

Brussel, 30/08/2013



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

## **GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2013**

***Bedrijfsresultaat: EUR -0,3 miljoen***  
***Nettoresultaat van de groep: EUR 3,4 miljoen***

***De intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2013***  
***bedraagt EUR 272 tegenover EUR 286 op 31 december 2012,***

### **HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS**

De raad van bestuur van 30 augustus 2013 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2013 (1e halfjaar 2013) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2013 is conform IAS 34.

### **TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG**

Sinds begin 2013, heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn strategie verdergezet die eruit bestaat zich te concentreren op een beperkt aantal participaties en zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep.

Hiertoe heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- Via zijn dochteronderneming Neuhaus Holding, 100% van de aandelen van de chocoladefabrikant **Corné Port-Royal** overgenomen. Op die manier wordt diens verdere ontwikkeling op zijn eigen markt verzekerd dankzij de ervaring en de grootte van de **Groep Neuhaus**.
- Deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Noël Group (USA) voor een bedrag van USD 0,5 miljoen
- Een extra bedrag van EUR 0,4 miljoen vrijgemaakt of geïnvesteerd in de fondsen **Matignon Technologies II** (Frankrijk), **Theodorus II** en in het kapitaal van **Nanocyl**.
- Zijn participatie in **Ter Beke** verminderd.
- Een voorstel ondertekend tot verkoop van het immobielcomplex **Village Walk Apartments** (USA). Deze verkoop werd gefinaliseerd in juli 2013 en heeft met name de Groep toegelaten de schuld van USD 19 miljoen terug te betalen die ter financiering van deze investering was aangegaan.
- Verscheidene onroerende goederen te koop.
- In juni 2013 een obligatielening uitgegeven voor een bedrag van EUR 45 miljoen. De plaatsing werd bij een beperkt aantal Belgische en internationale institutionele beleggers gerealiseerd. De obligatie heeft een looptijd van 5 jaar en keert jaarlijks een rente uit van 3,80%.

Op 30 juni 2013, bedraagt de « geconsolideerde nettoschuldenlast » van Compagnie du Bois Sauvage EUR 71,5 miljoen.

Brussel, 30/08/2013

## **GOVERNANCE**

De Raad Van Bestuur heeft besloten de structuur van dagelijks bestuur te behouden die op 31 augustus 2012 in het leven werd geroepen, nadat is gebleken dat deze structuur goed werkt.

Op 31 augustus 2012 werd de functie van Gedelegeerd Bestuurder afgeschaft. De heer Vincent Doumier heeft toen aanvaard om nog een jaar niet-uitvoerend bestuurder te blijven teneinde de overdracht van dossiers aan de Raad van Bestuur en diens informatie in't algemeen te bevorderen. Deze missie is nu beëindigd en de heer Doumier heeft zijn mandaat ter beschikking gesteld van de Raad van Bestuur. Deze heeft besloten mevrouw Isabelle Hamburger te co-opteren teneinde dit vacant geworden mandaat te beëindigen.

Brussel, 30/08/2013

**VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN 1 JANUARI TOT 30 JUNI (IFRS)**

| <b>x € 1.000</b>   | <b>2013</b>    | <b>2012 (*)</b> |
|--|----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>69.599</b>  | <b>65.708</b>   |
| Verkopen   | 63.833         | 57.068          |
| Interesten en dividenden   | 3.651          | 6.545           |
| Huuropbrengsten  | 1.870          | 1.871           |
| Overige opbrengsten  | 245            | 224             |
| <b>Bedrijfskosten</b>  | <b>-65.924</b> | <b>-61.080</b>  |
| Aankopen   | -35.109        | -31.566         |
| Personeelskosten   | -23.443        | -21.709         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen  | -4.026         | -3.635          |
| Financiële kosten  | -2.442         | -3.370          |
| Overige kosten   | -904           | -800            |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                           | <b>-3.971</b>  | <b>4.844</b>    |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>              | <b>-296</b>    | <b>9.472</b>    |
| Resultaat van overdrachten   | 339            | 998             |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen   | 5.938          | -984            |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>5.981</b>   | <b>9.486</b>    |
| Belastingen op het resultaat   | -2.038         | -2.153          |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  | <b>3.943</b>   | <b>7.333</b>    |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>  | <b>-21.027</b> | <b>4.943</b>    |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                                | <b>-785</b>    | <b>52</b>       |
| Actuariële winst (en verlies)  | -785           | 52              |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |                | 0               |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                            | <b>-20.242</b> | <b>4.891</b>    |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop   | -19.801        | 4.323           |
| Schommeling van de reële waarde  | -19.646        | 4.352           |
| Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering   | -81            |                 |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding  | -74            | -29             |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten   | -843           | 1.367           |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | 398            | -148            |
| Andere   | 4              | -651            |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>  | <b>-17.084</b> | <b>12.276</b>   |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  | <b>3.943</b>   | <b>7.333</b>    |
| Deel van de Groep  | 3.390          | 6.823           |
| Minderheidsbelangen  | 553            | 510             |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>  | <b>-17.084</b> | <b>12.276</b>   |
| Deel van de Groep  | -17.641        | 11.759          |
| Minderheidsbelangen  | 557            | 517             |

