



[www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

## RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2019

**Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations : EUR 7,0 millions contre EUR 7,3 millions au 30 juin 2018.**

**Résultat net du groupe : EUR -25,6 millions contre EUR 48,9 millions au 30 juin 2018.**

**La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2019 s'établit à EUR 413,3 contre EUR 402,9 au 31 décembre 2018.**

### ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 6 septembre 2019 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2019 (1<sup>er</sup> semestre 2019). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2019 est conforme à l'IAS 34.

### RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2019 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 à hauteur d'EUR 10 millions à l'augmentation de capital de la société de droit français **Ÿnsect**, dont EUR 2 millions ont été déjà versés. Grâce à une collecte de fonds d'un montant total d'USD 125 millions, Ÿnsect va accroître sa production en construisant en France la plus grande ferme d'insectes au monde. Cette usine aura une capacité annuelle de 20.000 tonnes de protéines issues de « Molitors » (communément appelés « vers de farine ») et sera potentiellement suivie par la construction d'une implantation en Amérique du Nord,
- accru les investissements de son pôle immobilier en collaborant dans un nouveau projet avec **Besix RED**, filiale du Groupe BESIX. La Compagnie et Besix RED vont réaliser l'opération immobilière dénommée « Praça de Espanha » à Lisbonne, dans laquelle la Compagnie engagera un montant d'EUR 12,5 millions. Avec le projet « Praça de Espanha », la Compagnie du Bois Sauvage et Besix RED se lancent dans le développement d'un projet résidentiel de 280 appartements, réparti en deux phases, sur un site situé dans le quartier 'Avenidas Novas', proche des ambassades et du centre-ville de la capitale du Portugal,
- souscrit à l'augmentation de capital et à l'émission obligataire de **Fidentia Belux Investment** pour un montant total d'EUR 5,6 millions,
- souscrit à l'augmentation de capital de la société et acquis des actions **Futerro** (filiale de Galactic) pour un montant total d'EUR 3,6 millions,
- libéré USD 1,2 million dans le fonds **Gotham City II** (USA) via sa filiale américaine Surongo America,
- prêté USD 1 million à **Nomaco** (USA), filiale à 100% de Noël Group (détenue à 30% par la Compagnie),

- procédé indirectement à une opération de rachat d'actions propres par la conversion en actions Compagnie du Bois Sauvage d'obligations Entreprises et Chemins de Fer en Chine à leur échéance. Le nombre d'actions rachetées et non annulées à ce jour est de 8.012 valorisées à EUR 2,9 millions.

La Compagnie affiche un endettement net consolidé hors IFRS 16 d'EUR 52,1 millions au 30 juin 2019 contre un endettement net consolidé d'EUR 16,3 millions au 31 décembre 2018.

## TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES (IFRS)

x € 1.000	Note	30-06-2019 (2)	30-06-2018 (1)
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>89.567</b>	<b>81.763</b>
Ventes		83.853	77.399
Intérêts et dividendes		5.658	3.726
Produits locatifs		369	415
Autres produits		-313	223
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-86.693</b>	<b>-80.848</b>
Approvisionnements	6	-43.518	-46.008
Frais de personnel		-30.390	-27.816
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-10.815	-4.324
Charges financières	6	-1.657	-1.706
Autres charges		-313	-994
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>4.129</b>	<b>6.335</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>7.003</b>	<b>7.250</b>
Résultat sur cessions	8	524	5.076
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-31.200	38.061
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-23.673</b>	<b>50.387</b>
Impôts sur le résultat		-1.574	-1.399
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-25.247</b>	<b>48.988</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-347</b>	<b>2.784</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>-1.154</b>	<b>1.200</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.154	1.200
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>807</b>	<b>1.584</b>
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			0
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		807	1.176
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence			164
Autres		0	244
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-25.594</b>	<b>51.772</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-25.247</b>	<b>48.988</b>
Part du Groupe		-25.553	48.849
Participations ne donnant pas le contrôle		306	139
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-25.594</b>	<b>51.772</b>
Part du Groupe		-25.900	51.633
Participations ne donnant pas le contrôle		306	139
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-15,16	29,01
Résultat dilué par action	15	-15,16	29,01

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 07/09/2018.

