



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

## RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2020

***Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations : EUR -1,1 million contre EUR 7,0 millions au 30 juin 2019.***

***Résultat net du groupe : EUR -1,0 million contre EUR -25,6 millions au 30 juin 2019.***

***La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2020 s'établit à EUR 446,9 contre EUR 467,4 au 31 décembre 2019.***

### ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 7 septembre 2020 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2020 (1<sup>er</sup> semestre 2020). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2020 est conforme à l'IAS 34.

### RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2020 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 :

- pris une participation via UBCM et Jeff de Bruges dans la société équatorienne **Ecuadorcolat** pour un montant total d'USD 4,6 millions et lui a prêté une somme d'USD 9,1 millions . Au 30 juin 2020, le groupe détient 35% d'Ecuadorcolat. Cette société possède plus de 900 hectares de terres agricoles en Equateur où sont majoritairement plantés des cacaotiers et dont la production servira quasi exclusivement à approvisionner les besoins de ses actionnaires en fèves de cacao. Les fonds apportés à Ecuadorcolat ont servi à acheter une plantation de près de 500 hectares. Les objectifs principaux du Groupe en prenant cette participation est d'assurer son approvisionnement, mais également de répondre à une préoccupation forte de maîtrise de la qualité et de respect autant environnemental que sociétal.
- vendu la quasi-totalité des appartements du projet « **Oxygen** », érigé à Auderghem (en partenariat 50/50 avec Besix-RED) conformément aux prévisions.

La Compagnie affiche un endettement net consolidé hors IFRS 16 d'EUR 80,4 millions au 30 juin 2020 contre un endettement net consolidé d'EUR 46,6 millions au 31 décembre 2019.

**TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES (IFRS)**

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019 (1)</b>
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>55.586</b>	<b>89.567</b>
Ventes		49.732	83.853
Intérêts et dividendes		4.827	5.658
Produits locatifs		380	369
Autres produits		647	-313
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-72.067</b>	<b>-86.693</b>
Approvisionnements	6	-28.158	-43.518
Frais de personnel		-28.340	-30.390
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-12.710	-10.815
Charges financières	6	-1.673	-1.657
Autres charges		-1.186	-313
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>15.370</b>	<b>4.129</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>-1.111</b>	<b>7.003</b>
Résultat sur cessions	8	185	524
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-8.243	-31.200
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-9.169</b>	<b>-23.673</b>
Impôts sur le résultat		4.292	-1.574
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-4.877</b>	<b>-25.247</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>2.432</b>	<b>-347</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>449</b>	<b>-1.154</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		449	-1.154
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>1.983</b>	<b>807</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		1.983	807
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-2.445</b>	<b>-25.594</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-4.877</b>	<b>-25.247</b>
Part du Groupe		-998	-25.553
Participations ne donnant pas le contrôle		-3.879	306
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-2.445</b>	<b>-25.594</b>
Part du Groupe		1.465	-25.900
Participations ne donnant pas le contrôle		-3.910	306
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-0,59	-15,16
Résultat dilué par action	15	-0,59	-15,16

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 06/09/2019.

Les impacts de la crise sanitaire liée au **COVID-19** sur le Groupe sont principalement les suivants :

- la diminution du chiffre d'affaire d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates) d'EUR -33,5 millions en raison de la fermeture des magasins et du ralentissement de la fréquentation lors de la réouverture de ceux-ci. Cette diminution du chiffre d'affaires a été partiellement compensée par une diminution des approvisionnements (EUR -14,7 millions) ainsi que par les mesures prises pour réduire les frais liés au personnel (EUR -2,1 millions). Le résultat net d'UBCM tenant compte de ces éléments est inférieur d'EUR 13,1 millions par rapport à la même période en 2019,
- l'augmentation de l'endettement net hors IFRS 16 et hors variation d'endettement saisonnier d'UBCM d'EUR 19,0 millions servant à financer le besoin en fonds de roulement suite à la baisse de la trésorerie et à l'augmentation des stocks,
- la perte de valeur des participations comptabilisées à la juste valeur via le résultat (Umicore EUR -6,4 millions) ainsi que des actions et parts détenues à des fins de transactions (Ageas EUR -1,6 million et Solvay EUR -1,4 million) en raison de la chute des cours de bourse,

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » s'établit à EUR -1,1 million contre EUR 7,0 millions au premier semestre de 2019.