(\*) de cijfers die ter vergelijking worden getoond zijn herwerkt teneinde de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact hiervan bedraagt 44 KEUR op het resultaat van 30 juni 2012.

Brussel, 30/08/2013

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen** » à EUR – 0,3 million is EUR 9,8 miljoen lager dan in 2012.

In 2013 houdt het rekening met :

- de stijging van de omzet van de Groep Neuhaus met 12% en met 10% bij gelijkblijvende consolidatiekring.
- de daling van de financiële lasten van de Groep tot EUR 2,4 miljoen in 2013 tegenover EUR 3,4 miljoen in 2012, wegens de lagere schuldlast uit obligaties.
- de daling met EUR 2,5 miljoen van de dividenden ten gevolge bepaalde behouden participaties en van verschillende verkopen in 2012 en 2013 (Cofinimmo, Ter Beke, ...)
- de forse daling van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR -4 miljoen in 2013 tegenover EUR 4,8 miljoen in 2012, voornamelijk bij Recticel en Codic International.

Het “**Resultaat van overdrachten**” houdt voornamelijk rekening met de meerwaarde op de verkoop van aandelen Ter Beke en met dekkingsinstrumenten.

De evolutie van de « **wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen** » houdt voornamelijk rekening met herwaardering van onroerende goederen (EUR +4,9 miljoen), met de « **terugneming van waardeverminderingen** » in de deelneming in Noël Group waarop vermogensmutatie wordt toegepast (EUR +1,2 miljoen), en met schommeling van de reële waarde van deelnemingen beschikbaar voor de verkoop en van de kasmiddelenportefeuille (EUR -0,1 miljoen).

Het « **netto totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR –17,6 miljoen. Dit bedrag stemt overeen met het **netto resultaat aandeel van de groep** dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR – 18,3 miljoen) en in Berenberg Bank (EUR – 1,8 miljoen).

Na betaling van het dividend 2012 (EUR 11,3 miljoen) en na de herberekening teneinde de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren bedragen het eigen vermogen van de Groep EUR 315,5 miljoen

#### **WAARDEBEPALING**

Rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2013 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, met de waarde na deskundige schatting van de participatie in de Noël Group en van de onroerende goederen of het gekregen aankoopbod, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank, met een evaluatie tegen uitoefenprijs van de verkoopoptie voor de participatie in Trade Credit Re en met het nettoactief (IFRS) voor de andere participaties bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel op 30 juni 2013 EUR 272 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de warrants waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

#### **PARTICIPATIES**

De resultaten op 30 juni 2013 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de vooruitgang van de seizoensactiviteit van Neuhaus Holding
- de achteruitgang van de resultaten van Recticel (zie persbericht van 30 augustus 2013)
- de marges die op dit ogenblik onder druk staan en die werden opgetekend bij Berenberg Bank na twee uitzonderlijke jaren

Brussel, 30/08/2013

## **VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN**

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met norm IAS 34 en geeft ze een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds beheersverslag een getrouwe uiteenzetting van de belangrijke evenementen en transacties die tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar met de verbonden partijen hebben plaatsgevonden en van hun impact op de samengevatte rekening, alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

Frédéric VAN GANSBERGHE \*  
De voorzitter van de Raad Van Bestuur  
(\*ECOSTAKE s.a.)

Pierre-Yves de Laminne de Bex  
Uitvoerend Bestuurder

## **RISICOFACTOREN**

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2012 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 17 en volgende). Compagnie du Bois Sauvage blijft onderworpen aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2013.

