

Brussel, 29/08/2014



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

## GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2014

**Bedrijfsresultaat : EUR -1,5 miljoen**

**Nettoresultaat van de groep : EUR -8,7 miljoen**

**Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2014**

**bedraagt EUR 303 tegenover EUR 288 op 31 december 2013**

### HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 29 augustus 2014 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2014 (1<sup>e</sup> halfjaar 2014) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2014 is conform IAS 34.

### TUSSENTIJDIG BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2014, 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:

- een voorstel ondertekend tot verkoop van haar participatie van 23,81% in het kapitaal van **Codic International**. Een waardevermindering van de participatie volgens de "equity-method" van EUR 9 per aandeel werd waargenomen op basis van de verkoopprijs. De waardevermindering werd voltooid in juli 2014
- besloten om de 2,85% die zij heeft in de vennootschap **Dcinex** (vroeger XDC) in te brengen in het overnamebod dat werd gelanceerd door Ymagis in ruil voor het verkrijgen van cash, aandelen en obligaties van Ymagis
- een extra bedrag van EUR 0,1 miljoen vrijgemaakt of geïnvesteerd in het fonds **Théodorus II** en in het kapitaal van **Nanocyl**
- zijn eigen vermogen versterkt met EUR 11,5 miljoen ingevolge de uitoefening van 3.150 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van EUR 107,93 (april 2014) en van 46.504 warrants 2013-2015 aan een eenheidsprijs van EUR 239 (juli 2014)
- zijn kasmiddelen verhoogd door de terugbetaling van leningen van EUR 4 miljoen door **Codic International** en van EUR 1,4 miljoen door **Rec-Man** en door het innen van kapitaal terugbetalingen van USD 2,7 miljoen van de Amerikaanse vastgoedpartnerships **DSF I & III** en **Gotham City** en van EUR 1,25 miljoen van het fonds **Matignon Technologies II** (Frankrijk).

Op 30 juni 2014 bedraagt de "geconsolideerde nettoschuldenlast" van Compagnie du Bois Sauvage EUR 33 miljoen.

Brussel, 29/08/2014

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

**Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat per 30 juni**

| x € 1.000  | Toel. | 2014           | 2013           |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   | 4     | <b>71.196</b>  | <b>69.599</b>  |
| Verkopen   |       | 67.559         | 63.833         |
| Interesten en dividenden   |       | 2.972          | 3.651          |
| Huuropbrengsten  |       | 377            | 1.870          |
| Overige opbrengsten  |       | 288            | 245            |
| <b>Bedrijfskosten</b>  | 5     | <b>-71.579</b> | <b>-65.924</b> |
| Aankopen   |       | -38.769        | -35.109        |
| Personeelskosten   |       | -24.684        | -23.443        |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen  |       | -4.468         | -4.026         |
| Financiële kosten  |       | -3.026         | -2.442         |
| Overige kosten   |       | -632           | -904           |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                           | 6     | <b>-1.077</b>  | <b>-3.971</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>              |       | <b>-1.460</b>  | <b>-296</b>    |
| Resultaat van overdrachten   | 7     | 48             | 339            |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen   | 8     | -7.344         | 5.938          |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  |       | <b>-8.756</b>  | <b>5.981</b>   |
| Belastingen op het resultaat   |       | 172            | -2.038         |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-8.584</b>  | <b>3.943</b>   |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>  |       | <b>-5.364</b>  | <b>-21.027</b> |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                                |       | <b>-1.204</b>  | <b>-785</b>    |
| Actuariële winst (en verlies)  |       |                |                |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |       | -1.204         | -785           |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                            |       | <b>-4.160</b>  | <b>-20.242</b> |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop   |       | -4.325         | -19.801        |
| Schommeling van de reële waarde  |       | -4.325         | -19.646        |
| Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering   |       | 0              | -81            |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding  |       | 0              | -74            |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten   |       | 306            | -843           |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |       | -141           | 398            |
| Andere   |       | 0              | 4              |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>  |       | <b>-13.948</b> | <b>-17.084</b> |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-8.584</b>  | <b>3.943</b>   |
| Deel van de Groep  |       | -8.749         | 3.390          |
| Minderheidsbelangen  |       | 165            | 553            |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-13.948</b> | <b>-17.084</b> |
| Deel van de Groep  |       | -14.113        | -17.641        |
| Minderheidsbelangen  |       | 165            | 557            |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>  |       |                |                |
| Basis resultaat per aandeel  | 14    | -5,54          | 2,15           |
| Verwaterd resultaat per aandeel  | 14    | -5,54          | 2,15           |

Brussel, 29/08/2014

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen**” à EUR – 1,5 miljoen daalt met EUR 1,2 miljoen in vergelijking met 2013.