Il tient compte en 2020 :

- de l'activité d'UBCM en baisse,
- du résultat de Berenberg Bank en hausse par rapport à celui du premier semestre 2019,
- des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR 15,4 millions en 2020 contre EUR 4,1 millions en 2019, principalement liés à Recticel (EUR 16,4 millions) voir le communiqué de presse de Recticel du 28 août 2020, Galactic (EUR -0,6 million) et Vinventions (EUR -0,4 million),

Le « **Résultat sur cessions** » est principalement impacté par les résultats sur la vente d'options (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 2020 de la variation de valorisation des titres Umicore (EUR -6,4 millions), Ageas (EUR -1,6 million), Solvay (EUR -1,4 million), Vinventions (EUR -1,0 million) et FRI II (EUR +0,6 million).

Le « **Résultat global part du Groupe** » est d'EUR 1,5 million contre EUR -25,9 millions en 2019.

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 chez Recticel (EUR 1,8 million) et Surongo America (EUR 0,1 million).

Après paiement du dividende 2019 (EUR -13,1 millions), les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 487,2 millions.

## **VALORISATION**

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2020 à EUR 446,9 contre EUR 467,4 au 31 décembre 2019.

Cette légère diminution est entre autres due à la variation de la valeur intrinsèque d'UBCM sur base de budgets prudents tenant compte de la situation actuelle mais aussi impactée positivement par une baisse du taux d'actualisation en raison d'une diminution de la prime de risque sur les capitaux et des taux de référence,

Les règles d'évaluation des actifs se font:

- sur base des cours de bourse au 30 juin 2020 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.

Valérie Paquot  
Présidente du Conseil d'Administration

Benoit Deckers  
Directeur Général

## **FACTEURS DE RISQUE**

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2020 sont détaillés dans le rapport annuel 2019 (page 20 et suivantes). A ceux-ci, s'ajoute le risque de la crise sanitaire du COVID-19. Ce risque impacte principalement l'activité d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates) en raison de la fermeture temporaire des magasins et de la baisse de fréquentation lors de la réouverture de ces derniers, mais influence également la valeur des actions cotées (Umicore et les actions et parts détenues à des fins de transactions) détenues au sein du Groupe. Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2020.

## **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs mais prudent sur les perspectives à court et moyen termes qui seront également fonction de l'évolution du COVID-19 et de son impact dans les différentes participations du Groupe. Plus particulièrement, le chiffre d'affaires d'UBCM sur la période de fin d'année sera déterminante pour les résultats du Groupe vu le caractère saisonnier de cette activité.