## **VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR**

De Raad behoudt het vertrouwen in de kwaliteit van haar activa en blijft voorzichtig voor wat betreft de vooruitzichten op korte/middellange termijn.

## **FINANCIËLE KALENDER**

8 november 2013 (17h35)  
1<sup>e</sup> helft van maart 2014

Activiteitenverslag van het 3e trimester 2013  
Jaarresultaten 2013

## Contactgegevens

Benoît Deckers  
Financieel Directeur  
GSM: 0475 44 15 96

Brussel, 30/08/2013

**GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN****1. Geconsolideerde balans**

| <b>x € 1.000</b>   |  | <b>30/06/2013</b> | <b>31/12/2012 (*)</b> |
|--|--|-------------------|-----------------------|
| <b>Niet-vlottende activa</b>                                       |  | <b>353.455</b>    | <b>409.412</b>        |
|  | Materiële vaste activa                                 | 35.470            | 35.379                |
|  | Beleggingsvastgoed                                     | 10.868            | 41.226                |
|  | Goodwill   | 14.795            | 10.962                |
|  | Immateriële vaste activa                               | 17.873            | 17.350                |
|  | Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast      | 111.112           | 117.902               |
|  | Deelnemingen bestemd voor de verkoop                   | 151.322           | 172.672               |
|  | Overige activa   | 10.117            | 11.856                |
|  | Uitgestelde belastingen - activa                       | 1.898             | 2.065                 |
| <b>Vlottende activa</b>  |  | <b>111.966</b>    | <b>80.676</b>         |
|  | Vorraden   | 19.270            | 11.648                |
|  | Klanten en andere schuldenaars                         | 14.793            | 33.002                |
|  | Opeisbare belasting - activa                           | 7.222             | 5.907                 |
|  | Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat | 9.294             | 8.074                 |
|  | Overige activa   | 4.789             | 3.731                 |
|  | Kasmiddelen en gelijkgestelde posities                 | 56.598            | 18.314                |
| <b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b> |  | <b>35.514</b>     | <b>0</b>              |
| <b>Totaal activa</b>   |  | <b>500.935</b>    | <b>490.088</b>        |
| <b>x € 1.000</b>   |  | <b>30/06/2013</b> | <b>31/12/2012 (*)</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>  |  | <b>332.737</b>    | <b>361.094</b>        |
|  | Eigen vermogen van de Groep                            | <b>315.547</b>    | <b>344.461</b>        |
|  | Kapitaal   | 127.816           | 127.816               |
|  | Niet uitgekeerd resultaat                              | 130.819           | 139.487               |
|  | Reserves   | 56.912            | 77.158                |
|  | Minderheidsbelangen                                    | <b>17.190</b>     | <b>16.633</b>         |
| <b>Passiva</b>   |  | <b>168.198</b>    | <b>128.994</b>        |
|  | <b>Niet-vlottende passiva</b>                          | <b>126.599</b>    | <b>82.234</b>         |
|  | Leningen   | 118.700           | 74.236                |
|  | Voorzieningen  | 745               | 696                   |
|  | Uitgestelde belastingen - passiva                      | 6.604             | 6.642                 |
|  | Overige niet-vlottende passiva                         | 550               | 660                   |
|  | <b>Vlottende passiva</b>                               | <b>41.599</b>     | <b>46.760</b>         |
|  | Leningen   | 9.390             | 6.096                 |
|  | Voorzieningen  | 468               | 446                   |
|  | Leveranciers en andere schuldeisers                    | 24.856            | 27.856                |
|  | Opeisbare belasting - passiva                          | 1.587             | 5.310                 |
|  | Overige passiva  | 5.298             | 7.052                 |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>                            |  | <b>500.935</b>    | <b>490.088</b>        |

(\*) de cijfers die ter vergelijking worden getoond zijn bewerkt teneinde de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact hiervan bedraagt 5.643 KEUR op het bedrag van de vermogensmutaties en op het geconsolideerde eigen vermogen van 31 december 2012.