(2) Suite à l'application de la norme IFRS 16 un montant d'EUR 56,4 millions correspondant à l'actualisation des loyers futurs a été reconnu au 1er janvier 2019 comme actif dans « Actifs de droits d'utilisation » et comme passif dans « Dettes liées aux contrats de locations ». Le Groupe a opté pour l'approche rétrospective simplifiée pour la transition, c'est-à-dire sans retraitement des chiffres comparatifs. L'impact en résultat est une charge supplémentaire d'EUR 0,6 million (différence temporelle).

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » s'établit à EUR 7,0 millions contre EUR 7,3 millions au premier semestre de 2018.

Il tient compte en 2019 :

- de l'activité d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates), dont le chiffre d'affaires est en progression de 8,7% comparé à un premier semestre 2018 très faible. Le résultat opérationnel d'UBCM, impacté négativement par des éléments non récurrents, est en légère progression comparé à celui des six premiers mois de l'année 2018.
- du résultat de Berenberg Bank en hausse vis-à-vis de celui du premier semestre 2018,
- des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR 4,1 millions en 2019 contre EUR 6,3 millions en 2018, principalement liés à Recticel (EUR 4.4 millions), Fidentia (EUR -0.5 million) et Noël Group (EUR -0,5 million).

Le « **Résultat sur cessions** » est principalement impacté par les ventes en Ahold Delhaize (EUR 0,2 million) ainsi que par la conversion en actions propres de l'emprunt émis par Entreprises et Chemins de Fer en Chine (EUR 0,2 million).

La rubrique « **Variations de juste valeur et dépréciations** », portée notamment par un contexte boursier défavorable aux sociétés cotées du portefeuille de la Compagnie, tient principalement compte en 2019 de la variation de valorisation des titres Umicore (EUR -29,4 millions), Berenberg Bank (EUR -6,0 millions), FRI II (EUR +0,6 million) et Valiance (EUR -0,3 million).

Le « **Résultat global part du Groupe** » est d'EUR -25,9 millions contre EUR 51,6 millions en 2018.

Les éléments en résultat global sont liés principalement à Recticel par ses ajustements de valeur et de couverture (EUR 1,2 million) et à des différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger à Surongo America (EUR 0,3 million) , Recticel (EUR 0,3 million) et Galactic (EUR 0,2 million) .

Après paiement du dividende 2018 (EUR -13,0 millions), les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 409,8 millions.

## **VALORISATION**

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2019 à EUR 413,3.

Les règles d'évaluation des actifs se font:

- sur base des cours de bourse au 30 juin 2019 pour toutes les sociétés cotées,
- d'une évaluation à dire d'experts pour la participation en Noël Group, pour différents fonds détenus 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 UBCM et Berenberg Bank
- et de l'actif net (IFRS) ou prix de souscription des dernières augmentations de capital pour les autres participations.

**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.

Pierre-Yves de Laminne de Bex  
Président du Conseil d'Administration

Benoit Deckers  
Directeur Général

**FACTEURS DE RISQUE**

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2019 sont identiques à ceux détaillés dans le rapport annuel 2018 (page 18 et suivantes). Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2019.

**PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs et prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

**CALENDRIER FINANCIER**

Le 2 mars 2020  
Le 22 avril 2020

Résultats annuels 2019  
Assemblée générale annuelle

**Contact**

Benoit Deckers  
Directeur Général  
GSM: 0475 44 15 96

**ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES (IFRS)**

**1. Etat consolidé de la situation financière**

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-2019 (2)</b>	<b>31-12-2018 (1)</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>524.539</b>	<b>469.358</b>
Immobilisations corporelles		45.401	44.272
Immeubles de placement		10.925	10.377
Goodwill		11.003	11.003
Actifs de droits d'utilisation	6	58.439	0
Immobilisations incorporelles		22.089	21.062
Participations mises en équivalence	7	165.421	143.827
Participations à la juste valeur via résultat	11	180.369	210.756
Autres actifs		29.280	26.459
Actifs d'impôts différés		1.612	1.602
<b>Actifs courants</b>		<b>124.666</b>	<b>134.134</b>
Stocks		29.515	21.842
Clients et autres débiteurs		32.721	39.152
Actifs d'impôts exigibles		7.624	6.057
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12	12.817	12.145
Autres actifs		5.552	4.596
Trésorerie et équivalents de trésorerie		36.437	50.342
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actifs</b>		<b>649.205</b>	<b>603.492</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-2019 (2)</b>	<b>31-12-2018 (1)</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>445.777</b>	<b>474.939</b>
Capitaux propres du Groupe	13	409.785	451.630
Capital		154.297	154.297
Résultats non distribués		267.368	305.942
Réserves		-11.880	-8.609
Participations ne donnant pas le contrôle		35.992	23.309
<b>Passifs</b>		<b>203.428</b>	<b>128.553</b>
Passifs non courants		149.305	77.141
Emprunts	14	89.870	70.252
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	52.130	0
Provisions		433	375
Passifs d'impôts différés		6.757	6.406
Autres passifs non courants		115	108
Passifs courants		54.123	51.412
Emprunts	14	12.251	9.902
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	6.914	0
Provisions		1.393	1.521
Fournisseurs et autres créditeurs		28.846	33.583
Passifs d'impôts exigibles		3.621	5.366
Autres passifs		1.098	1.040
<b>Total passifs et capitaux propres</b>		<b>649.205</b>	<b>603.492</b>

(1) Chiffres non modifiés par rapport au rapport annuel 2018.

(2) Suite à l'application de la norme IFRS 16 un montant d'EUR 56,4 millions correspondant à l'actualisation des loyers futurs a été reconnu au 1er janvier 2019 comme actif dans « Actifs de droits d'utilisation » et comme passif dans « Dettes liées aux contrats de locations ». Le Groupe a opté pour l'approche rétrospective simplifiée pour la transition, c'est-à-dire sans retraitement des chiffres comparatifs. L'impact en résultat est une charge supplémentaire d'EUR 0,6 million (différence temporelle).

## 2. Etat consolidé du résultat global

x € 1.000	Note	30-06-2019 (2)	30-06-2018 (1)
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>89.567</b>	<b>81.763</b>
Ventes		83.853	77.399
Intérêts et dividendes		5.658	3.726
Produits locatifs		369	415
Autres produits		-313	223
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-86.693</b>	<b>-80.848</b>
Approvisionnements	6	-43.518	-46.008
Frais de personnel		-30.390	-27.816
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-10.815	-4.324
Charges financières	6	-1.657	-1.706
Autres charges		-313	-994
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>4.129</b>	<b>6.335</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>7.003</b>	<b>7.250</b>
Résultat sur cessions	8	524	5.076
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-31.200	38.061
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-23.673</b>	<b>50.387</b>
Impôts sur le résultat		-1.574	-1.399
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-25.247</b>	<b>48.988</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-347</b>	<b>2.784</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>-1.154</b>	<b>1.200</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.154	1.200
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>807</b>	<b>1.584</b>
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			0
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		807	1.176
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence			164
Autres		0	244
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-25.594</b>	<b>51.772</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-25.247</b>	<b>48.988</b>
Part du Groupe		-25.553	48.849
Participations ne donnant pas le contrôle		306	139
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-25.594</b>	<b>51.772</b>
Part du Groupe		-25.900	51.633
Participations ne donnant pas le contrôle		306	139
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-15,16	29,01
Résultat dilué par action	15	-15,16	29,01

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 07/09/2018.

(2) Suite à l'application de la norme IFRS 16 un montant d'EUR 56,4 millions correspondant à l'actualisation des loyers futurs a été reconnu au 1er janvier 2019 comme actif dans « Actifs de droits d'utilisation » et comme passif dans « Dettes liées aux contrats de locations ». Le Groupe a opté pour l'approche rétrospective simplifiée pour la transition, c'est-à-dire sans retraitement des chiffres comparatifs. L'impact en résultat est une charge supplémentaire d'EUR 0,6 million (différence temporelle).

