



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2017

Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen: EUR 21,2 miljoen t.o.v. EUR 6,1 miljoen op 30 juni 2016
Nettoresultaat van de groep: EUR 21,5 miljoen tegen EUR 3,2 miljoen op 30 juni 2016

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2017 bedraagt EUR 383 tegenover EUR 369 op 31 december 2016

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 29 augustus 2017 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2017 (1^e halfjaar 2017) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2017 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2017, heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn strategie verdergezet die eruit bestaat zich te concentreren op een beperkt aantal participaties, zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep en tenslotte zijn vastgoedpijler te versterken.

Tot op 30 juni heeft Compagnie du Bois Sauvage in dit kader voornamelijk:

- zowel rechtstreeks als via zijn dochter Parfina een bedrag van EUR 7 miljoen geïnvesteerd (respectievelijk EUR 1,1 miljoen en EUR 5,9 miljoen) in het vastgoedproject « **Oxygen** » te Auderghem ten belope van 50/50 met Besix Real Estate Development (Besix RED),
- EUR 3,5 miljoen volstort in de fondsen « **First Retail International 2** » (FRI2) en « **Valiance Life Sciences** »,
- 1.083 obligaties gekocht die werden uitgegeven door Entreprises et Chemins de Fer en Chine en converteerbaar in aandelen Compagnie du Bois Sauvage voor een bedrag van EUR 1,4 miljoen. Indien deze obligaties in juni 2019 geconverteerd zullen worden, zal Compagnie du Bois Sauvage op dat ogenblik 4.332 eigen aandelen verwerven.
- via zijn Amerikaanse dochter Surongo America een bedrag van USD 1,4 miljoen geïnvesteerd in « **Vinventions** » door middel van « **Global Vine 2 LLC** ».
- zijn participatie verkocht in « **Ogeda** », dat voorheen Euroscreen heette, aan het genoteerd bedrijf naar Japans recht Astellas Pharma Inc. dat actief is in de farmaceutische sector. Door middel van deze operatie heeft de Compagnie op 30 juni 2017 een positief niet-recurrent resultaat gerealiseerd van EUR 5,5 per aandeel Compagnie du Bois Sauvage, ofwel EUR 9,2 miljoen in het totaal. In functie van nog te behalen objectieven zou nog een bijkomend bedrag kunnen verkregen worden van maximum EUR 6 miljoen.
- geprofiteerd van de verkoop van de isolatieafdeling van « **Noël Group** » (USA), die bijna 55% van de omzet van het bedrijf uitmaakte. Deze verkoop heeft een netto positief resultaat (deel van de Groep) gegenereerd van EUR 11,5 miljoen. Om de boekwaarde tegen de reële waarde te verminderen, werd ook een waardevermindering van EUR 6,5 miljoen opgenomen op 30 juni 2017.
- een terugbetaling gekregen van EUR 1,2 miljoen van de fondsen « **Matignon Technologies II** », en « **Theodorus II** », alsook van USD 3,3 miljoen (inclusief meerwaarde) van het Amerikaanse fonds « **Gotham City I** »,

- zijn eigen vermogen versterkt met EUR 0,7 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.300 inschrijvingsrechten aan een uitoefeningsprijs van EUR 290,92 elk en 2.854 eigen aandelen geannuleerd waarvan er 359 werden aangekocht in het eerste semester van 2017.

De Compagnie vertoont een geconsolideerde netto kasmiddelenoverschot van EUR 0,7 miljoen op 30 juni 2017 tegenover een geconsolideerde netto schuldenlast van EUR 0,9 miljoen op 31 december 2016.

Sindsdien heeft de Compagnie geen belangrijke transacties meer gerealiseerd.

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

x € 1.000	Toel.	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	82.784	78.372
Verkopen		75.314	73.232
Interesten en dividenden		6.847	4.413
Huuropbrengsten		449	521
Overige opbrengsten		174	206
Bedrijfskosten	5	-79.016	-76.156
Aankopen		-46.662	-43.125
Personeelskosten		-26.863	-26.794
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-2.609	-4.106
Financiële kosten		-2.221	-1.550
Overige kosten		-661	-581
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	17.422	3.879
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		21.190	6.095
Resultaat van overdrachten	7	11.747	-188
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	-7.241	-3.092
Resultaat voor belastingen		25.696	2.815
Belastingen op het resultaat		-4.393	512
Resultaat van het boekjaar		21.303	3.327
Andere elementen van het totaalresultaat		18.172	11.838
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		147	-2.042
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		147	-2.042
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		18.025	13.880
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		21.674	15.773
Schommeling van de reële waarde		22.992	15.773
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-1.318	
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-3.879	-1.960
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		230	67
Andere		0	
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		39.475	15.165
Resultaat van het boekjaar		21.303	3.327
Deel van de Groep		21.467	3.163
Minderheidsbelangen		-164	164

Totaalresultaat van het boekjaar	39.475	15.165
Deel van de Groep	39.639	15.001
Minderheidsbelangen	-164	164

Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)

Basis resultaat per aandeel	14	12,75	1,88
Verwaterd resultaat per aandeel	14	12,75	1,88

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen**” bedraagt EUR 21,2 miljoen en is met EUR 15,1 miljoen gestegen tegenover 2016.

