



www.bois-sauvage.be

RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2021

Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations : EUR 13,2 millions contre EUR -1,1 million au 30 juin 2020.

Résultat net du groupe : EUR 77,4 millions contre EUR -1,0 million au 30 juin 2020.

La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2021 s'établit à EUR 535,8 contre EUR 459,5 au 31 décembre 2020.

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 6 septembre 2021 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2021 (1^{er} semestre 2021). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2021 est conforme à l'IAS 34.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Depuis le début de 2021 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, à maintenir un endettement raisonnable et à renforcer son pôle immobilier.

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

- Conclu un contrat de vente pour l'intégralité de sa participation de 27% dans la société Recticel à la société familiale Greiner.

La réalisation de cette opération est soumise à certaines conditions. Le prix convenu est d'EUR 13,50 par action post dividende de l'exercice 2020 d'EUR 0,26 brut par action, soit une valeur totale pour l'intégralité de la participation d'EUR 203,8 millions. La réalisation de cette vente générera une plus-value brute d'EUR 97,6 millions par rapport aux comptes consolidés de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2021. Elle permettra aussi de réduire l'endettement du Groupe et de saisir de nouvelles opportunités.

- Participé à la restructuration de l'actionnariat de sa participation américaine Vinventions et souscrit à l'augmentation de capital faite suite au changement actionnarial en convertissant un prêt d'EUR 5,8 millions en capital. Ces opérations se sont faites à une valorisation supérieure à celle des comptes au 31 décembre 2020 ; ce qui a permis d'enregistrer une reprise de dépréciation d'EUR 4,1 millions (net d'impôt différé).
- Libéré EUR 3,5 millions de capital et EUR 3,5 millions de prêt dans Fidentia Office III conformément aux engagements pris et qui correspondent au solde des EUR 10 millions souscrits.
- Constaté la fusion des fonds immobiliers Fidentia Belux Investment et Fidentia Office III à fin mai 2021 pour donner naissance à la société Fidentia Belux Offices. Cette opération s'est faite sur

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

base des fonds propres de ces deux sociétés au 31 décembre 2020, sans impact sur les comptes consolidés.

- Libéré USD 3,3 millions dans le fonds SNURPI (USA) via sa filiale américaine Surongo America.
- Vendu des actions Umicore pour un total de 4,9 millions d'EUR.

La Compagnie affiche un endettement net consolidé hors IFRS 16 d'EUR 103,4 millions au 30 juin 2021 contre un endettement net consolidé d'EUR 115,5 millions au 31 décembre 2020.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES (IFRS)

x € 1.000	Note	30-06-2021	30-06-2020 (1)
Produits opérationnels	3 & 4	82.535	55.586
Ventes		72.816	49.732
Intérêts et dividendes		8.939	4.827
Produits locatifs		348	380
Autres produits		432	647
Charges opérationnelles	5	-78.038	-72.067
Approvisionnements	6	-39.197	-28.158
Frais de personnel		-24.582	-28.340
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-11.888	-12.710
Charges financières	6	-2.095	-1.673
Autres charges		-276	-1.186
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	7	8.698	15.370
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		13.195	-1.111
Résultat sur cessions	8	1.011	185
Variations de juste valeur et dépréciations	9	67.670	-8.243
Résultat avant impôts		81.876	-9.169
Impôts sur le résultat		-2.736	4.292
RESULTAT DE L'EXERCICE		79.140	-4.877
Autres éléments du résultat global		2.524	2.432
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		1.101	449
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		1.101	449
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		1.423	1.983
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		1.423	1.983
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		81.664	-2.445
Résultat de l'exercice		79.140	-4.877
Part du Groupe		77.449	-998
Participations ne donnant pas le contrôle		1.691	-3.879
Résultat global de l'exercice		81.664	-2.445
Part du Groupe		79.761	1.465
Participations ne donnant pas le contrôle		1.903	-3.910
Résultat de l'exercice par action (x €)			
Résultat de base par action	15	46,17	-0,59
Résultat dilué par action	15	46,17	-0,59

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 07/09/2020.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » s'établit à EUR 13,2 millions contre EUR -1,1 million au premier semestre de 2020.