Brussel, 30/08/2013

## 2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

| x € 1.000  | 2013           | 2012 (*)       |
|--|----------------|----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>69.599</b>  | <b>65.708</b>  |
| Verkopen   | 63.833         | 57.068         |
| Interesten en dividenden   | 3.651          | 6.545          |
| Huuropbrengsten  | 1.870          | 1.871          |
| Overige opbrengsten  | 245            | 224            |
| <b>Bedrijfskosten</b>  | <b>-65.924</b> | <b>-61.080</b> |
| Aankopen   | -35.109        | -31.566        |
| Personeelskosten   | -23.443        | -21.709        |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen  | -4.026         | -3.635         |
| Financiële kosten  | -2.442         | -3.370         |
| Overige kosten   | -904           | -800           |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                           | <b>-3.971</b>  | <b>4.844</b>   |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>              | <b>-296</b>    | <b>9.472</b>   |
| Resultaat van overdrachten   | 339            | 998            |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen   | 5.938          | -984           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  | <b>5.981</b>   | <b>9.486</b>   |
| Belastingen op het resultaat   | -2.038         | -2.153         |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  | <b>3.943</b>   | <b>7.333</b>   |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>  | <b>-21.027</b> | <b>4.943</b>   |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                                | <b>-785</b>    | <b>52</b>      |
| Actuariële winst (en verlies)  | -785           | 52             |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |                | 0              |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                            | <b>-20.242</b> | <b>4.891</b>   |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop   | -19.801        | 4.323          |
| Schommeling van de reële waarde  | -19.646        | 4.352          |
| Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering   | -81            |                |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding  | -74            | -29            |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten   | -843           | 1.367          |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | 398            | -148           |
| Andere   | 4              | -651           |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>  | <b>-17.084</b> | <b>12.276</b>  |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  | <b>3.943</b>   | <b>7.333</b>   |
| Deel van de Groep  | 3.390          | 6.823          |
| Minderheidsbelangen  | 553            | 510            |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>  | <b>-17.084</b> | <b>12.276</b>  |
| Deel van de Groep  | -17.641        | 11.759         |
| Minderheidsbelangen  | 557            | 517            |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (xEUR)</b>   |                |                |
| Basis resultaat per aandeel  | 2,15           | 4,32           |
| Verwaterd resultaat per aandeel  | 2,15           | 4,31           |

(\*) de cijfers die ter vergelijking worden getoond zijn bewerkt teneinde de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact hiervan bedraagt 44 KEUR op het resultaat van 30 juni 2012.

Brussel, 30/08/2013

**3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni**

| x € 1.000   | 2013          | 2012           |
|---|---------------|----------------|
| <b>Resultaat voor belastingen</b>   | <b>5.981</b>  | <b>9.486</b>   |
| Aanpassingen  |               |                |
| Resultaat van overdrachten  | -339          | -998           |
| Schommelingen van de reële waarde   | -5.773        | 984            |
| Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | 3.971         | -4.844         |
| Financiële kosten   | 2.442         | 3.370          |
| Opbrengsten van interesten en dividenden  | -3.651        | -6.545         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                             | 3.861         | 3.635          |
| Overige   | -110          | -3.328         |
| Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal                                 |               |                |
| Bestanddelen van het vlottend actief  | 10.757        | 28.517         |
| Bestanddelen van het vlottend passief   | -5.589        | -4.655         |
| Betaalde interesten   | -1.607        | -811           |
| Ontvangen interesten  | 407           | 0              |
| Ontvangen dividenden  |               |                |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast                                 | 2.996         | 3.425          |
| Andere deelnemingen   | 3.244         | 3.345          |
| Betaalde belastingen  | -6.947        | -5.211         |
| <b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>                                      | <b>9.643</b>  | <b>26.370</b>  |
| (Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen                                    | -3.337        | 16.048         |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten                  | 678           | 0              |
| (Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed                              | 0             | 0              |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa                             | -4.404        | -4.152         |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa                  | 0             | 0              |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                     | <b>-7.063</b> | <b>11.896</b>  |
| Nieuwe leningen   | 47.679        | 0              |
| Terugbetaling van leningen  | -136          | -4.265         |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep                             | -11.342       | -11.027        |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires                             | 0             | 0              |
| Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen  | 0             | -387           |
| Kapitaalverhoging   | 0             | 0              |
| Overige   | -497          | 1.534          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                    | <b>35.704</b> | <b>-14.145</b> |
| <b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>  | <b>38.284</b> | <b>24.121</b>  |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar                         | 18.314        | 44.862         |
| Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities                    | 0             | 0              |
| <b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>                  | <b>56.598</b> | <b>68.983</b>  |