**3. Etat consolidé des flux de trésorerie**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-23.673</b>	<b>50.387</b>
Ajustements		
Résultat sur cessions	-524	-5.076
Variations de juste valeur et dépréciations	31.200	-38.061
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-4.129	-6.335
Charges financières	1.657	1.706
Produits d'intérêts et de dividendes	-5.658	-3.726
Amortissements, pertes de valeur et provisions	10.815	4.323
Autres	-421	-2.919
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	-1.671	17.456
Eléments du passif courant	-3.858	-2.198
Intérêts payés	-1.983	-1.706
Intérêts encaissés	342	704
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	4.325	4.086
Autres participations	4.824	3.022
Impôts à payer / à recevoir	-4.545	-3.283
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>6.701</b>	<b>18.380</b>
(Acquisitions) / cessions de participations mises en équivalence	-7.086	-17.176
(Acquisitions) / cessions de participations Disponible à la vente	0	0
(Acquisitions) / cessions de participations à la juste valeur via résultat	-6.660	-11.376
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	-2.297	-5.220
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	1	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations corporelles	-5.457	-3.649
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations incorporelles	-65.982	0
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	0	5.936
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-87.481</b>	<b>-31.485</b>
Nouveaux emprunts	21.968	43.631
Nouvelles dettes liées aux contrat de locations	63.499	0
Remboursement d'emprunts	0	-45.228
Remboursement de dettes liées aux contrat de locations	-4.456	0
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-12.977	-12.789
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	-2.722
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	-2.924	0
Augmentation de capital	0	780
Autres	1.765	-5.313
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>66.875</b>	<b>-21.641</b>
<b>Flux de trésorerie net de l'exercice</b>	<b>-13.905</b>	<b>-34.746</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	50.342	76.352
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>36.437</b>	<b>41.606</b>

## 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) propres	Actions	Ecart de conversion	Résultats non distribués			
<b>x € 1.000</b>									
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	84.278	69.239	145.644	0	-3.783	186.778	482.156	25.075	507.231
Ajustement d'ouverture suite à l'application de l'IFRS 9			-153.648			153.648	0		0
Ajustement d'ouverture suite à l'application de l'IFRS 15						-5.355	-5.355		-5.355
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			1.363				1.363		1.363
Variation du périmètre de consolidation					1.176		1.176		1.176
Variation des écarts de conversion			244				244		244
Autres			-152.041	0	1.176	148.293	-2.572	0	-2.572
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	-152.041	0	1.176	148.293	-2.572	0	-2.572
Résultat net de l'exercice						48.849	48.849	139	48.988
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	-152.041	0	1.176	197.142	46.277	139	46.416
Dividendes versés						-12.789	-12.789	-2.722	-15.511
Variation du périmètre de consolidation						0	0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						0	0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)	133	647		0		48	780		780
Autres							48	-6	42
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	84.411	69.886	-6.397	0	-2.607	371.179	516.472	22.486	538.958
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	84.411	69.886	-6.346	0	-2.263	305.942	451.630	23.309	474.939
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence							0		0
Variation du périmètre de consolidation							0		0
Variation des écarts de conversion							-1.154		-1.154
Autres			-1.154				0		0
807					807		807		807
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	-1.154	0	807	0	-347	0	-347
Résultat net de l'exercice						-25.553	-25.553	306	-25.247
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	-1.154	-2.924	807	-25.553	-25.900	306	-25.594
Dividendes versés						-12.977	-12.977		-12.977
Variation du périmètre de consolidation						0	0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						-2.924	-2.924		-2.924
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)						0	0		0
Autres						-44	-44	12.377	12.377
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	84.411	69.886	-7.500	-2.924	-1.456	267.368	409.785	35.992	445.777

(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 2018 et détaillés dans le rapport annuel 2018, à l'exception :

- de l'application, par le Groupe, des nouvelles normes, interprétations et révisions qui lui sont imposées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, et en particulier la norme IFRS 16 : « Location » qui a eu un impact significatif sur la présentation des états financiers consolidés de Compagnie du Bois Sauvage. Suite à l'application de cette norme un montant initial d'EUR 56,4 millions correspondant à l'actualisation des loyers futurs a été reconnu au 1<sup>er</sup> janvier 2019 dans «**Actif de droits d'utilisation**» et dans «**Dettes liées aux contrats de locations**». Le Groupe a opté pour l'approche rétrospective simplifiée pour la transition, c'est-à-dire sans retraitement des chiffres comparatifs pour l'application de cette nouvelle norme IFRS 16,
- de la modification du modèle de valorisation de Berenberg tel que repris dans la note 10.