In 2014 houdt dit rekening met:

- de activiteiten van de Groep Neuhaus die in het eerste semester zwakker zijn.
- de daling met EUR 0,9 miljoen van de dividenden ten gevolge van bepaalde behouden participaties
- een daling van de huurinkomsten, ten gevolge van de verkoop in 2013 van het residentieel complex Village Square (Florida)
- de stijging van de financiële lasten van de Groep tot EUR 3 miljoen in 2014 tegenover EUR 2,4 miljoen in 2013, voornamelijk wegens de kosten van de schuldenlast uit obligaties over de periode van een geheel semester
- een verbetering met EUR 2,9 miljoen van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR - 1,1 miljoen in 2014 tegenover EUR - 4 miljoen in 2013, voornamelijk in verband met Recticel en Codic International.

De evolutie van de “**wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de waardebepaling van de activa die worden aangehouden met het oog op de verkoop (EUR – 15,5 miljoen) waaronder Codic International, van effecten die worden aangehouden voor trading doeleinden (EUR + 0,9 miljoen) en van afgeleide producten (EUR – 1,4 miljoen) evenals van correcties in waardevermindering van Deelnemingen verwerkt volgens de “equity-method” Recticel (EUR +10,6 miljoen) en Noël Group (EUR – 1,9 miljoen) conform de IFRS regels.

Het “**netto totaalresultaat (deel van de groep)**” bedraagt EUR –13,9 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 Berenberg Bank (EUR – 6,2 miljoen) en in Matignon Technologies II (EUR + 1,5 miljoen).

Na betaling van het dividend 2013 (EUR 11,5 miljoen) bedraagt het **eigen vermogen van de Groep** EUR 292,9 miljoen.

### **WAARDEBEPALING**

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 303 op 30 juni 2014 (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).

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd:

Rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2014 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, met de waarde na deskundige schatting van de participatie in de Noël Group en van de onroerende goederen of het aanvaarde aankoopbod, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank en met het nettoactief (IFRS) voor de andere participaties.

### **PARTICIPATIES**

Het resultaat op 30 juni 2014 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de vooruitgang van de beurskoers en de resultaten van Recticel (zie persbericht van 29 augustus 2014)
- investeringen bij Berenberg.

Brussel, 29/08/2014

**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  
(\* vertegenwoordiger van ECOSTAKE SA)

Pierre-Yves de Laminne de Bex  
Uitvoerend Bestuurder

**RISICOFACTOREN**

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2013 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 18 en volgende). Compagnie du Bois Sauvage zou onderworpen moeten blijven aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2014.