## **CALENDRIER FINANCIER**

Le 8 mars 2021  
Le 28 avril 2021

Résultats annuels 2020  
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>30-06-20</b>	<b>31-12-2019 (1)</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>628.196</b>	<b>608.929</b>
Immobilisations corporelles		47.866	49.044
Immeubles de placement		10.921	10.921
Goodwill		11.299	11.003
Actifs de droits d'utilisation	6	61.779	62.378
Immobilisations incorporelles		23.925	22.773
Participations mises en équivalence	7	168.526	152.266
Participations à la juste valeur via résultat	11	250.517	256.252
Autres actifs		49.848	41.057
Actifs d'impôts différés		3.515	3.235
<b>Actifs courants</b>		<b>130.590</b>	<b>131.938</b>
Stocks		35.231	22.060
Clients et autres débiteurs		25.582	49.025
Actifs d'impôts exigibles		2.879	4.042
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12	9.602	13.785
Autres actifs		5.975	2.559
Trésorerie et équivalents de trésorerie		51.321	40.467
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actifs</b>		<b>758.786</b>	<b>740.867</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-20</b>	<b>31-12-2019 (1)</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>514.828</b>	<b>532.778</b>
Capitaux propres du Groupe	13	<b>487.197</b>	<b>498.816</b>
Capital		154.297	154.297
Résultats non distribués		338.121	352.796
Réserves		-5.221	-8.277
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>27.631</b>	<b>33.962</b>
<b>Passifs</b>		<b>243.958</b>	<b>208.089</b>
Passifs non courants		<b>155.965</b>	<b>150.535</b>
Emprunts	14	95.862	89.375
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	58.336	58.549
Provisions		836	428
Passifs d'impôts différés		887	2.116
Autres passifs non courants		44	67
Passifs courants		<b>87.993</b>	<b>57.554</b>
Emprunts	14	45.509	11.484
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	3.908	4.478
Provisions		1.434	1.457
Fournisseurs et autres créditeurs		29.999	31.774
Passifs d'impôts exigibles		5.301	7.179
Autres passifs		1.842	1.182
<b>Total passifs et capitaux propres</b>		<b>758.786</b>	<b>740.867</b>

(1) Chiffres non modifiés par rapport au rapport annuel 2019.

## 2. Etat consolidé du résultat global

x € 1.000	Note	30-06-2020	30-06-2019 (1)
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>55.586</b>	<b>89.567</b>
Ventes		49.732	83.853
Intérêts et dividendes		4.827	5.658
Produits locatifs		380	369
Autres produits		647	-313
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-72.067</b>	<b>-86.693</b>
Approvisionnements	6	-28.158	-43.518
Frais de personnel		-28.340	-30.390
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-12.710	-10.815
Charges financières	6	-1.673	-1.657
Autres charges		-1.186	-313
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>15.370</b>	<b>4.129</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>-1.111</b>	<b>7.003</b>
Résultat sur cessions	8	185	524
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-8.243	-31.200
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-9.169</b>	<b>-23.673</b>
Impôts sur le résultat		4.292	-1.574
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-4.877</b>	<b>-25.247</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>2.432</b>	<b>-347</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>449</b>	<b>-1.154</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		449	-1.154
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>1.983</b>	<b>807</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		1.983	807
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-2.445</b>	<b>-25.594</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-4.877</b>	<b>-25.247</b>
Part du Groupe		-998	-25.553
Participations ne donnant pas le contrôle		-3.879	306
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-2.445</b>	<b>-25.594</b>
Part du Groupe		1.465	-25.900
Participations ne donnant pas le contrôle		-3.910	306
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-0,59	-15,16
Résultat dilué par action	15	-0,59	-15,16

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 06/09/2019.