### 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	
	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18
Investissements stratégiques	88.341	80.430	-25.374	44.363
Immobilier	811	805	1.308	3.198
Investissements en trésorerie	415	528	393	2.826
Total	<b>89.567</b>	<b>81.763</b>	<b>-23.673</b>	<b>50.387</b>

L'augmentation des produits du pôle stratégique est principalement liée à la hausse du chiffre d'affaires d'UBCM (pôle chocolatier) et des résultats de Berenberg Bank. La baisse du résultat avant impôt est principalement due, aux variations de juste valeur négatives des participations en Umicore et Berenberg reconnues directement en résultat.

Les produits du pôle immobilier sont stables.

Les produits du pôle trésorerie sont stables.

#### 4. Produits opérationnels

Les ventes, en légère progression par rapport au premier semestre 2018 malgré une météo trop clémente, sont quasi exclusivement réalisées par l'activité d'UBCM.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

<b>Intérêts et dividendes</b> <b>x € 1.000</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
Dividende sur titres à la juste valeur via résultat	4.210	2.724
Dividende sur titres de transaction	614	298
Intérêts divers	834	704
<b>Total</b>	<b>5.658</b>	<b>3.726</b>

L'augmentation des dividendes sur les titres à la juste valeur via résultat est principalement liée aux résultats de Berenberg Bank.

#### 5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles sont en augmentation principalement en lien avec la progression du chiffre d'affaires.

#### 6. Actifs de droits d'utilisation et Dettes liées aux contrats de locations

Pour son activité chocolat, le Groupe loue de nombreux emplacements de ventes pour y installer ses magasins propres. Ces contrats de locations ont majoritairement des durées résiduelles de maximum 7 ans. Marginalement viennent s'ajouter à ces contrats de location de magasins quelques contrats de location de voitures. Suite à l'entrée en vigueur de la nouvelle norme IFRS 16, l'engagement locatif actualisé (taux compris entre 1% et 2,2% en fonction de la durée du bail) de ces magasins a fait l'objet d'une reconnaissance dans les Etats financiers du Groupe à l'actif comme « Actifs de droits d'utilisation » et au passif sous la rubrique « Dettes liées aux contrats de locations ». Les « actifs de droits d'utilisations » sont amortis sur la durée du contrat de location de chaque actif reconnu. Une charge financière est reconnue en compte de résultats sur la « Dettes liées aux contrats de location ». Le Groupe a opté pour l'application de l'exclusion des contrats à court terme et de faible valeur.

L'impact de l'application de cette norme sur le compte de résultat se résume comme suit (EUR millions) :

- Approvisionnement	6,2
- Amortissement, pertes de valeur et provisions	-6,2
- <u>Charges financières</u>	<u>-0,6</u>
Effet net :	-0,6

Au 31 décembre 2018, le Groupe n'avait pas de contrat de location considéré comme leasing financier selon l'ancienne norme IAS 17.

Les engagements de ratio inclus dans les contrats d'emprunts bancaires excluent l'application de l'IFRS 16. L'entrée en vigueur de cette nouvelle norme au 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'a donc pas d'impact sur le respect de ceux-ci.

**7. Participations mises en équivalence**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>143.827</b>	<b>118.130</b>
Acquisitions	7.086	20.747
Cessions		0
Résultat de la période	4.129	6.335
Distribution de la période	-4.325	-4.086
Dépréciations	-54	-89
Reprise de dépréciation	2.706	2.481
Ecart de conversion	677	362
Autres	11.375	-3.933
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>165.421</b>	<b>139.947</b>

Le poste « Acquisitions » est principalement impacté par la prise de participation dans le capital des projets Praça de Espanha I et II, la souscription à l'augmentation de capital de Galactic/Futero ainsi qu'à celle de Fidentia.

Le poste « Résultat de la période » est influencé principalement par les résultats positifs de Recticel, Vinventions et Oxygen Development alors que Fidentia et Noël Group y ont contribué négativement.

Le poste « Reprise de dépréciation » concerne principalement Noël Group.

La rubrique « Autres » reprend principalement la participation dans Vinventions détenue par Global Vine III et comptabilisée au 30 juin 2019 selon la méthode globale dans les comptes du Groupe. Un montant d'EUR 12,5 millions a été comptabilisé au passif sous « Participation ne donnant pas le contrôle » pour tenir compte de la valeur des actifs qui ne sont pas la propriété de Compagnie du Bois Sauvage.