**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**

2 maart 2015

Jaarresultaten 2014

**Contact**

Benoit Deckers  
Financieel Directeur  
GSM: 0475 44 15 96

Brussel, 29/08/2014

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

| <b>x € 1.000</b>   | <b>Toel.</b> | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Niet-vlottende activa</b>                                       |              | <b>310.136</b>    | <b>344.479</b>    |
| Materiële vaste activa   |              | 38.591            | 38.967            |
| Beleggingsvastgoed   |              | 10.843            | 10.852            |
| Goodwill   |              | 10.962            | 10.962            |
| Immateriële vaste activa   |              | 18.113            | 18.901            |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast                  | 6            | 76.050            | 100.352           |
| Deelnemingen bestemd voor de verkoop                               | 10           | 148.355           | 157.229           |
| Overige activa   |              | 4.844             | 5.279             |
| Uitgestelde belastingen - activa                                   |              | 2.378             | 1.937             |
| <b>Vlottende activa</b>  |              | <b>135.150</b>    | <b>133.358</b>    |
| Voorraden  |              | 21.782            | 14.019            |
| Klanten en andere schuldenaars                                     |              | 14.409            | 42.479            |
| Opeisbare belasting - activa                                       |              | 7.551             | 6.292             |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat             | 11           | 8.718             | 9.571             |
| Overige activa   |              | 16.026            | 8.551             |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities                             |              | 66.664            | 52.446            |
| <b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b> |              | <b>13.185</b>     | <b>9.517</b>      |
|  |              |                   |                   |
| <b>Totaal activa</b>   |              | <b>458.471</b>    | <b>487.354</b>    |
|  |              |                   |                   |
| <b>x € 1.000</b>   | <b>Toel.</b> | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>  |              | <b>311.719</b>    | <b>336.775</b>    |
| Eigen vermogen van de Groep  | 12           | <b>292.888</b>    | <b>318.109</b>    |
| Kapitaal   |              | 128.156           | 127.816           |
| Niet uitgekeerd resultaat  |              | 108.269           | 128.467           |
| Reserves   |              | 56.463            | 61.826            |
| Minderheidsbelangen  |              | <b>18.831</b>     | <b>18.666</b>     |
| <b>Passiva</b>   |              | <b>146.752</b>    | <b>150.579</b>    |
| Niet-vlottende passiva   |              | <b>51.268</b>     | <b>51.887</b>     |
| Leningen   | 13           | 44.494            | 44.447            |
| Voorzieningen  |              | 1.145             | 1.316             |
| Uitgestelde belastingen - passiva                                  |              | 5.449             | 5.791             |
| Overige niet-vlottende passiva                                     |              | 180               | 333               |
| Vlottende passiva  |              | <b>95.484</b>     | <b>98.692</b>     |
| Leningen   | 13           | 63.926            | 61.155            |
| Voorzieningen  |              | 1.389             | 560               |
| Leveranciers en andere schuldeisers                                |              | 26.636            | 28.585            |
| Opeisbare belasting - passiva                                      |              | 314               | 5.672             |
| Overige passiva  |              | 3.219             | 2.720             |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>                            |              | <b>458.471</b>    | <b>487.354</b>    |

Brussel, 29/08/2014

## 2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

| x € 1.000  | Toel. | 2014           | 2013           |
|--|-------|----------------|----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   | 4     | <b>71.196</b>  | <b>69.599</b>  |
| Verkopen   |       | 67.559         | 63.833         |
| Interesten en dividenden   |       | 2.972          | 3.651          |
| Huuropbrengsten  |       | 377            | 1.870          |
| Overige opbrengsten  |       | 288            | 245            |
| <b>Bedrijfskosten</b>  | 5     | <b>-71.579</b> | <b>-65.924</b> |
| Aankopen   |       | -38.769        | -35.109        |
| Personeelskosten   |       | -24.684        | -23.443        |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen  |       | -4.468         | -4.026         |
| Financiële kosten  |       | -3.026         | -2.442         |
| Overige kosten   |       | -632           | -904           |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                           | 6     | <b>-1.077</b>  | <b>-3.971</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>              |       | <b>-1.460</b>  | <b>-296</b>    |
| Resultaat van overdrachten   | 7     | 48             | 339            |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen   | 8     | -7.344         | 5.938          |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  |       | <b>-8.756</b>  | <b>5.981</b>   |
| Belastingen op het resultaat   |       | 172            | -2.038         |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-8.584</b>  | <b>3.943</b>   |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>  |       | <b>-5.364</b>  | <b>-21.027</b> |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                                |       | <b>-1.204</b>  | <b>-785</b>    |
| Actuariële winst (en verlies)  |       |                |                |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |       | -1.204         | -785           |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>                            |       | <b>-4.160</b>  | <b>-20.242</b> |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop   |       | -4.325         | -19.801        |
| Schommeling van de reële waarde  |       | -4.325         | -19.646        |
| Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering   |       | 0              | -81            |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding  |       | 0              | -74            |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten   |       | 306            | -843           |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast |       | -141           | 398            |
| Andere   |       | 0              | 4              |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>  |       | <b>-13.948</b> | <b>-17.084</b> |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-8.584</b>  | <b>3.943</b>   |
| Deel van de Groep  |       | -8.749         | 3.390          |
| Minderheidsbelangen  |       | 165            | 553            |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>  |       | <b>-13.948</b> | <b>-17.084</b> |
| Deel van de Groep  |       | -14.113        | -17.641        |
| Minderheidsbelangen  |       | 165            | 557            |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)</b>  |       |                |                |
| Basis resultaat per aandeel  | 14    | -5,54          | 2,15           |
| Verwaterd resultaat per aandeel  | 14    | -5,54          | 2,15           |