**4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen van het eigen vermogen**

|  | Kapitaal                 |                            |                | Reserves            |                             |                     | Ingehoudenwinsten | Eigen vermogen van de Groep | Minderheidsbelangen | Eigen vermogen |
|--|--------------------------|----------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|
|  | Maatschappelijk kapitaal | Herwaarderingsreserves (1) | Eigen aandelen | Omrakeningsverschil | Eigen vermogen van de Groep | Minderheidsbelangen |                   |                             |                     |                |
| <b>x € 1.000</b>   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| <b>Saldo per 31 december 2011</b>  | 80.581                   | 65.708                     | -714           | -3.148              | 136.793                     | 365.839             | 14.910            | 380.749                     |                     |                |
| Deelneming beschikbaar voor de verkoop   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging van de reële waarde  |                          | 4.352                      |                |                     |                             | 4.352               |                   | 4.352                       |                     |                |
| Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen             |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding                                       |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast |                          | -148                       |                |                     |                             | -148                |                   | -148                        |                     |                |
| Wijziging van de consolidatiekring   |                          | -1.220                     |                | 1.404               | 562                         | -658                |                   | -658                        |                     |                |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen   |                          | 52                         |                | -37                 |                             | 15                  | 7                 | 1.404                       |                     |                |
| Overige  |                          | 3.007                      | 0              | 1.367               | 562                         | 4.936               | 7                 | 4.943                       |                     |                |
| <b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                        | 0                        | 0                          | 0              | 0                   | 6.823                       | 6.823               | 510               | 7.333                       |                     |                |
| Nettoresultaat van het boekjaar  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>  | 0                        | 3.007                      | 0              | 1.367               | 7.385                       | 11.759              | 517               | 12.276                      |                     |                |
| Uitgekeerde dividenden   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging in de consolidatiekring  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrijving)                                       |                          |                            | 714            |                     | -11.027                     | -11.027             | 0                 | -11.027                     |                     |                |
| Kapitaal en agro's bij uitgifte  | -1.814                   |                            |                |                     | -1.102                      | -388                |                   | -388                        |                     |                |
| Overige  |                          |                            |                |                     | 51                          | 51                  |                   | -39.384                     |                     |                |
| <b>Saldo per 30 juni 2012</b>  | 78.767                   | 68.715                     | 0              | -1.781              | 132.100                     | 326.850             | 15.427            | 342.277                     |                     |                |
| <b>Saldo per 31 december 2012</b>  | 78.767                   | 79.911                     | 0              | -2.753              | 139.487                     | 344.461             | 16.633            | 361.094                     |                     |                |
| Deelneming beschikbaar voor de verkoop   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging van de reële waarde  |                          | -19.646                    |                |                     |                             | -19.646             |                   | -19.646                     |                     |                |
| Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen             |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding                                       |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast |                          | 398                        |                |                     |                             | -387                |                   | -387                        |                     |                |
| Wijziging van de consolidatiekring   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Overige  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| <b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                        | 0                        | -19.403                    | 0              | -843                | -785                        | -21.031             | 4                 | -21.027                     |                     |                |
| Nettoresultaat van het boekjaar  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>  | 0                        | -19.403                    | 0              | -843                | 2.605                       | -17.641             | 557               | -17.084                     |                     |                |
| Uitgekeerde dividenden   |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Wijziging in de consolidatiekring  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrijving)                                       |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Kapitaal en agro's bij uitgifte  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| Overige  |                          |                            |                |                     |                             |                     |                   |                             |                     |                |
| <b>Saldo per 30 juni 2013</b>  | 78.767                   | 60.508                     | 0              | -3.596              | 130.819                     | 315.547             | 17.190            | 332.737                     |                     |                |

Brussel, 30/08/2013

## 5. Toelichtingen

### 1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Bij het opstellen van deze halfjaarlijkse rekening werden dezelfde boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd die op 31 december 2012 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2012, met uitzondering van de invoering de herziene IAS 19 norm die een significante impact heeft gehad op het eigen vermogen op 31/12/2012 voor een bedrag van KEUR -5.643.

### 2. Seizoenschommelingen

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommeling voor de Groep zijn, enerzijds, de activiteit van Neuhaus/Jeff de Bruges die traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste. De tweede factor van seizoenschommeling is de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa die voornamelijk in het eerste semester plaats heeft.