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

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>30-06-2019</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-9.169</b>	<b>-23.673</b>
Ajustements		
Résultat sur cessions	-185	-524
Variations de juste valeur et dépréciations	8.242	31.200
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-15.370	-4.129
Charges financières	1.673	1.657
Produits d'intérêts et de dividendes	-4.827	-5.658
Amortissements, pertes de valeur et provisions	12.710	10.815
Autres	-771	-421
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	2.825	-1.671
Eléments du passif courant	-1.424	-3.858
Intérêts payés	-1.014	-1.983
Intérêts encaissés	3.602	342
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	3.751	4.325
Autres participations	3.598	4.824
Impôts à payer / à recevoir	2.068	-4.545
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>5.709</b>	<b>6.701</b>
(Acquisitions) / cessions de participations mises en équivalence	-973	-7.086
(Acquisitions) / cessions de participations Disponible à la vente	0	0
(Acquisitions) / cessions de participations à la juste valeur via résultat	4	-6.660
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	-8.612	-2.297
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	-9	1
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations corporelles	-3.285	-5.457
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations incorporelles	-7.774	-65.982
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	0	0
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-20.649</b>	<b>-87.481</b>
Nouveaux emprunts	40.512	21.968
Nouvelles dettes liées aux contrat de locations	0	63.499
Remboursement d'emprunts	0	0
Remboursement de dettes liées aux contrat de locations	-783	-4.456
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-13.083	-12.977
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-2.720	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	-2.924
Augmentation de capital	0	0
Autres	1.868	1.765
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>25.794</b>	<b>66.875</b>
<b>Flux de trésorerie net de l'exercice</b>	<b>10.854</b>	<b>-13.905</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	40.467	50.342
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>51.321</b>	<b>36.437</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)	Actions propres	Ecart de conversion	Résultats non distribués			
<b>x € 1.000</b>									
<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			-1.154				-1.154		-1.154
Variation du périmètre de consolidation					807		807		807
Variation des écarts de conversion									0
Autres									0
<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	0	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	12.377	12.377
Autres						-44	-44		-44
<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
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>	84.411	69.886	-8.123	0	-154	352.796	498.816	33.962	532.778
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence							0		0
Variation du périmètre de consolidation			1.093				0		0
Variation des écarts de conversion					1.963		2.014		1.983
Autres									0
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	1.093	0	1.963	-593	2.463	-31	2.432
Résultat net de l'exercice						-998	-998	-3.879	-4.877
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	1.093	0	1.963	-1.591	1.465	-3.910	-2.445
Dividendes versés						-13.083	-13.083		-15.803
Variation du périmètre de consolidation				0			0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)							0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							0		0
Autres						-1	-1	299	298
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	84.411	69.886	-7.030	0	1.809	338.121	487.197	27.631	514.828

(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 2019 et détaillés dans le rapport annuel 2019.

Un test d'impairment sur le goodwill a également été réalisé sur base de l'estimation de la valeur recouvrable.

En raison de la crise sanitaire liée au COVID-19, le Groupe a réalisé une analyse interne afin d'évaluer le risque de perte de valeur sur l'entièreté de ses actifs.

Concernant le goodwill, nous faisons référence à la note 6 du rapport annuel 2019 qui reprend les principales hypothèses et jugements pris dans le cadre du test de dépréciation du goodwill réalisé à fin 2019 en application des normes IFRS. La différence entre la valeur d'utilité estimée à fin décembre 2019 et la valeur comptable de l'actif net concerné au 30 juin 2020 est suffisante pour absorber l'impact du Covid-19. Ceci a conduit à la conclusion qu'il n'y a aucune nécessité de dépréciation des actifs concernés.

Les participations mises en équivalence ont fait l'objet d'un test de dépréciation conformément aux normes IFRS, sur base de ces tests, le Groupe a reconnu les dépréciations ou reprises de dépréciation nécessaires.

Il a été considéré par ailleurs qu'aucune dépréciation additionnelle sur les actifs du groupe ne devait être enregistrée en application des normes IFRS.

Nous faisons référence également à la page 2 de ce communiqué où les principaux impacts de la crise sanitaire liée au COVID-19 sur le Groupe sont décrits.

### 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. A noter qu'en raison de la crise sanitaire liée au COVID-19, certaines participations se sont abstenues de verser un dividende durant le premier semestre 2020.

### 3. Informations sectorielles

x € 1.000	Produits		Résultat avant impôt	
	30-06-20	30-06-19	30-06-20	30-06-19
Investissements stratégiques	53.878	88.341	-6.058	-25.374
Immobilier	1.181	811	2.016	1.308
Investissements en trésorerie	527	415	-5.127	393
Total	<b>55.586</b>	<b>89.567</b>	<b>-9.169</b>	<b>-23.673</b>

La forte diminution des produits du pôle stratégique est principalement liée à la crise sanitaire du COVID-19. En effet, durant une partie du premier semestre 2020, l'activité des magasins du pôle chocolatier était à l'arrêt, impactant par conséquent le chiffre d'affaires du Groupe.

L'amélioration du résultat avant impôt est due principalement à l'effet conjugué de :

- la quote-part du Groupe dans le résultat de Recticel,
- l'effet négatif du COVID-19 dans l'activité chocolat,
- la variation de juste valeur négative de la participation Umicore.

Les produits des pôles immobiliers et trésorerie sont stables.