Il tient compte en 2021 :

- de l'activité d'UBCM en reprise,
- du résultat de Berenberg Bank qui poursuit sa progression en ligne avec 2020,
- du dividende Umicore pour un montant d'EUR 2,0 millions,
- des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR 8,7 millions en 2021 contre EUR 15,4 millions en 2020, principalement liés à Recticel (EUR 7,6 millions), Eaglestone (EUR 0,7 million) et Noël Group (EUR 0,5 million),

Le « **Résultat sur cessions** » est principalement impacté par les résultats sur la vente d'actions Umicore (EUR 1,0 million).

La rubrique « **Variations de juste valeur et (reprise de) dépréciations** », portée notamment par un contexte boursier favorable aux sociétés du portefeuille de la Compagnie, tient principalement compte en 2021 de la variation de valorisation des titres Umicore (EUR 48,3 millions), Berenberg Bank (EUR 11,5 millions), Vinventions (EUR 6,0 millions), Valiance (EUR 1,0 million) et Solvay (EUR 0,5 million).

Le « **Résultat global part du Groupe** » est d'EUR 79,8 millions contre EUR 1,5 million en juin 2020.

Les éléments en résultat global sont liés principalement à Recticel par ses ajustements de valeur et de couverture (EUR 1,1 million) et à des différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger chez Recticel (EUR 0,8 million) et Surongo America (EUR 0,6 million).

Après paiement du dividende 2020 (EUR -13,1 millions), les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 566,1 millions.

VALORISATION

La valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2021 à EUR 535,8 contre EUR 459,5 au 31 décembre 2020.

Les règles d'évaluation des actifs se font sur base:

- pour la société Recticel, de la valeur la plus basse entre celle de marché et celle de vente,
 - des cours de bourse au 30 juin 2021 pour toutes les autres sociétés cotées,
 - d'une évaluation à dire d'experts pour différents fonds détenus et pour les biens immobiliers ou d'une 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.
-

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

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 2021 sont détaillés dans le rapport annuel 2020 (page 18 et suivantes).
Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2021.

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.

CALENDRIER FINANCIER

Le 7 mars 2022
Le 27 avril 2022

Résultats annuels 2021
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	30-06-21	31-12-2020 (1)
Actifs non courants		635.659	672.565
Immobilisations corporelles		44.401	47.487
Immeubles de placement		10.908	10.912
Goodwill		11.003	11.003
Actifs de droits d'utilisation	6	25.546	25.482
Immobilisations incorporelles		51.163	57.550
Participations mises en équivalence	7	147.523	232.366
Participations à la juste valeur via résultat	11	292.553	234.397
Autres actifs		50.003	49.694
Actifs d'impôts différés		2.559	3.674
Actifs courants		113.685	143.685
Stocks		27.221	19.618
Clients et autres débiteurs		19.824	55.562
Actifs d'impôts exigibles		2.773	2.765
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12	12.720	12.080
Autres actifs		5.879	2.727
Trésorerie et équivalents de trésorerie		45.268	50.933
Actifs non courants détenus en vue de la vente		106.725	0
Total actifs		856.069	816.250

x € 1.000	Note	30-06-21	31-12-2020 (1)
Capitaux propres		600.001	529.892
Capitaux propres du Groupe	13	566.133	499.822
Capital		154.297	154.297
Résultats non distribués		409.750	353.616
Réserves		2.086	-8.091
Participations ne donnant pas le contrôle		33.868	30.070
Passifs		256.068	286.358
Passifs non courants		195.466	199.734
Emprunts	14	141.682	144.735
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	52.309	53.437
Provisions		655	723
Passifs d'impôts différés		800	829
Autres passifs non courants		20	10
Passifs courants		60.602	86.624
Emprunts	14	19.747	33.745
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	3.219	5.046
Provisions		1.405	1.538
Fournisseurs et autres créditeurs		30.613	34.155
Passifs d'impôts exigibles		3.358	9.871
Autres passifs		2.260	2.269
Total passifs et capitaux propres		856.069	816.250

(1) Chiffres non modifiés par rapport au rapport annuel 2020.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