### 3. Informatie per sector

| x € 1.000                  | Opbrengsten   |               | Resultaat voor belastingen |              |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------------------|--------------|
|                            | 30/06/2013    | 30/06/2012    | 30/06/2013                 | 30/06/2012   |
| Strategische investeringen | 67.351        | 61.339        | 2.453                      | 12.341       |
| Vastgoed                   | 1.845         | 3.372         | 4.665                      | 2.546        |
| Beleggingen in kasmiddelen | 403           | 997           | -1.137                     | -5.401       |
| Totaal                     | <b>69.599</b> | <b>65.708</b> | <b>5.981</b>               | <b>9.486</b> |

De stijging van de opbrengsten van de strategische sector is hoofdzakelijk het gevolg van de hogere omzet van de Groep Neuhaus (+10% zonder rekening te houden met de overname van Corné Port Royal). Het resultaat vóór belastingen is sterk gedaald ten gevolge van de resultaten van de maatschappijen waarop vermogensmutatie wordt toegepast (zie commentaar hierboven).

De opbrengsten van de vastgoedsector dalen door de verkoop van de volledige positie in Cofinimmo aandelen waarop de Groep tijdens het eerste semester van 2012 nog een dividend van EUR 1,4 miljoen inde. Desondanks vertoont het resultaat vóór belastingen een stijging omwille van de waardering aan reële waarde van onroerende goederen.

De daling van de opbrengsten uit kasmiddelen wordt voornamelijk veroorzaakt door de vermindering van financiële inkomsten uit korte-termijn-investeringen. Het resultaat vóór belastingen wordt beïnvloed door de wijziging in de reële waarde van de kasmiddelenportefeuille (EUR 1,3 miljoen in 2013 tegenover EUR -2,3 miljoen in 2012) en door de provisie betreffende de herstructureringen in 2012 (EUR -1,1 miljoen).

Brussel, 30/08/2013

#### 4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door Neuhaus. Ze zijn over de periode met 10% gestegen onafhankelijk van de gehele overname van Corné Port Royal tijdens deze periode.

Intresten en dividenden

| <b>x € 1.000</b>                                | <b>30/06/2013</b> | <b>30/06/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop | 2.936             | 5.175             |
| Dividenden op tradingeffecten                   | 308               | 559               |
| Diverse interesten                              | 407               | 811               |
| Totaal  | <b>3.651</b>      | <b>6.545</b>      |

De verkoop van de aandelen Cofinimmo tijdens het 2<sup>e</sup> semester van 2012 verklaart grotendeels de daling van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten samen met een lichte vermindering van de dividend van Umicore en van de winstuikering in Berenberg.

#### 5. Bedrijfskosten

De evolutie van de bedrijfskosten stemt globaal overeen met de evolutie van de overeenstemmende opbrengsten.

#### 6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

| <b>x € 1.000</b>                     | <b>(6 maanden)</b> | <b>(6 maanden)</b> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Saldo per 1 januari</b>           | <b>117.902</b>     | <b>120.096</b>     |
| Verwervingen                         | 411                | 226                |
| Overdrachten                         | 0                  | 0                  |
| Resultaat van de periode             | -3.971             | 4.844              |
| Uitkering van de periode             | -2.996             | -3.424             |
| Terugneming van waardeverminderingen | 988                | 1.076              |
| Omrekeningsverschillen               | -908               | 1.119              |
| Overige                              | -314               | 979                |
| <b>Saldo per 30 Juni</b>             | <b>111.112</b>     | <b>124.916</b>     |

De rubriek "Verwervingen" betreft voornamelijk de inschrijving in Noël Group.

De rubriek "Resultaat van de periode" wordt beïnvloed door de negatieve resultaten van Recticel en van Codic.

De rubriek «Waardeverminderingen » betreft een « Terugneming van waardeverminderingen » die is toe te schrijven aan de participatie Noël Group waarvan de reële waarde (na deskundige schatting) werd naar boven bijgesteld (EUR +1,1 miljoen).

