.142	26.786
Dépréciation	0	0
Autres	-425	998
Solde 30 juin	197.849	176.678

- Les acquisitions concernent principalement la libération d'un montant total d'EUR 3 millions dans le fonds First Retail International 2 qui porte sur un total d'engagement d'EUR 12 millions et d'EUR 0,7 million dans Gotham City Residential Partners II.
- Les cessions concernent en 2016 des remboursements des fonds Gotham City Residential Partners I et II ainsi que de Maignon Technologies II.
- Les variations de la juste valeur constatées en 2016 impliquent principalement Umicore (EUR 15,2 millions) et Gotham City Residential Partners I (EUR 0,7 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 3,2 millions), le dividende relatif à l'exercice 2015 (EUR -12,5 millions) et les variations de juste valeur des participations disponibles à la vente (voir note 10).

13. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires	16.594	18.487	65	3
Emprunts obligataires		0	44.734	44.668
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes de location financement				
Total	16.594	18.487	44.799	44.671

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

14. Résultat par Action au 30 juin

x €	2016	2015
Résultat net part du groupe (x € 1000)	3.163	6.837
Nombre moyen d'actions	1.681.729	1.626.103
Résultat de base (non dilué) par action	1,88	4,20
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	3.163	6.837
Nombre moyen dilué d'actions	1.681.729	1.627.115
Résultat dilué par action	1,88	4,20

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

15. Partie liée

Aucune transaction n'a été réalisée au premier semestre 2016 avec une partie liée au groupe.

16. Droits et engagements

En plus des engagements existant à fin décembre 2015, la Compagnie a souscrit au fonds First Retail International 2. L'engagement supplémentaire lié à ce fonds est d'EUR 9 millions à fin août 2016.

17. Evénements subséquents

- Depuis le 1^{er} juillet, Compagnie du Bois Sauvage a principalement pris la participation dans Fidentia BeLux Investments (FBLI).