2. Etat consolidé du résultat global

x € 1.000	Note	30-06-2021	30-06-2020 (1)
Produits opérationnels	3 & 4	82.535	55.586
Ventes		72.816	49.732
Intérêts et dividendes		8.939	4.827
Produits locatifs		348	380
Autres produits		432	647
Charges opérationnelles	5	-78.038	-72.067
Approvisionnements	6	-39.197	-28.158
Frais de personnel		-24.582	-28.340
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-11.888	-12.710
Charges financières	6	-2.095	-1.673
Autres charges		-276	-1.186
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	7	8.698	15.370
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		13.195	-1.111
Résultat sur cessions	8	1.011	185
Variations de juste valeur et dépréciations	9	67.670	-8.243
Résultat avant impôts		81.876	-9.169
Impôts sur le résultat		-2.736	4.292
RESULTAT DE L'EXERCICE		79.140	-4.877
Autres éléments du résultat global		2.524	2.432
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		1.101	449
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		1.101	449
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		1.423	1.983
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		1.423	1.983
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		81.664	-2.445
Résultat de l'exercice		79.140	-4.877
Part du Groupe		77.449	-998
Participations ne donnant pas le contrôle		1.691	-3.879
Résultat global de l'exercice		81.664	-2.445
Part du Groupe		79.761	1.465
Participations ne donnant pas le contrôle		1.903	-3.910
Résultat de l'exercice par action (x €)			
Résultat de base par action	15	46,17	-0,59
Résultat dilué par action	15	46,17	-0,59

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 07/09/2020.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

3. Etat consolidé des flux de trésorerie

x € 1.000	30-06-2021	30-06-2020
Résultat avant impôts	81.876	-9.169
Ajustements		
Résultat sur cessions	-1.011	-185
Variations de juste valeur et dépréciations	-67.670	8.242
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-8.698	-15.370
Charges financières	2.095	1.673
Produits d'intérêts et de dividendes	-8.939	-4.827
Amortissements, pertes de valeur et provisions (hors IFRS 16)	5.131	6.145
Amortissements actifs droit d'utilisation (IFRS 16)	6.757	6.565
Autres	1.309	-771
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	22.099	2.825
Eléments du passif courant	-3.542	-1.424
Intérêts payés	-2.104	-1.014
Intérêts encaissés	3.585	3.602
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	4.975	3.751
Autres participations	7.901	3.598
Impôts à payer / à recevoir	-8.171	2.068
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	35.593	5.709
(Acquisitions) / cessions de participations mises en équivalence	97.158	-973
(Acquisitions) / cessions de participations Disponible à la vente	-106.725	0
(Acquisitions) / cessions de participations à la juste valeur via résultat	2.665	4
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	-227	-8.612
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	0	-9
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations corporelles	-1.483	-3.285
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations incorporelles	-1.478	-7.774
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	-66	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-10.156	-20.649
Nouveaux emprunts (hors IFRS 16)	-17.051	40.512
Remboursement d'emprunts (hors IFRS 16)	0	0
Remboursement de dettes liées aux contrat de locations	-2.955	-783
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-13.083	-13.083
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	-2.720
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	0	0
Augmentation de capital	1.466	0
Autres	521	1.868
Flux de trésorerie des activités de financement	-31.102	25.794
Flux de trésorerie net de l'exercice	-5.665	10.854
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	50.933	40.467
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	45.268	51.321

4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

	Capital			Réserves			Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres	
	Capital social d'émission	Primes d'émission	Réserves de réévaluation (1)	Actions propres	Ecart de conversion	Résultats non distribués				
x € 1.000										
Solde au 31 décembre 2019	84.411	69.886	-8.123	-8.123	0	-154	352.796	498.816	33.962	532.778
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			1.093				-644	449		449
Variation du périmètre de consolidation						1.963	51	0		0
Variation des écarts de conversion								2.014	-31	1.983
Autres								0		0
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	1.093	0	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	0	1.963	-1.591	1.465	-3.910	-2.445
Dividendes versés							-13.083	-13.083	-2.720	-15.803
Variation du périmètre de consolidation						0		0		0
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						0		0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							-1	0	299	298
Autres								-1		
Solde au 30 Juin 2020	84.411	69.886	-7.030	-7.030	0	1.809	338.121	487.197	27.631	514.828
Solde au 31 décembre 2020	84.411	69.886	-7.408	-7.408	0	-683	353.616	498.822	30.070	529.892
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			1.101					1.101		1.101
Variation du périmètre de consolidation						1.211		0		0
Variation des écarts de conversion								1.211	212	1.423
Autres								0		0
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	1.101	0	0	1.211	0	2.312	212	2.524
Résultat net de l'exercice							77.449	77.449	1.691	79.140
Résultat global de la période	0	0	1.101	0	0	1.211	77.449	79.761	1.903	81.664
Dividendes versés							-13.083	-13.083		-13.083
Variation du périmètre de consolidation						1.471	-8.232	-367		-367
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)						0		0		0
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)								0	1.466	1.466
Autres								0	429	429
Solde au 30 Juin 2021	84.411	69.886	87	87	0	1.999	409.750	566.133	33.868	600.001