Brussel, 30/08/2013

**7. Resultaat van de overdrachten**

| <b>Verlies van overdrachten (x € 1.000)</b> | <b>30/06/2013</b> | <b>30/06/2012</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Beleggingsvastgoed                          | 0                 | -113              |
| Effecten beschikbaar voor verkoop           | 0                 | -84               |
| Op afgeleide producten en tradingeffecten   | 0                 | 0                 |
| Overige                                     | 0                 | 0                 |
|   | <b>0</b>          | <b>-197</b>       |
|   |                   |                   |
| <b>Winst van overdrachten (x € 1.000)</b>   | <b>30/06/2013</b> | <b>30/06/2012</b> |
| Beleggingsvastgoed                          | 0                 | 0                 |
| Effecten beschikbaar voor verkoop           | 106               | 117               |
| Op afgeleide producten en tradingeffecten   | 232               | 1.050             |
| Overige                                     | 1                 | 28                |
|   | <b>339</b>        | <b>1.195</b>      |
|   |                   |                   |
| <b>Totaal</b>                               | <b>339</b>        | <b>998</b>        |

De winst van de overdrachten is hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarde op de verkoop van een deel van de positie in Ter Beke (verkoop van 14.778 aandelen).

De winst op afgeleide producten werd gerealiseerd door Neuhaus d.m.v. dekkingstransacties op diens posities.

**8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**

| <b>x € 1.000</b>   | <b>30/06/2013</b> | <b>30/06/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Beleggingsvastgoed   | 4.957             | -45               |
| Effecten beschikbaar voor verkoop                                  | -1.409            | -478              |
| Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten | 1.237             | -1.538            |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast              | 1.153             | 1.077             |
|  | <b>5.938</b>      | <b>-984</b>       |

De evolutie van de “Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen” houdt vooral rekening met:

- de positieve wijziging van de reële waarde van een onroerende goederen in de V.S., Luxemburg en België.
- de negatieve wijziging van de voor verkoop beschikbare effecten ten belope van EUR 1,4 miljoen (hoofdzakelijk Nanocyl)
- de positieve wijziging van de reële waarde van de aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden ten belope van EUR +1,2 miljoen (hoofdzakelijk Delhaize)
- de terugneming van waardevermindering op de participatie Noël Group waarop vermogensmutatie wordt toegepast (EUR +1,2 miljoen).

Brussel, 30/08/2013

**9. Financiële instrumenten****Financiële activa en passiva**

| <b>Financiële Activa</b>                                    | <b>Boekwaarde</b> | <b>Reële waarde</b> | <b>Categorie</b> |
|---|-------------------|---------------------|------------------|
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen                       | 62.105            | 62.105              | 1                |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen                       | 1.788             | 1.788               | 2                |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen                       | 87.429            | 87.429              | 3                |
| Overige vaste activa  | 8.260             | 8.260               | 2                |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waa | 9.294             | 9.294               | 1                |
| Overige vlottende activa                                    | 1.928             | 1.928               | 2                |
|   | <b>170.804</b>    | <b>170.804</b>      |                  |
|   |                   |                     |                  |
| <b>Financiële Passiva</b>                                   | <b>Boekwaarde</b> | <b>Reële waarde</b> | <b>Categorie</b> |
| Langlopende leningen  | 118.700           | 120.585             | 2                |
| Overige langlopende verplichtingen                          | 540               | 540                 | 2                |
| Kortlopende leningen  | 9.370             | 9.370               | 2                |
| Overige kortlopende verplichtingen                          | 2.247             | 2.247               | 2                |
|   | <b>130.857</b>    | <b>132.742</b>      |                  |

**Rubriek IFRS 7**

- identieke activa et passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd aan slotkoers.
- niet-beursgenoteerde activa waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis  
De reële waarde werd bepaald door actualisatie van toekomstige cash-flows op basis van de markrentevoeten voor de vastrentende leningen en voor de afgeleide producten en werd niet verschillend bevonden van de waardering tegen de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen voor de overige activa/passiva en en de leningen met variabele rente.
- andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktinformatie (zie ook het hoofdstuk Waardebepaling van dit persbulletin).

De waarde van Berenberg Bank werd bepaald d.m.v. het gemiddelde tussen het geherwaardeerde netto-actief en de « price earning ratio » van vergelijkbare ondernemingen.

Wanneer dit gemiddelde lager is dan het gecorrigeerde netto-actief, wordt alleen deze methode weerhouden. Dit is het geval op 30 juni 2013.