**8. Résultat sur cessions**

<b>Perte sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
Immeubles de placement	-6	
Participations à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres		
	<b>-6</b>	<b>0</b>
<b>Gain sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
Immeubles de placement		
Participations à la juste valeur via résultat	41	
Actif financiers à la juste valeur via résultat	439	929
Sur produits dérivés et titres de trading	50	111
Autres		4.036
	<b>530</b>	<b>5.076</b>
<b>Total</b>	<b>524</b>	<b>5.076</b>

En 2019, les cessions des participations et les actifs financiers à la juste valeur via résultats ainsi que les produits dérivés ont influencé cette rubrique. En 2018, la rubrique « Autres » incluait l'indemnité à recevoir dans le contexte de l'accord de transaction avec Ageas.

**9. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
Immeubles de placements	549	-4
Participations à la juste valeur via résultat	-35.521	35.280
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	1.167	82
Actifs détenus en vue d'être vendus		0
Participations mises en équivalence	2.606	2.703
<b>Total</b>	<b>-31.199</b>	<b>38.061</b>

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

- des variations des participations à juste valeur via le résultat, principalement de Umicore (EUR – 29,4 millions) et Berenberg Bank (EUR -6,1 millions).
- de la reprise de dépréciation d'EUR 2,6 millions sur la participation de Noël Group mise en équivalence

**10. Instruments financiers****Actifs et passifs financiers**

	<b>30-06-19</b>		<b>31-12-18</b>		<b>Niveau de juste valeur</b>
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>	
<b>Actifs financiers</b>					
Participations à la juste valeur via résultat	124.701	124.701	154.272	154.272	1
Participations à la juste valeur via résultat	555	555	555	555	2
Participations à la juste valeur via résultat	55.113	55.113	55.929	55.929	3
Autres actifs non courants		0	23.602	23.602	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12.817	12.817	12.145	12.145	1
Autres actifs courants		0	2.693	2.693	2
	<b>193.186</b>	<b>193.186</b>	<b>249.196</b>	<b>249.196</b>	
<b>Passifs financiers</b>					
Emprunts non courants	89.870	89.870	70.252	70.199	2
Dettes liées aux contrats de locations	52.130	52.130	0	0	3
Autres passifs non courants		0	88	88	2
Emprunts courants	12.251	12.251	9.902	9.902	2
Dettes liées aux contrats de locations	6.914	6.914	0	0	3
Autres passifs courants		0	6	6	2
	<b>161.165</b>	<b>161.165</b>	<b>80.248</b>	<b>80.195</b>	

**Niveau de juste valeur 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 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.
- autres valorisations qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (voir aussi la rubrique « Valorisation » de ce communiqué).

**Actifs de niveau de juste valeur 3**

La banque Berenberg a fait l'objet d'une évaluation sur base d'une moyenne entre (i) l'actif net majoré d'un goodwill net du capital alloué au risque et (ii) l'actif net réévalué via le « price-to-book ratio » moyen sur un groupe de sociétés comparables. La première méthode de valorisation utilise le « price/earnings ratio » moyen de ce même groupe de sociétés comparables pour évaluer le goodwill à partir des profits générés par la banque. Une décote de 25% est appliquée au résultat final pour tenir compte de l'illiquidité de la participation. À celle-ci s'ajoute une décote de 16% pour tenir compte de distributions statutaires en cas de vente de cette participation.

**11. Participations à juste valeur via résultat**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>210.756</b>	<b>240.156</b>
Acquisitions	6.660	17.197
Cessions		-1.023
Variation de la juste valeur	-35.644	34.537
Dépréciation		0
Autres (Transfert de Rubrique)	-1.403	0
<b>Solde 30 juin</b>	<b>180.369</b>	<b>290.867</b>

- Les acquisitions concernent principalement la souscription en Futerro d'EUR 3,6 millions, la libération d'USD 1,2 million dans le fonds américain Gotham City II et d'EUR 2 millions dans la société Ynsect sur les 10 millions souscrits.
- Les variations de la juste valeur constatées depuis le 1er janvier 2019 impactent le compte de résultat conformément à la norme IFRS 9 et concernent essentiellement Umicore (EUR -29,4 millions) et Berenberg Bank (EUR -6,0 millions).