(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 2020 et détaillés dans le rapport annuel 2020.

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	
	30-06-21	30-06-20	30-06-21	30-06-20
Investissements stratégiques	80.759	53.878	80.998	-6.058
Immobilier	1.121	1.181	1.593	2.016
Investissements en trésorerie	655	527	-715	-5.127
Total	82.535	55.586	81.876	-9.169

L'augmentation des produits du pôle stratégique est principalement liée à la reprise de l'activité du pôle chocolat après la fermeture partielle des magasins durant 2020 en raison de la crise sanitaire liée au COVID-19.

La forte augmentation du résultat avant impôt du pôle stratégique est liée principalement à la variation de la juste valeur combinée d'Umicore (EUR +48,3 millions) et de Berenberg Bank (EUR +11,5 millions).

Les produits des pôles immobiliers et trésorerie sont stables.

Le résultat avant impôt du pôle trésorerie est la conséquence de l'évolution des cours boursiers dans son portefeuille de titres.

4. Produits opérationnels

Les ventes, en forte augmentation par rapport au premier semestre 2020, sont quasi exclusivement réalisées par l'activité d'UBCM.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

Intérêts et dividendes

x € 1.000	30-06-21	30-06-20
Dividendes sur participations à la juste valeur via résultat	7.453	3.384
Dividendes sur titres de transaction	448	214
Intérêts divers	1.038	1.229
Total	8.939	4.827

L'augmentation des dividendes sur les participations à la juste valeur via résultat est principalement liée au dividende d'Umicore qui n'avait pas été versé durant le premier semestre 2020 ainsi qu'à l'augmentation du résultat de Berenberg Bank.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

5. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles sont en augmentation principalement en lien avec l'évolution 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 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 utilise 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 2021, le taux d'emprunt marginal utilisé est compris entre 1,20% et 2,12%, 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	30-06-21	30-06-20
Solde au 1er janvier	232.366	152.266
Acquisitions	9.566	973
Cessions		
Résultat de la période	8.698	15.370
Distribution de la période	-4.975	-3.751
Dépréciations / Pertes de valeur		-19
Reprise de dépréciation	6.048	2.250
Ecart de conversion	1.780	1.989
Autres	-105.960	-552
Solde au 30 juin	147.523	168.526

Le poste « Acquisitions » concerne principalement la conversion de prêts en capital dans Vinventions LLC.

Le poste « Reprise de dépréciation » concerne Vinventions.

Le poste « Autres » est relatif au changement de classification de la participation dans Recticel de « Participations mises en équivalence » à « Actifs non courants détenus en vue de la vente » en date du 30 juin 2021 pour EUR 106,7 millions.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

8. Résultat sur cessions

Perte sur cessions (x € 1.000)	30-06-21	30-06-20
Immeubles de placement		
Participations à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres		
	0	0
Gain sur cessions (x € 1.000)	30-06-21	30-06-20
Immeubles de placement		2
Participations à la juste valeur via résultat	995	4
Actifs financiers à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading	16	179
Autres		
	1.011	185
Total	1.011	185

En 2021, les gains sur cessions des participations à la juste valeur via le résultat ont été influencés principalement par la vente d'actions Umicore.

9. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

x € 1.000	30-06-21	30-06-20
Immeubles de placements	-6	-11
Participations à la juste valeur via résultat	67.036	-6.648
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	640	-4.183
Actifs détenus en vue d'être vendus		
Participations mises en équivalence	0	2.599
Total	67.670	-8.243

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

- des variations des participations à juste valeur via le résultat, essentiellement d'Umicore (EUR +48,3 millions) et de Berenberg Bank (EUR +11,5 millions),
- des variations des actions et parts détenues à des fins de transactions, principalement Solvay (EUR +0,5 million).

10. Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

	30-06-21		31-12-20		Niveau de juste valeur
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers					
Participations à la juste valeur via résultat	203.836	203.836	159.448	159.448	1
Participations à la juste valeur via résultat	602	602	602	602	2
Participations à la juste valeur via résultat	88.115	88.115	74.347	74.347	3
Autres actifs non courants	44.220	44.220	45.578	45.578	2
Autres actifs non courants	5.783	5.783	5.716	5.716	3
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12.720	12.720	12.080	12.080	1
Autres actifs courants	0	0	0	0	2
	355.276	355.276	297.771	297.771	
Passifs financiers					
Emprunts non courants	141.682	141.682	144.735	144.682	2
Dettes liées aux contrats de locations	52.309	52.309	53.437	53.437	3
Autres passifs non courants	20	20	-10	-10	2
Emprunts courants	19.747	19.747	33.745	33.745	2
Dettes liées aux contrats de locations	3.219	3.219	5.046	5.046	3
Autres passifs courants	6	6	6	6	2
	216.983	216.983	236.959	236.906	

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

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	30-06-21	30-06-20
Solde au 1er janvier	234.397	256.252
Acquisitions	3.103	
Cessions	-4.773	
Variation de la juste valeur	61.014	-5.735
Dépréciation		
Autres	-1.188	
Solde 30 juin	292.553	250.517

Les acquisitions en 2021 concernent les libérations de fonds dans les participations SNURPI et Valiance conformément aux engagements pris.

Les cessions reprennent principalement la vente de titres Umicore.

Les variations de la juste valeur constatées depuis le 1er janvier 2021 impactent le compte de résultat conformément à la norme IFRS 9 et concernent essentiellement Umicore (EUR +48,3 millions) et Berenberg Bank (EUR +11,5 millions).

Le poste « Autres » reprend notamment les effets de la fusion des fonds Fidentia.

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 capitaux propres du Groupe est repris au point 4 de ce communiqué.

Ceux-ci sont influencés principalement par le résultat de la période (EUR 77,4 millions) et par le dividende relatif à l'exercice 2020 (EUR -13,1 millions) versé par Compagnie du Bois Sauvage.

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

14. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30-06-21	31-12-20	30-06-21	31-12-20
Emprunts bancaires	19.747	33.745	120.444	123.510
Emprunts obligataires			21.238	21.225
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes liées aux contrats de locations	3.219	5.046	52.309	53.437
Total	22.966	38.791	193.991	198.172

En 2021, la diminution des emprunts courants est principalement attribuable à UBCM qui a partiellement remboursé ses crédits contractés auprès de banques en 2020 afin de répondre aux besoins en trésorerie à court terme en raison de la crise sanitaire liée au COVID-19.

15. Résultat par Action au 30 juin

x €		30-06-21	30-06-20
	Résultat net part du groupe (x € 1000)	77.449	-998
	Nombre moyen d'actions	1.677.346	1.677.346
Résultat de base (non dilué) par action		46,17	-0,59
	Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	77.449	-998
	Nombre moyen dilué d'actions	1.677.346	1.677.346
Résultat dilué par action		46,17	-0,59

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 2021 avec une partie liée au Groupe.

17. Droits et engagements

Les engagements existants au 31 décembre 2020 ont été principalement impactés par :

- une annulation de la garantie sur Vinventions d'EUR 4,9 millions en raison de la restructuration de l'actionnariat,
- une diminution d'EUR 7,0 millions relative à Fidentia Office III en raison de la libération du solde du montant souscrit,
- une augmentation d'EUR 203,8 millions relative à un engagement de vente de la participation de Recticel. En contrepartie, Compagnie du Bois Sauvage a reçu la garantie bancaire du même montant de la part de la société Grenier.

18. Evénements subséquents

Depuis le 1^{er} juillet 2021 jusqu'au jour de la parution de ce communiqué, il n'existe pas de dossier d'investissement en voie de réalisation. Compagnie du Bois Sauvage continue à être attentive à toute proposition qui pourrait renforcer ses axes stratégiques existants.

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. Concernant Recticel, les capitaux propres ont été corrigés de la différence entre la valeur comptable et de la valeur la plus basse entre celle de marché et celle de vente. 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 ».