In 2017 houdt dit rekening met:

- de activiteiten van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) wiens omzet licht is gestegen ondanks een bijzonder warm voorjaar. Het nettoresultaat vertoont een sprekende gelijkens met dat van de eerste zes maanden van 2016. Een 1^e semester vertoont doorgaans een zwakkere activiteit.
- het hogere dividend van Berenberg Bank in vergelijking tot het uitzonderlijk lage resultaat in het eerste semester van 2016.
- de verbetering met EUR 13,5 miljoen van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR 17,4 miljoen in 2017 tegenover EUR 3,9 miljoen in 2016, voornamelijk in verband met Recticel (EUR 4,0 miljoen), Fidentia (EUR 1,3 miljoen) en Noël Group waarvan de verkoop van diens isolatieafdeling een netto resultaat (deel van de groep) van EUR 11,5 miljoen heeft gegenereerd voor waardevermindering van EUR 6,5 miljoen.

De “**Bedrijfsresultaten op verkopen**” werden voornamelijk beïnvloed door de verkoop van de participatie in Ogeda (EUR 9,2 miljoen) en de overdracht van gebouwen in het Amerikaanse fonds Gotham City I (EUR 1,8 miljoen).

De rubriek “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening in 2017 met de waardebepaling van de tradingeffecten (EUR - 0,2 miljoen) evenals de waardevermindering van deelneming verwerkt volgens de “equity-method” Noël Group (EUR - 6,5 miljoen) conform de IFRS-regels.

Het “**Totaalresultaat (deel van de groep)**” bedraagt EUR 39,6 miljoen tegenover EUR 15,0 miljoen in 2016. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat aandeel van de groep dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door:

- wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +13,4 miljoen), Berenberg Bank (EUR +10,4 miljoen), Gotham City I (EUR - 1,6 miljoen), Matignon Technologies II (EUR -0,3 miljoen) en Bone Therapeutics (EUR -0,2 miljoen)
- ontstane wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR – 3,9 miljoen).

Na betaling van het dividend 2016 (EUR 12,6 miljoen) en vernietiging van eigen aandelen (EUR 0,9 miljoen) bedraagt het “**Eigen vermogen van de Groep**” EUR 432,7 miljoen.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 383 op 30 juni 2017 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de voor het personeel voorbehouden opties waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd: rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2017 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 UBCM en Berenberg Bank en met het nettoactief (IFRS) of de inschrijvingsprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere participaties.

PARTICIPATIES

Het resultaat op 30 juni 2017 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de resultaten van Recticel
- de vooruitgang van de resultaten van Berenberg
- het niet-recurrente resultaat gegenereerd door Noël Group.

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, evenals van de gebeurtenissen die zich post-afsluiting hebben voorgedaan alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

Frédéric Van Gansberghe *
Voorzitter van de Raad Van Bestuur
(* vertegenwoordigd ECOSTAKE SA)

Pierre-Yves de Laminne de Bex
Vice-Voorzitter

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2017 zijn dezelfde als diegene die uitvoerig beschreven zijn in het jaarverslag 2016 (pagina 16 en volgende). Ook tijdens het tweede semester 2017 zou Compagnie du Bois Sauvage onderworpen moeten blijven aan dezelfde risico's.

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 2018
25 april 2018

Jaarresultaten 2017
Jaarlijkse Algemene Vergadering

Contact

Benoit Deckers
Algemeen Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN**1. Geconsolideerde balans**

x € 1.000	Toel.	30-06-17	31-12-16
Niet-vlottende activa		443.604	413.719
Materiële vaste activa		43.664	39.932
Beleggingsvastgoed		10.390	10.395
Goodwill		11.003	11.003
Immateriële vaste activa		21.204	21.445
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	117.711	113.240
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	10	215.806	194.283
Overige activa		22.524	20.147
Uitgestelde belastingen - activa		1.302	3.274
Vlottende activa		136.488	144.321
Vorraden		25.276	18.789
Klanten en andere schuldenaars		17.307	43.761
Opeisbare belasting - activa		6.667	4.594
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	11	13.680	13.611
Overige activa		5.281	3.437
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		68.277	60.129
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		0	0
Totaal activa		580.092	558.040