Brussel, 29/08/2014

**3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni**

| x € 1.000   | 2014          | 2013          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Resultaat voor belastingen</b>   | <b>-8.756</b> | <b>5.981</b>  |
| Aanpassingen  |               |               |
| Resultaat van overdrachten  | -48           | -339          |
| Schommelingen van de reële waarde   | 7.344         | -5.773        |
| Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | 1.077         | 3.971         |
| Financiële kosten   | 3.026         | 2.442         |
| Opbrengsten van interesten en dividenden  | -2.972        | -3.651        |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                             | 4.468         | 3.861         |
| Overige   | -153          | -110          |
| Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal                                 |               |               |
| Bestanddelen van het vlottend actief  | 12.521        | 10.757        |
| Bestanddelen van het vlottend passief   | -1.692        | -5.589        |
| Betaalde interesten   | -2.158        | -1.607        |
| Ontvangen interesten  | 611           | 407           |
| Ontvangen dividenden  |               |               |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast                                 | 3.783         | 2.996         |
| Andere deelnemingen   | 2.367         | 3.244         |
| Betaalde belastingen  | -7.228        | -6.947        |
| <b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>                                      | <b>12.190</b> | <b>9.643</b>  |
| (Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen                                    | 3.027         | -3.337        |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten                  | 972           | 678           |
| (Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed                              | 9.443         | 0             |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa                             | -2.969        | -4.404        |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa                  | -154          | 0             |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                     | <b>10.319</b> | <b>-7.063</b> |
| Nieuwe leningen   | 3.065         | 47.679        |
| Terugbetaling van leningen  | -247          | -136          |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep                             | -11.469       | -11.342       |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires                             | 0             | 0             |
| Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen  | 0             | 0             |
| Kapitaalverhoging   | 340           | 0             |
| Overige   | 20            | -497          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                    | <b>-8.291</b> | <b>35.704</b> |
| <b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>  | <b>14.218</b> | <b>38.284</b> |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar                         | 52.446        | 18.314        |
| Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities                    | 0             | 0             |
| <b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>                  | <b>66.664</b> | <b>56.598</b> |

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

|  | Kapitaal                 |                 | Reserves                   |                |                     |                   | Eigen vermogen van de Groep | Minderheidsbelangen | Eigen vermogen |
|--|--------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|
|  | Maatschappelijk kapitaal | Uitgiftepremies | Herwaarderingsreserves (1) | Eigen aandelen | Omrakeningsverschil | Ingehoudenwinsten |                             |                     |                |
| <b>Saldo per 31 december 2012</b>  | 78.767                   | 49.049          | 79.911                     | 0              | -2.753              | 139.487           | 344.461                     | 16.633              | 361.094        |
| Deelneming beschikbaar voor de verkoop   |                          |                 | -19.646                    |                |                     |                   | -19.646                     |                     | -19.646        |
| Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen             |                          |                 | -81                        |                |                     |                   | -81                         |                     | -81            |
| Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding                                       |                          |                 | -74                        |                |                     |                   | -74                         |                     | -74            |
| Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast |                          |                 | 398                        |                |                     | -785              | -387                        |                     | -387           |
| Wijziging van de consolidatiekring   |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           |                     | 0              |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen   |                          |                 |                            |                | -843                |                   | -843                        | 4                   | -843           |
| Overige  |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           | 4                   | 4              |
| <b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                       | 0                        | 0               | -19.403                    | 0              | -843                | -785              | -21.031                     | 4                   | -21.027        |
| Nettoresultaat van het boekjaar  |                          |                 |                            |                |                     | 3.390             | 3.390                       | 553                 | 3.943          |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>  | 0                        | 0               | -19.403                    | 0              | -843                | 2.605             | -17.641                     | 557                 | -17.084        |
| Uitgekeerde dividenden   |                          |                 |                            |                |                     | -11.342           | -11.342                     |                     | -11.342        |
| Wijziging in de consolidatiekring  |                          |                 |                            |                |                     | 9                 | 9                           |                     | 9              |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)  |                          |                 |                            |                |                     | 0                 | 0                           |                     | 0              |
| Kapitaal en agio's bij uitgifte  |                          |                 |                            |                |                     | 0                 | 0                           |                     | 0              |
| Overige  |                          |                 |                            |                |                     | 60                | 60                          |                     | 60             |
| <b>Saldo per 30 juni 2013</b>  | 78.767                   | 49.049          | 60.508                     | 0              | -3.596              | 130.819           | 315.547                     | 17.190              | 332.737        |
| <b>Saldo per 31 december 2013</b>  | 78.767                   | 49.049          | 67.262                     | 0              | -5.436              | 128.467           | 318.109                     | 18.666              | 336.775        |
| Deelneming beschikbaar voor de verkoop   |                          |                 | -4.344                     |                |                     |                   | -4.344                      |                     | -4.344         |
| Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen             |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           |                     | 0              |
| Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding                                       |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           |                     | 0              |
| Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast |                          |                 | -1.326                     |                |                     |                   | -1.326                      |                     | -1.326         |
| Wijziging van de consolidatiekring   |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           |                     | 0              |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen   |                          |                 |                            |                | 306                 |                   | 306                         |                     | 306            |
| Overige  |                          |                 |                            |                |                     |                   | 0                           |                     | 0              |
| <b>Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                       | 0                        | 0               | -5.670                     | 0              | 306                 | 0                 | -5.364                      | 0                   | -5.364         |
| Nettoresultaat van het boekjaar  |                          |                 |                            |                |                     | -8.749            | -8.749                      | 165                 | -8.584         |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>  | 0                        | 0               | -5.670                     | 0              | 306                 | -8.749            | -14.113                     | 165                 | -13.948        |
| Uitgekeerde dividenden   |                          |                 |                            |                |                     | -11.469           | -11.469                     |                     | -11.469        |
| Wijziging in de consolidatiekring  |                          |                 |                            |                |                     | 0                 | 0                           |                     | 0              |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)  |                          |                 |                            |                |                     | 0                 | 0                           |                     | 0              |
| Kapitaal en agio's bij uitgifte  | 158                      | 182             |                            |                |                     |                   | 340                         |                     | 340            |
| Overige  |                          |                 |                            |                |                     | 21                | 21                          |                     | 21             |
| <b>Saldo per 30 juni 2014</b>  | 78.925                   | 49.231          | 61.592                     | 0              | -5.130              | 108.270           | 292.888                     | 18.831              | 311.719        |

