



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^{er} 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) |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Produits opérationnels | 3 & 4 | 89.567 | 81.763 |
| Ventes | | 83.853 | 77.399 |
| Intérêts et dividendes | | 5.658 | 3.726 |
| Produits locatifs | | 369 | 415 |
| Autres produits | | -313 | 223 |
| Charges opérationnelles | 5 | -86.693 | -80.848 |
| 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 |
| Part dans le résultat des participations mises en équivalence | 7 | 4.129 | 6.335 |
| Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations | | 7.003 | 7.250 |
| Résultat sur cessions | 8 | 524 | 5.076 |
| Variations de juste valeur et dépréciations | 9 | -31.200 | 38.061 |
| Résultat avant impôts | | -23.673 | 50.387 |
| Impôts sur le résultat | | -1.574 | -1.399 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | -25.247 | 48.988 |
| Autres éléments du résultat global | | -347 | 2.784 |
| Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat | | -1.154 | 1.200 |
| Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence | | -1.154 | 1.200 |
| Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat | | 807 | 1.584 |
| 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 |
| RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE | | -25.594 | 51.772 |
| Résultat de l'exercice | | -25.247 | 48.988 |
| Part du Groupe | | -25.553 | 48.849 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 306 | 139 |
| Résultat global de l'exercice | | -25.594 | 51.772 |
| Part du Groupe | | -25.900 | 51.633 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 306 | 139 |
| Résultat de l'exercice par action (x €) | | | |
| 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

| x € 1.000 | Note | 30-06-2019 (2) | 31-12-2018 (1) |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Actifs non courants | | 524.539 | 469.358 |
| 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 |
| Actifs courants | | 124.666 | 134.134 |
| 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 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | | 0 | 0 |
| Total actifs | | 649.205 | 603.492 |

| x € 1.000 | Note | 30-06-2019 (2) | 31-12-2018 (1) |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Capitaux propres | | 445.777 | 474.939 |
| 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 |
| Passifs | | 203.428 | 128.553 |
| 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 |
| Total passifs et capitaux propres | | 649.205 | 603.492 |

(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) |
|--|-------|----------------|----------------|
| Produits opérationnels | 3 & 4 | 89.567 | 81.763 |
| Ventes | | 83.853 | 77.399 |
| Intérêts et dividendes | | 5.658 | 3.726 |
| Produits locatifs | | 369 | 415 |
| Autres produits | | -313 | 223 |
| Charges opérationnelles | 5 | -86.693 | -80.848 |
| 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 |
| Part dans le résultat des participations mises en équivalence | 7 | 4.129 | 6.335 |
| Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations | | 7.003 | 7.250 |
| Résultat sur cessions | 8 | 524 | 5.076 |
| Variations de juste valeur et dépréciations | 9 | -31.200 | 38.061 |
| Résultat avant impôts | | -23.673 | 50.387 |
| Impôts sur le résultat | | -1.574 | -1.399 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | -25.247 | 48.988 |
| Autres éléments du résultat global | | -347 | 2.784 |
| Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat | | -1.154 | 1.200 |
| Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence | | -1.154 | 1.200 |
| Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat | | 807 | 1.584 |
| 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 |
| RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE | | -25.594 | 51.772 |
| Résultat de l'exercice | | -25.247 | 48.988 |
| Part du Groupe | | -25.553 | 48.849 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 306 | 139 |
| Résultat global de l'exercice | | -25.594 | 51.772 |
| Part du Groupe | | -25.900 | 51.633 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 306 | 139 |
| Résultat de l'exercice par action (x €) | | | |
| 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

| x € 1.000 | 30-06-2019 | 30-06-2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat avant impôts | -23.673 | 50.387 |
| 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 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 6.701 | 18.380 |
| (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 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | -87.481 | -31.485 |
| 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 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | 66.875 | -21.641 |
| Flux de trésorerie net de l'exercice | -13.905 | -34.746 |
| 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 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 36.437 | 41.606 |

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 | | | |
| x € 1.000 | | | | | | | | | |
| Solde au 31 décembre 2017 | 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 |
| | | | | | | 0 | 0 | | 0 |
| 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 |
| Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres | 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 |
| Résultat global de la période | 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 |
| Solde au 30 juin 2018 | 84.411 | 69.886 | -6.397 | 0 | -2.607 | 371.179 | 516.472 | 22.486 | 538.958 |
| Solde au 31 décembre 2018 | 84.411 | 69.886 | -6.346 | 0 | -2.263 | 305.942 | 451.630 | 23.309 | 474.939 |
| | | | | | | | 0 | | 0 |
| | | | | | | | 0 | | 0 |
| | | | | | | | 0 | | 0 |
| Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence | | | -1.154 | | | | -1.154 | | -1.154 |
| Variation du périmètre de consolidation | | | | | 807 | | 807 | | 807 |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres | | | -1.154 | 0 | 807 | 0 | -347 | 0 | -347 |
| Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | -1.154 | -2.924 | 807 | 0 | -347 | 0 | -347 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | | -25.553 | -25.553 | 306 | -25.247 |
| Résultat global de la période | 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 |
| Solde au 30 juin 2019 | 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^{er} 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^{er} 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 | 89.567 | 81.763 | -23.673 | 50.387 |

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 :

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

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^{er} janvier 2019 n'a donc pas d'impact sur le respect de ceux-ci.

7. Participations mises en équivalence

| x € 1.000 | 30-06-19 | 30-06-18 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde au 1er janvier | 143.827 | 118.130 |
| 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 |
| Solde au 30 juin | 165.421 | 139.947 |

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

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Perte sur cessions (x € 1.000) | 30-06-19 | 30-06-18 |
| Immeubles de placement | -6 | |
| Participations à la juste valeur via résultat | | |
| Sur produits dérivés et titres de trading | | |
| Autres | | |
| | -6 | 0 |
| Gain sur cessions (x € 1.000) | 30-06-19 | 30-06-18 |
| 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 |
| | 530 | 5.076 |
| Total | 524 | 5.076 |

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

| x € 1.000 | 30-06-19 | 30-06-18 |
|--|-----------------|-----------------|
| 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 |
| Total | -31.199 | 38.061 |

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**

| | 30-06-19 | | 31-12-18 | | Niveau de juste valeur |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur | |
| Actifs financiers | | | | | |
| 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 |
| | 193.186 | 193.186 | 249.196 | 249.196 | |
| Passifs financiers | | | | | |
| 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 |
| | 161.165 | 161.165 | 80.248 | 80.195 | |

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

| x € 1.000 | 30-06-19 | 30-06-18 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde au 1er janvier | 210.756 | 240.156 |
| 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 |
| Solde 30 juin | 180.369 | 290.867 |

- 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

| x € 1.000 | Courant | | Non courant | |
|--|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 30-06-19 | 31-12-18 | 30-06-19 | 31-12-18 |
| 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 |
| Total | 19.165 | 9.902 | 142.000 | 70.252 |

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

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

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^{er} 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 lexiqueValeur 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 ».