x € 1.000	Toel.	30-06-17	31-12-16
Eigen vermogen		453.405	431.138
Eigen vermogen van de Groep	12	432.719	405.194
Kapitaal		153.517	152.848
Niet uitgekeerd resultaat		163.368	155.438
Reserves		115.834	96.908
Minderheidsbelangen		20.686	25.944
Passiva		126.687	126.902
Niet-vlottende passiva		34.733	76.529
Leningen	13	27.530	65.956
Voorzieningen		597	1.951
Uitgestelde belastingen - passiva		6.401	8.448
Overige niet-vlottende passiva		205	174
Vlottende passiva		91.954	50.373
Leningen	13	58.668	14.575
Voorzieningen		1.501	1.430
Leveranciers en andere schuldeisers		24.446	26.009
Opeisbare belasting - passiva		5.859	6.237
Overige passiva		1.480	2.122
Totaal passiva en eigen vermogen		580.092	558.040

2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	82.784	78.372
Verkopen		75.314	73.232
Interesten en dividenden		6.847	4.413
Huuropbrengsten		449	521
Overige opbrengsten		174	206
Bedrijfskosten	5	-79.016	-76.156
Aankopen		-46.662	-43.125
Personeelskosten		-26.863	-26.794
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-2.609	-4.106
Financiële kosten		-2.221	-1.550
Overige kosten		-661	-581
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	17.422	3.879
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		21.190	6.095
Resultaat van overdrachten	7	11.747	-188
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	-7.241	-3.092
Resultaat voor belastingen		25.696	2.815
Belastingen op het resultaat		-4.393	512
Resultaat van het boekjaar		21.303	3.327
Andere elementen van het totaalresultaat		18.172	11.838
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		147	-2.042
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		147	-2.042
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		18.025	13.880
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		21.674	15.773
Schommeling van de reële waarde		22.992	15.773
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-1.318	
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-3.879	-1.960
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		230	67
Andere		0	
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		39.475	15.165
Resultaat van het boekjaar		21.303	3.327
Deel van de Groep		21.467	3.163
Minderheidsbelangen		-164	164
Totaalresultaat van het boekjaar		39.475	15.165
Deel van de Groep		39.639	15.001
Minderheidsbelangen		-164	164
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	12,75	1,88
Verwaterd resultaat per aandeel	14	12,75	1,88

3. Geconsolideerde Kasstroomoverzicht op 30 juni

x € 1.000	2017	2016
Resultaat voor belastingen	25.696	2.815
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-11.747	188
Schommelingen van de reële waarde	7.241	3.092
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-17.422	-3.879
Financiële kosten	2.221	1.550
Opbrengsten van interesten en dividenden	-6.847	-4.413
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	2.609	4.106
Overige	-466	-191
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	14.613	9.325
Bestanddelen van het vlottend passief	-2.213	-6.778
Betaalde interesten	-1.571	-2.412
Ontvangen interesten	947	158
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6.506	2.836
Andere deelnemingen	6.308	4.265
Betaalde belastingen	-6.919	-5.653
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	18.956	5.009
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-174	-3.325
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	7.065	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	690	-1.674
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	-40	-8
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-8.123	-3.009
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	47	-3.135
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-535	-11.151
Nieuwe leningen	6.362	0
Terugbetaling van leningen	-695	-1.765
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-12.637	-12.506
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	-5.094	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-110	0
Kapitaalverhoging	669	535
Overige	1.232	791
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.273	-12.945
Nettokasstroom van het boekjaar	8.148	-19.087
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	60.129	58.535
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	68.277	39.448