(1) van de voor verkoop beschikbare deelnemingen en deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast



Brussel, 29/08/2014

## 5. Toelichtingen

### 1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Bij het opstellen van deze halfjaarlijkse rekeningen werden dezelfde boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd als deze die op 31 december 2013 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2013, met uitzondering van de goedkeuring door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2014 verplicht zijn. Deze hadden geen invloed van betekenis op de geconsolideerde financiële rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage.

### 2. Seizoenschommelingen

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

### 3. Informatie per sector

| x € 1.000                  | Opbrengsten   |               | Resultaat voor belastingen |              |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------------------|--------------|
|                            | 30/06/2014    | 30/06/2013    | 30/06/2014                 | 30/06/2013   |
| Strategische investeringen | 70.273        | 67.351        | -7.894                     | 2.453        |
| Vastgoed                   | 366           | 1.845         | 1.066                      | 4.665        |
| Beleggingen in kasmiddelen | 557           | 403           | -1.928                     | -1.137       |
| Totaal                     | <b>71.196</b> | <b>69.599</b> | <b>-8.756</b>              | <b>5.981</b> |

De stijging van de opbrengsten van de strategische sector is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van de omzet van de Groep Neuhaus met bijna 6%. Het resultaat vóór belastingen is sterk gedaald, voornamelijk ten gevolge van de aanpassing van de waardering tegen reële waarde van Codic International.

De opbrengsten van de vastgoedsector dalen door de verkoop van de volledige participatie in het wooncomplex Village Square (Florida), in juli 2013. Het resultaat vóór belastingen van deze sector daalt door de herwaardering met meer dan 4 miljoen EUR in 2013 van vastgoed in verkooponderhandelingen.

De groei van de opbrengsten uit kasmiddelen is voornamelijk te verklaren door de stijging van de kasmiddelen van de Groep. Het resultaat vóór belastingen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de wijziging in de reële waarde van de kasmiddelenportefeuille (EUR 0,8 miljoen in 2014 tegenover EUR 1,3 miljoen in 2013) en door de stijgende interestlasten ten gevolge van de uitgifte van een obligatielening, eind juni 2013.

### 4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de Groep Neuhaus en deze stegen met 5,8% over de periode.

| Interesten en dividenden                        |              |              |
|---|--------------|--------------|
| x € 1.000                                       | 30/06/2014   | 30/06/2013   |
| Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop | 2.100        | 2.936        |
| Dividenden op tradingeffecten                   | 267          | 308          |
| Diverse interesten                              | 605          | 407          |
| Totaal  | <b>2.972</b> | <b>3.651</b> |

De daling van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten is voornamelijk te wijten aan de daling van het winstaandeel in Berenberg Bank.