Dit gecorrigeerde netto-actief bestaat uit de geconsolideerde eigen middelen van de bank vermeerderd met de geschatte goodwill die volgende zaken weergeeft:

- de waardering van de portefeuille van activa onder beheer (Private Bank en Asset Management)
- de waardering van de activiteit Corporate and Investment Banking

Op het aldus bekomen resultaat wordt vervolgens een vermindering van 31% toegepast teneinde de illiquiditeit van deze participatie in rekening te brengen.

**10. Deelnemingen bestemd voor de verkoop**

De bewegingen van de deelnemingen bestemd voor de verkoop kunnen als volgt worden samengevat:

| <b>x € 1.000</b>                       | <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Saldo per 1 januari</b>             | <b>172.672</b> | <b>186.896</b> |
| Verwervingen                           | 410            | 948            |
| Overdrachten                           | -1.145         | -12.069        |
| Wijzigingen in de reële waarde         | -19.609        | 4.420          |
| Waardeverminderingen                   | -1.133         | -505           |
| Overige                                | 127            | -4.560         |
| <b>Saldo per 30 juni / 31 december</b> | <b>151.322</b> | <b>175.130</b> |

Brussel, 30/08/2013

- De verwervingen hebben betrekking op de inschrijving op de kapitaalsverhoging van Noël Group (USA) voor een bedrag van USD 0,5 miljoen evenals op een bijkomend bedrag van EUR 0,4 miljoen dat werd vrijgemaakt of geïnvesteerd in de fondsen Matignon Technologies II (Frankrijk), Theodorus II en in het kapitaal van Nanocyl.
- De overdrachten hebben betrekking op de verminderde participatie in **Ter Beke** evenals op de verkoop van verschillende gebouwen aangehouden via het Amerikaanse vastgoedpartnership Gotham City.

### 11. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek “Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat” hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die noteren op Euronext of op andere Europese beurzen. De aanpassingen aan de reële waarde gebeurden via de resultatenrekening en worden vermeld in toelichting 8.

### 12. Eigen vermogen

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep wordt beschreven op pagina 9 van dit persbericht.

De cijfers die ter vergelijking worden getoond zijn bewerkt teneinde de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact hiervan bedraagt EUR -3,4 miljoen op 31/12/2011 en EUR -5,6 miljoen op 31/12/2012

Naast deze aanpassing wordt het eigen vermogen tevens beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR +3,4 miljoen), het dividend over het boekjaar 2012 (EUR -11,3 miljoen) en de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 9).

### 13. Leningen

| x € 1.000                        | Vlottend     |              | Niet-vlottend  |               |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
|                                  | 30/06/2013   | 31/12/2012   | 30/06/2013     | 31/12/2012    |
| Bankleningen                     | 9.390        | 6.096        | 14.367         | 14.236        |
| Obligatieleningen                | 0            | 0            | 104.333        | 60.000        |
| Converteerbare obligatieleningen | 0            | 0            | 0              | 0             |
| Leasingschulden                  | 0            | 0            | 0              | 0             |
| <b>Totaal</b>                    | <b>9.390</b> | <b>6.096</b> | <b>118.700</b> | <b>74.236</b> |

De niet-vlottend banklening van EUR 15 miljoen is afkomstig van de consolidatie van een Amerikaans vastgoedpartnership. Deze lening wordt niet gewaarborgd door de groep.

De obligatieleningen hebben hun vervaldatum in november 2014 (EUR 60 miljoen) en in juni 2018 (EUR 45 miljoen).

### 14. Resultaat per aandeel op 30 juni

| x €   | 2013        | 2012        |
|---|-------------|-------------|
| Nettoresultaat deel van de Groep ( x € 1000)                      | 3.390       | 6.823       |
| Gemiddeld aantal aandelen   | 1.575.346   | 1.580.891   |
| <b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>                | <b>2,15</b> | <b>4,32</b> |
| Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect ( x € 1000) | 3.390       | 6.823       |
| Verwaterd gemiddeld aantal aandelen                               | 1.577.538   | 1.582.145   |
| <b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>                            | <b>2,15</b> | <b>4,31</b> |

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het dilutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van warrants en de voor het personeel voorbehouden opties.

### 15. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie plaats met een aan de groep verbonden partij.

*Voorliggend persbericht werd vertaald uit het Frans. In geval van verschil is de Franse tekst geldig.*