Le résultat avant impôt du pôle trésorerie a subi les conséquences de la chute des cours boursiers dans son portefeuille de titres.

#### 4. Produits opérationnels

Les ventes, en forte diminution par rapport au premier semestre 2019, 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>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
Dividendes sur participations à la juste valeur via résultat	3.384	4.210
Dividendes sur titres de transaction	214	614
Intérêts divers	1.229	834
Total	<b>4.827</b>	<b>5.658</b>

La diminution des dividendes sur les participations à la juste valeur via résultat est principalement liée à l'absence de dividende d'Umicore durant ce premier semestre 2020 compensée partiellement par une augmentation du résultat de Berenberg.

#### 5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles sont en diminution principalement en lien avec l'évolution du chiffre d'affaires ainsi que certaines mesures prises au sein du Groupe pour réduire certains frais fixes.

#### 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 sont généralement pris pour une période contractuelle comprise en 9 et 12 ans. Marginalement viennent s'ajouter à ces contrats de location de magasins quelques contrats de location de voitures. Les paiements de location sont actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal. Depuis l'implémentation d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe a utilisé une approche progressive en prenant comme valeur de départ un taux d'intérêt sans risque, ajusté d'un spread de crédit théorique appliqué par les établissements bancaires lors de financements récents. A noter que le taux d'emprunt marginal a également tenu compte de paramètres spécifiques aux baux tels que la durée, le pays et la devise. Au 30 juin 2020, le taux d'emprunt marginal utilisé est compris entre 1,20% et 1,86%, dépendant des facteurs mentionnés précédemment.

Les engagements de ratio inclus dans les contrats d'emprunts bancaires excluent l'application de l'IFRS 16.

**7. Participations mises en équivalence**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>152.266</b>	<b>143.827</b>
Acquisitions	973	7.086
Cessions		
Résultat de la période	15.370	4.129
Distribution de la période	-3.751	-4.325
Dépréciations	-19	-54
Reprise de dépréciation	2.250	2.706
Ecart de conversion	1.989	677
Autres	-552	11.375
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>168.526</b>	<b>165.421</b>

Le poste « Résultat de la période » est influencé principalement par les résultats positifs de Recticel qui a bénéficié de la vente de son département "Automotive Interiors" et par la vente de sa participation dans la société « Eurofoam » dont elle détenait 50%.

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

**8. Résultat sur cessions**

<b>Perte sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
Immeubles de placement		-6
Participations à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres		
	<b>0</b>	<b>-6</b>
<b>Gain sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
Immeubles de placement	2	
Participations à la juste valeur via résultat	4	41
Actif financiers à la juste valeur via résultat		439
Sur produits dérivés et titres de trading	179	50
Autres		
	<b>185</b>	<b>530</b>
<b>Total</b>	<b>185</b>	<b>524</b>

En 2020, les cessions sur produits dérivés et titres de trading (principalement les primes sur options) ont influencé cette rubrique.

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

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
Immeubles de placements	-11	549
Participations à la juste valeur via résultat	-6.648	-35.521
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	-4.183	1.167
Actifs détenus en vue d'être vendus		
Participations mises en équivalence	2.599	2.606
<b>Total</b>	<b>-8.243</b>	<b>-31.199</b>

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

- des variations des participations à juste valeur via le résultat, essentiellement d'Umicore (EUR -6,4 millions),
- des variations des actions et parts détenues à des fins de transactions, principalement Ageas (EUR -1,6 million) et Solvay (EUR -1,4 million).
- de la reprise de dépréciation d'EUR 2,3 millions sur la participation de Noël Group mise en équivalence.