Brussel, 29/08/2014

## 5. Bedrijfskosten

De evolutie van de bedrijfskosten stemt globaal overeen met de evolutie van de overeenstemmende opbrengsten en ze houden rekening met de boeking van de activiteiten van Corné Port Royal dat aan het einde van het eerste semester van 2013 werd verworven.

## 6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

|                                      | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| x € 1.000                            | (6 maanden)    | (6 maanden)    |
| <b>Saldo per 1 januari</b>           | <b>100.352</b> | <b>117.902</b> |
| Verwervingen                         | 0              | 411            |
| Overdrachten                         | 0              | 0              |
| Resultaat van de periode             | -1.077         | -3.971         |
| Uitkering van de periode             | -3.783         | -2.996         |
| Terugneming van waardeverminderingen | 8.782          | 988            |
| Omrekeningsverschillen               | 266            | -908           |
| Overige                              | -28.490        | -314           |
| <b>Saldo per 30 Juni</b>             | <b>76.050</b>  | <b>111.112</b> |

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de negatieve resultaten van Recticel.

De rubriek “Waardeverminderingen/Terugneming van waardevermindering” weerspiegelt onder andere een “terugneming van waardevermindering” die op rekening van de participatie in Recticel moet worden geschreven. Overeenkomstig de IFRS-regels werd de eerder vastgestelde waardevermindering immers volledig teruggenomen op 30 juni 2014 (EUR +10,6 miljoen) ten gevolge van de sterke stijging van de beurskoers.

De rubriek “Overige” betreft de overheveling naar “niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop” van Codic International en twee andere kleine participaties.

## 7. Resultaat van de overdrachten

| Winst van overdrachten (x € 1.000)        | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|---|------------|------------|
| Beleggingsvastgoed                        | 0          | 0          |
| Effecten beschikbaar voor verkoop         | 5          | 106        |
| Op afgeleide producten en tradingeffecten | 43         | 232        |
| Overige                                   | 0          | 1          |
| <b>Totaal</b>                             | <b>48</b>  | <b>339</b> |

In 2013 is de winst van de overdrachten hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarde op de verkoop van een deel van de positie in Ter Beke.

De winst op afgeleide producten werd gerealiseerd door Neuhaus door middel van dekkingstransacties op de posities van de groep.

Brussel, 29/08/2014

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

| <b>x € 1.000</b>   | <b>30/06/2014</b> | <b>30/06/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Beleggingsvastgoed   | -83               | 0                 |
| Effecten beschikbaar voor verkoop                                  | -516              | -1.409            |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop                              | -15.009           | 4.957             |
| Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten | -518              | 1.237             |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast              | 8.782             | 1.153             |
|  | <b>-7.344</b>     | <b>5.938</b>      |

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

- de waardevermindering van de voor verkoop beschikbare effecten ten belope van EUR -0,5 miljoen (hoofdzakelijk Nanocyl)
- de waardevermindering van de niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop, waarvan hoofdzakelijk Codic International, voor EUR 14,7 miljoen
- de wijzigingen in de reële waarde van aandelen en deelbewijzen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten, hoofdzakelijk TC-Ré
- de terugneming van waardevermindering op de participatie Recticel (EUR +10,6 miljoen) waarop vermogensmutatie wordt toegepast en de waardevermindering van de participatie Noël Group (EUR -1,9 miljoen)

**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                       | 65.892            | 65.892              | 1                |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen                       | 456               | 456                 | 2                |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen                       | 82.007            | 82.007              | 3                |
| Overige vaste activa  | 2.659             | 2.659               | 2                |
| Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waa | 8.717             | 8.717               | 1                |
| Overige vlottende activa                                    | 11.537            | 11.537              | 2                |
|   | <b>171.268</b>    | <b>171.268</b>      |                  |
|   |                   |                     |                  |
|   |                   |                     |                  |
| <b>Financiële Passiva</b>                                   | <b>Boekwaarde</b> | <b>Reële waarde</b> | <b>Categorie</b> |
| Langlopende leningen  | 44.494            | 45.605              | 2                |
| Overige langlopende verplichtingen                          | 171               | 171                 | 2                |
| Kortlopende leningen  | 63.925            | 63.925              | 2                |
| Overige kortlopende verplichtingen                          | 478               | 478                 | 2                |
|   | <b>109.068</b>    | <b>110.179</b>      |                  |

**Rubriek IFRS 7**

1. identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers
2. 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 de leningen met variabele rente.
3. andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktinformatie (zie ook het hoofdstuk “Waardebepaling” van dit persbericht).