4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal		Reserves				Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremisses	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrakingssverschil	Ingehoudenwinsten			
Saïdo per 31 december 2014	84.048	66.265	81.450	0	2.669	136.291	372.723	21.533	394.256
Deelname beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			15.773				15.773		15.773
Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding									
Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding									
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			-1.975				-1.975		-1.975
Wijziging van de consolidatiekring									825
Mutatie in de omrekeningsverschillen					-1.960		-1.960		-1.960
Overige									0
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	13.798	0	-1.960	0	11.838	825	12.663
Nettoresultaat van het boekjaar						3.163	3.163	164	3.327
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	13.798	0	-1.960	3.163	15.001	989	15.990
Uitgekeerde dividenden									
Wijziging in de consolidatiekring						-12.506	-12.506		-12.506
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)									0
Kapitaal en agio's bij uitgifte	115	420							0
Overige						-34	-34		535
Saïdo per 30 juni 2015	84.163	66.685	95.248	0	709	126.914	375.719	22.522	398.241
Saïdo per 31 december 2015	84.163	66.685	95.173	-754	2.489	155.438	405.194	25.944	431.138
Deelname beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			22.992				22.992		22.992
Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding									0
Overboeking naar resultaat ingevolge verveemding			-1.318				-1.318		-1.318
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			376				376		376
Wijziging van de consolidatiekring									0
Mutatie in de omrekeningsverschillen					-3.878		-3.878		-3.878
Overige									0
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	22.050	0	-3.878	0	18.172	0	18.172
Nettoresultaat van het boekjaar						21.467	21.467	-164	21.303
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	22.050	0	-3.878	21.467	39.639	-164	39.475
Uitgekeerde dividenden									
Wijziging in de consolidatiekring									
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)				754					-110
Kapitaal en agio's bij uitgifte	115	564							669
Overige									-36
Saïdo per 30 juni 2016	84.278	69.239	117.223	0	-1.389	163.368	432.719	20.686	453.405

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

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 2016 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2016, met uitzondering van de goedkeuring door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2017 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 UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) dat traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste. Anderzijds vindt de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa voornamelijk in het eerste semester plaats.

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
Strategische investeringen	81.640	77.593	23.821	4.280
Vastgoed	755	384	3.627	207
Beleggingen in kasmiddelen	389	395	-1.752	-1.672
Totaal	82.784	78.372	25.696	2.815

De lichte stijging in de opbrengsten van de strategische sector is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van het resultaat van Berenberg Bank. Het resultaat vóór belastingen werd beïnvloed door de verkoop van de participatie in Ogeda (EUR 9,2 miljoen), de verkoop van de isolatieafdeling van « Noël Group » (EUR 14,6 miljoen), en bijgevolg de opgenomen waardevermindering op Noël Group van EUR -6,5 miljoen in 2017 en de toegepaste verbetering van de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

De opbrengsten van de vastgoedsector vertonen een stijging.

De opbrengsten uit kasmiddelen zijn constant. Het resultaat van deze pijler vóór belastingen is ook constant en wordt hoofdzakelijk beïnvloed door aanpassingen aan de reële waarde van de tradingeffecten.

4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteiten van UBCM en deze zijn licht gestegen tegenover die van het 1^e semester van 2016 ondanks een bijzonder warm voorjaar.

De interesten en dividenden worden als volgt opgesplitst:

x € 1.000	30-06-17	30-06-16
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	6.001	4.017
Dividenden op tradingeffecten	308	247
Diverse interesten	538	149
Totaal	6.847	4.413

De stijging van de dividenden op de voor verkoop beschikbare effecten is voornamelijk te wijten aan de resultaten van Berenberg Bank.

5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn minder sterk geëvolueerd dan de verkopen. Dit valt voornamelijk te verklaren door de daling van de waardeverminderingen en de waardeverliezen van dit semester.

6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

	2017	2016
x € 1.000	(6 maanden)	(6 maanden)
Saldo per 1 januari	113.240	103.592
Verwervingen	2.464	0
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	17.422	3.879
Uitkering van de periode	-6.506	-2.836
Waardeverminderingen	-6.619	-2.739
Terugneming van waardeverminderingen	0	0
Omrekeningsverschillen	-2.630	-1.700
Overige	340	-1.984
Saldo per 30 Juni	117.711	98.212

De rubriek « Verwervingen » wordt vooral beïnvloed door deelneming in een vastgoedproject alsook in het kapitaal van Vinventions door middel van « Global Vine 2 LLC ».

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel, van Noël Group (na de verkoop van de isolatieafdeling) en van Fidentia.

De rubriek “Waardeverminderingen” betreft voornamelijk Noël Group.

De rubriek “Overige” betreft voornamelijk het deel van de Groep in de schommelingen van de afdekkingsreserve bij Recticel.

7. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30-06-17	30-06-16
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	-188
Overige	0	0
	0	-188
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30-06-17	30-06-16
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	11.684	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	31	0
Overige	32	0
Totaal	11.747	0
Totaal	11.747	-188

De winsten uit de verkoop van de aandelen in Ogeda (EUR 9,2 miljoen) verklaren in 2017 vrijwel de hele rubriek.

In functie van nog te behalen objectieven zou nog een bijkomend bedrag kunnen verkregen worden van EUR 6 miljoen in de loop van de volgende jaren.