**12. 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.

**13. 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 -25,6 millions) et par le dividende relatif à l'exercice 2018 (EUR -13,0 millions).

**14. Emprunts**

<b>x € 1.000</b>	<b>Courant</b>		<b>Non courant</b>	
	<b>30-06-19</b>	<b>31-12-18</b>	<b>30-06-19</b>	<b>31-12-18</b>
Emprunts bancaires	12.251	9.902	68.684	49.079
Emprunts obligataires		0	21.186	21.173
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes liées aux contrats de locations	6.914	0	52.130	0
<b>Total</b>	<b>19.165</b>	<b>9.902</b>	<b>142.000</b>	<b>70.252</b>

En 2019, la Compagnie a contracté un nouvel emprunt bancaire d'EUR 20 millions à un taux de 1,53 %. Une explication des « Dettes liées aux contrats de locations » est donnée au point 6 de ce communiqué.

**15. Résultat par Action au 30 juin**

<b>x €</b>	<b>30-06-19</b>	<b>30-06-18</b>
Résultat net part du groupe ( x € 1000)	-25.553	48.849
Nombre moyen d'actions	1.685.358	1.684.145
<b>Résultat de base (non dilué) par action</b>	<b>-15,16</b>	<b>29,01</b>
Résultat net part du groupe dilué ( x € 1000)	-25.553	48.849
Nombre moyen dilué d'actions	1.685.358	1.684.145
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>-15,16</b>	<b>29,01</b>

Pour le calcul du résultat dilué par action (incluant les actions propres), le résultat net n'a pas été ajusté de l'effet dilutif résultant de l'exercice potentiel des options réservées au personnel car il n'y en a plus en circulation.

**16. Partie liée**

Aucune transaction n'a été réalisée au premier semestre 2019 avec une partie liée au groupe.

**17. Droits et engagements**

Les engagements existant au 31 décembre 2018 ont été principalement réduits des libérations complémentaires de USD 1,2 million en faveur du fonds Gotham City II et augmentés d'EUR 8 millions en faveur d'Ynsect.

**18. Evénements subséquents**

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2019 jusqu'au jour de la parution de ce communiqué, aucun événement matériel n'est à signaler à l'exception de l'encaissement d'un complément de prix d'EUR 2 millions sur la vente en avril 2017 de la participation dans la société **Ogeda**. Un complément de prix d'EUR 4 millions, en fonction d'objectifs à atteindre, pourrait encore être perçu dans le futur (voir communiqué de presse du 31 août 2017).

## 19. Indicateurs alternatifs de performances et lexique

### Valeur intrinsèque :

La valeur intrinsèque correspond aux capitaux propres consolidés corrigés de la différence entre la valeur de marché et la valeur comptable des participations consolidées globalement ou selon la méthode de mise en équivalence. Mise en garde : la Compagnie du Bois Sauvage rappelle aux investisseurs que le calcul de la valeur intrinsèque est sujet aux incertitudes et aux risques inhérents à ce genre d'évaluation et ne constitue pas une mesure de la valeur actuelle ou future des actions de la Société.

### La valeur intrinsèque "in the money" :

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice des warrants et options dans le cas où le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse.

### La valeur intrinsèque "fully diluted" :

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice de l'ensemble des warrants et options en circulation.

### Trésorerie consolidée :

La trésorerie consolidée est la somme des « Actifs financiers à la juste valeur via résultat » et de la « Trésorerie et équivalents de trésorerie » augmentée au 30 juin 2019 des autres actifs courants et non-courants de trésorerie d'EUR 0,8 million.

### Endettement net consolidé hors IFRS 16 - Excédent net de trésorerie consolidée (si positif) hors IFRS 16 :

L'endettement (Excédent si positif) net consolidé est la trésorerie consolidée de laquelle on soustrait les « Emprunts » courants et non-courants hors emprunt relatifs aux dettes liées aux contrats de locations comptabilisé selon la norme IFRS 16.

### Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations :

Le résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations est la différence entre les « Produits opérationnels » (ventes, intérêts et dividendes, produits locatifs et autres produits) et les « Charges opérationnelles » (approvisionnements, frais de personnel, amortissements, pertes de valeur, provisions, charges financières et autres charges) augmentée de la « Part dans le résultat des participations mises en équivalence ».