



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^{er} 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)

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

| x € 1.000 | Note | 30-06-20 | 31-12-2019 (1) |
|---|-------------|-----------------|-----------------------|
| Actifs non courants | | 628.196 | 608.929 |
| Immobilisations corporelles | | 47.866 | 49.044 |
| Immeubles de placement | | 10.921 | 11.003 |
| 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 |
| Actifs courants | | 130.590 | 131.938 |
| 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 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | | 0 | 0 |
| Total actifs | | 758.786 | 740.867 |

| x € 1.000 | Note | 30-06-20 | 31-12-2019 (1) |
|---|-------------|-----------------|-----------------------|
| Capitaux propres | | 514.828 | 532.778 |
| Capitaux propres du Groupe | 13 | 487.197 | 498.816 |
| Capital | | 154.297 | 154.297 |
| Résultats non distribués | | 338.121 | 352.796 |
| Réserves | | -5.221 | -8.277 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 27.631 | 33.962 |
| Passifs | | 243.958 | 208.089 |
| Passifs non courants | | 155.965 | 150.535 |
| 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 | | 87.993 | 57.554 |
| 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 |
| Total passifs et capitaux propres | | 758.786 | 740.867 |

(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) |
|--|-------|----------------|----------------|
| Produits opérationnels | 3 & 4 | 55.586 | 89.567 |
| Ventes | | 49.732 | 83.853 |
| Intérêts et dividendes | | 4.827 | 5.658 |
| Produits locatifs | | 380 | 369 |
| Autres produits | | 647 | -313 |
| Charges opérationnelles | 5 | -72.067 | -86.693 |
| 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 |
| Part dans le résultat des participations mises en équivalence | 7 | 15.370 | 4.129 |
| Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations | | -1.111 | 7.003 |
| Résultat sur cessions | 8 | 185 | 524 |
| Variations de juste valeur et dépréciations | 9 | -8.243 | -31.200 |
| Résultat avant impôts | | -9.169 | -23.673 |
| Impôts sur le résultat | | 4.292 | -1.574 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | -4.877 | -25.247 |
| Autres éléments du résultat global | | 2.432 | -347 |
| Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat | | 449 | -1.154 |
| Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence | | 449 | -1.154 |
| Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat | | 1.983 | 807 |
| 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 |
| RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE | | -2.445 | -25.594 |
| Résultat de l'exercice | | -4.877 | -25.247 |
| Part du Groupe | | -998 | -25.553 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | -3.879 | 306 |
| Résultat global de l'exercice | | -2.445 | -25.594 |
| Part du Groupe | | 1.465 | -25.900 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | -3.910 | 306 |
| Résultat de l'exercice par action (x €) | | | |
| 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

| x € 1.000 | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat avant impôts | -9.169 | -23.673 |
| 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 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 5.709 | 6.701 |
| (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 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | -20.649 | -87.481 |
| 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 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | 25.794 | 66.875 |
| Flux de trésorerie net de l'exercice | 10.854 | -13.905 |
| 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 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 51.321 | 36.437 |

4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

| | Capital | | Réserves | | | | Capitaux propres du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres |
|--|----------------|-------------------|------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|---|------------------|
| | Capital social | Primes d'émission | Réserves de réévaluation (1) | Actions propres | Ecart de conversion | Résultats non distribués | | | |
| x € 1.000 | | | | | | | | | |
| Solde au 31 décembre 2018 | 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 | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | |
| Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | -1.154 | 0 | 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 | 0 | 807 | -25.553 | -25.900 | 306 | -25.594 |
| Dividendes versés | | | | | | | | | |
| Variation du périmètre de consolidation | | | | | | -12.977 | -12.977 | | -12.977 |
| Mouvement sur actions propres (achats/annulation) | | | | | -2.924 | | -2.924 | | -2.924 |
| Capital et primes d'émission (émission / remboursement) | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | -44 | -44 | | -44 |
| Solde au 30 juin 2019 | 84.411 | 69.886 | -7.500 | -2.924 | -1.456 | 267.368 | 409.785 | 35.992 | 445.777 |
| Solde au 31 décembre 2019 | 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 | | | | | | | | | |
| Variation du périmètre de consolidation | | | 1.093 | | | | | | |
| Variation des écarts de conversion | | | | | 1.963 | | 2.014 | | 1.983 |
| Autres | | | | | | | | | |
| Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | 1.093 | 0 | 1.963 | -593 | 2.463 | -31 | 2.432 |
| Résultat net de l'exercice | | | | | | -998 | -998 | -3.879 | -4.877 |
| Résultat global de la période | 0 | 0 | 1.093 | 0 | 1.963 | -1.591 | 1.465 | -3.910 | -2.445 |
| Dividendes versés | | | | | | | | | |
| Variation du périmètre de consolidation | | | | | | -13.083 | -13.083 | | -15.803 |
| Mouvement sur actions propres (achats/annulation) | | | | 0 | | | | | |
| Capital et primes d'émission (émission / remboursement) | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | -1 | -1 | 299 | 298 |
| Solde au 30 juin 2020 | 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 | 55.586 | 89.567 | -9.169 | -23.673 |

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 :

| Intérêts et dividendes x € 1.000 | 30-06-20 | 30-06-19 |
|--|-----------------|-----------------|
| 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 | 4.827 | 5.658 |

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^{er} 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

| x € 1.000 | 30-06-20 | 30-06-19 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Solde au 1er janvier | 152.266 | 143.827 |
| 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 |
| Solde au 30 juin | 168.526 | 165.421 |

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

| Perte sur cessions (x € 1.000) | 30-06-20 | 30-06-19 |
|---|-----------------|-----------------|
| Immeubles de placement | | -6 |
| Participations à la juste valeur via résultat | | |
| Sur produits dérivés et titres de trading | | |
| Autres | | |
| | 0 | -6 |
| Gain sur cessions (x € 1.000) | 30-06-20 | 30-06-19 |
| 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 | | |
| | 185 | 530 |
| Total | 185 | 524 |

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

| x € 1.000 | 30-06-20 | 30-06-19 |
|--|-----------------|-----------------|
| 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 |
| Total | -8.243 | -31.199 |

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**

| | 30-06-20 | | 31-12-19 | | Niveau de juste valeur |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur | |
| Actifs financiers | | | | | |
| 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 |
| | 305.443 | 305.443 | 306.698 | 306.698 | |
| Passifs financiers | | | | | |
| 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 |
| | 203.659 | 203.659 | 163.939 | 163.886 | |

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

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

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

| x € 1.000 | Courant | | Non courant | |
|--|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 30-06-20 | 31-12-19 | 30-06-20 | 31-12-19 |
| 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 |
| Total | 49.417 | 15.962 | 154.198 | 147.924 |

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**

| x € | | 30-06-20 | 30-06-19 |
|--|---|-----------------|-----------------|
| | Résultat net part du groupe (x € 1000) | -998 | -25.553 |
| | Nombre moyen d'actions | 1.677.346 | 1.685.358 |
| Résultat de base (non dilué) par action | | -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 |
| Résultat dilué par action | | -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^{er} 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 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 : 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 ».