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

	<b>30-06-20</b>		<b>31-12-19</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	185.278	185.278	191.703	191.703	1
Participations à la juste valeur via résultat	602	602	602	602	2
Participations à la juste valeur via résultat	64.637	64.637	63.947	63.947	3
Autres actifs non courants	45.324	45.324	36.661	36.661	2
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	9.602	9.602	13.785	13.785	1
Autres actifs courants	0	0	0	0	2
	<b>305.443</b>	<b>305.443</b>	<b>306.698</b>	<b>306.698</b>	
<b>Passifs financiers</b>					
Emprunts non courants	95.862	95.862	89.375	89.322	2
Dettes liées aux contrats de locations	58.336	58.336	58.549	58.549	3
Autres passifs non courants	44	44	47	47	2
Emprunts courants	45.509	45.509	11.484	11.484	2
Dettes liées aux contrats de locations	3.908	3.908	4.478	4.478	3
Autres passifs courants	0	0	6	6	2
	<b>203.659</b>	<b>203.659</b>	<b>163.939</b>	<b>163.886</b>	

**Niveau de juste valeur 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 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. La valorisation ne se basant pas sur des cash flows prévisionnels actualisés, la mention d'un taux d'actualisation n'est pas relevante.

### 11. Participations à juste valeur via résultat

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>256.252</b>	<b>210.756</b>
Acquisitions		6.660
Cessions		
Variation de la juste valeur	-5.735	-35.644
Dépréciation		
Autres (Transfert de Rubrique)		-1.403
<b>Solde 30 juin</b>	<b>250.517</b>	<b>180.369</b>

Les variations de la juste valeur constatées depuis le 1er janvier 2020 impactent le compte de résultat conformément à la norme IFRS 9 et concernent essentiellement Umicore (EUR -6,4 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 au point 4 de ce communiqué.

Les capitaux propres sont influencés principalement par le résultat de la période (EUR -3,9 millions) et par le dividende relatif à l'exercice 2019 (EUR -13,1 millions) versé par Compagnie du Bois Sauvage.

### 14. Emprunts

<b>x € 1.000</b>	<b>Courant</b>		<b>Non courant</b>	
	<b>30-06-20</b>	<b>31-12-19</b>	<b>30-06-20</b>	<b>31-12-19</b>
Emprunts bancaires	45.509	11.484	74.650	68.176
Emprunts obligataires			21.212	21.199
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes liées aux contrats de locations	3.908	4.478	58.336	58.549
<b>Total</b>	<b>49.417</b>	<b>15.962</b>	<b>154.198</b>	<b>147.924</b>

En 2020, l'augmentation des emprunts courants est partiellement attribuable à UBCM afin de répondre aux besoins en trésorerie court terme en raison de la crise sanitaire liée au COVID-19 et pour sa prise de participation dans Ecuadorcolat. Un emprunt d'EUR 12 millions a également été souscrit par la Compagnie à un taux de 1,2% pour augmenter son volant de liquidités afin de pouvoir faire face à d'éventuels investissements.

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

<b>x €</b>		<b>30-06-20</b>	<b>30-06-19</b>
	Résultat net part du groupe ( x € 1000)	-998	-25.553
	Nombre moyen d'actions	1.677.346	1.685.358
<b>Résultat de base (non dilué) par action</b>		-0,59	-15,16
	Résultat net part du groupe dilué ( x € 1000)	-998	-25.553
	Nombre moyen dilué d'actions	1.677.346	1.685.358
<b>Résultat dilué par action</b>		-0,59	-15,16

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 2020 avec une partie liée au Groupe.

**17. Droits et engagements**

Les engagements existant au 31 décembre 2019 ont été principalement réduits d'EUR 0,5 million en raison de l'encaissement du solde à recevoir sur la cession des titres Ogeda en 2017. Un complément d'EUR 4 millions est potentiellement à recevoir en fonction de « milestones » à atteindre.

**18. Evénements subséquents**

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2020 jusqu'au jour de la parution de ce communiqué, la Compagnie a :

- libéré EUR 5,0 millions de capital pour Ynsect conformément aux engagements pris et qui correspondent au solde des EUR 10,0 millions souscrits en 2019,
- vendu des actions Umicore pour un total d'EUR 13,5 millions .

## 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 : 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 ».

### 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 emprunts relatifs aux dettes liées aux contrats de locations comptabilisées 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 ».