Brussel, 29/08/2014

### Activa van categorie 3

De waarde van Berenberg Bank werd bepaald door middel van het gemiddelde tussen het geherwaardeerde nettoactief en de "price/earning ratio" van vergelijkbare ondernemingen. Wanneer dit gemiddelde lager ligt dan het gecorrigeerde nettoactief, dan wordt alleen deze methode gebruikt. Dit was het geval op 30 juni 2014. Het gecorrigeerde nettoactief bestaat uit de geconsolideerde eigen middelen van de bank, vermeerderd met de geraamde goodwill die de volgende elementen weerspiegelt:

- (i) de waardering van de portefeuille van activa onder beheer (Private Bank en Asset Management)
- (ii) de waardering van de activiteit Corporate et Investment Banking.

Op het aldus verkregen resultaat wordt vervolgens een vermindering van 31% toegepast om rekening te houden met de illiquiditeit van deze participatie.

## **10. Deelnemingen bestemd voor de verkoop**

De bewegingen van de deelnemingen die beschikbaar zijn voor verkoop kunnen als volgt worden samengevat:

| <b>x € 1.000</b>               | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo per 1 januari</b>     | <b>157.229</b> | <b>172.672</b> |
| Verwervingen                   | 154            | 410            |
| Overdrachten                   | -3.352         | -1.145         |
| Wijzigingen in de reële waarde | -4.146         | -19.609        |
| Waardeverminderingen           | -517           | -1.133         |
| Overige                        | -1.013         | 127            |
| <b>Saldo per 30 juni</b>       | <b>148.355</b> | <b>151.322</b> |

- De verwervingen hebben betrekking op de volstorting of inschrijving van een totaal aanvullend bedrag van EUR 0,1 miljoen in het fonds Théodorus II en in het kapitaal van Nanocyl
- De overdrachten hebben betrekking op de verkoop van bepaalde gebouwen aangehouden via participatie in de Amerikaanse vastgoedpartnerships Gotham City en DSF III.

## **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 8 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR -8,7 miljoen), het dividend over het boekjaar 2013 (EUR -11,5 miljoen) en de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 9).

Brussel, 29/08/2014

### 13. Leningen

| x € 1.000                        | Vlottend      |               | Niet-vlottend |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | 30/06/2014    | 31/12/2013    | 30/06/2014    | 31/12/2013    |
| Bankleningen                     | 3.926         | 1.155         | 27            | 47            |
| Obligatieleningen                | 60.000        | 60.000        | 44.467        | 44.400        |
| Converteerbare obligatieleningen | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Leasingschulden                  | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Totaal</b>                    | <b>63.926</b> | <b>61.155</b> | <b>44.494</b> | <b>44.447</b> |

Een niet-vlottende obligatielening met een duur van 5 jaar van EUR 44,5 miljoen werd in juni 2013 gesloten.

De vlottende obligatielening is terugbetaalbaar in november 2014 (EUR 60 miljoen).

### 14. Resultaat per aandeel op 30 juni

| x €   | 2014         | 2013        |
|---|--------------|-------------|
| Nettoresultaat deel van de Groep ( x € 1000)                      | -8.749       | 3.390       |
| Gemiddeld aantal aandelen   | 1.578.496    | 1.575.346   |
| <b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>                | <b>-5,54</b> | <b>2,15</b> |
| Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect ( x € 1000) | -8.749       | 3.390       |
| Verwaterd gemiddeld aantal aandelen                               | 1.579.833    | 1.577.538   |
| <b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>                            | <b>-5,54</b> | <b>2,15</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.

### 16. Rechten en verbintenissen

De overdrachten van vlottende participaties omvatten bepaalde verbintenissen waarvan het nog te vroeg is om ze te waarderen.

### 17. Latere gebeurtenissen

In juli 2014 werd de verkoop van de participatie in Codic International voltooid, alsook de vaststelling van de uitoefening van 46.504 warrants Compagnie du Bois Sauvage 2013-2015 tegen de eenheidsprijs van EUR 239.

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