Tijdens het 1^{ste} semester 2017 werd ook een meerwaarde van EUR 1,8 miljoen uit de overdracht van gebouwen in het Amerikaanse fonds Gotham City I geboekt.

8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30-06-17	30-06-16
Beleggingsvastgoed	-45	-14
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	-9
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-229	-330
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-6.967	-2.739
	-7.241	-3.092

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

- de wijzigingen in de reële waarde op “tradingeffecten”, hoofdzakelijk Ahold Delhaize, Engie en Solvay in 2017,
- de waardevermindering op de “deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatie” in 2017: Noël Group EUR – 6,5 miljoen (EUR -2,7 miljoen in 2016).

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

	30-06-17		31-12-16		Niveau van reële waarde
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	122.030	122.030	108.919	108.919	1
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	169	169	761	761	2
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	93.607	93.607	84.603	84.603	3
Overige vaste activa	14.251	14.251	12.921	12.921	2
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waar	13.680	13.680	13.611	13.611	1
Overige vlottende activa	175	175	1.175	1.175	2
	243.912	243.912	221.990	221.990	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	27.530	27.777	65.956	67.005	2
Overige langlopende verplichtingen	185	185	154	154	2
Kortlopende leningen	58.668	59.606	14.575	14.575	2
Overige kortlopende verplichtingen	66	66	6	6	2
	86.449	87.634	80.691	81.740	

Rubriek IFRS 7

1. identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers
2. niet-beursgenoteerde activa en passiva 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 marktrentevoeten 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)

Activa van Niveau van reële waarde 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. Op 30 juni 2017 werd de “gemiddelde” methode gebruikt. 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.

Vervolgens wordt een disagio van 31% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit en de statutaire uitkering bij verkoop van die deelneming.

10. Deelnemingen bestemd voor de verkoop

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

x € 1.000	2017	2016
Saldo per 1 januari	194.283	179.597
Verwervingen	3.455	3.729
Overdrachten	-5.081	-1.194
Wijzigingen in de reële waarde	24.417	16.142
Waardeverminderingen	0	0
Overige	-1.268	-425
Saldo per 30 juni	215.806	197.849

- De verwervingen hebben voornamelijk betrekking op een volstorting van EUR 2,6 miljoen in het fonds First Retail International 2 op een totaal bedrag van EUR 12 miljoen en van EUR 0,8 miljoen in het fonds Valiance Life Sciences.
- De overdrachten hebben betrekking in 2017 enerzijds op de terugbetalingen van de fondsen Gotham City Residential Partners I et II, DSF III Capital Partner, Allegro Invest, Theodorus evenals Matignon Technologies II en anderzijds op de verkoop van de aandelen in Ogeda als ook deel van aandelen in Bone Therapeutics.
- De in 2017 waargenomen wijzigingen in de reële waarde betreffen hoofdzakelijk Umicore (EUR 13,5 miljoen), Berenberg (EUR 10,4 miljoen) en Gotham City City Residential Partners I (EUR -1,6 miljoen).

11. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek "Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die noteren op Euronext of op andere Europese beurzen. De aanpassingen aan de reële waarde gebeuren 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 bevindt zich op pagina 8 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR 21,5 miljoen), het dividend over het boekjaar 2016 (EUR -12,6 miljoen) en de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 10).

13. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30-06-17	31-12-16	30-06-17	31-12-16
Bankleningen	13.800	14.575	6.395	34
Obligatieleningen	44.868	0	21.135	65.922
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
Totaal	58.668	14.575	27.530	65.956

Een vlottende obligatielening met een duur van 5 jaar van EUR 44,5 miljoen werd in juni 2013 uitgegeven. Een niet-vlottende obligatielening met een duur van 7 jaar werd in november 2016 uitgegeven.

14. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	2017	2016
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	21.467	3.163
Gemiddeld aantal aandelen	1.683.077	1.681.729
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	12,75	1,88
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	21.467	3.163
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.683.361	1.681.729
Verwaterd resultaat per aandeel	12,75	1,88

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 de voor het personeel voorbehouden opties.

15. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie plaats met een aan de groep verbonden partij in het eerste semester van 2017.

16. Rechten en verbintenissen

Bijkomende volstortingen van EUR 2,6 miljoen in het fonds First Retail International 2 en van EUR 0,8 miljoen in het fonds Valiance Life Sciences hebben de bestaande verbintenissen op 31 december 2016 verminderd.

17. Latere gebeurtenissen

Er hebben zich sinds 1 juli 2017 en tot het verschijnen van dit persbericht geen materiële gebeurtenissen voorgedaan.

18. Alternatieve prestatie-indicatoren en woordenlijstIntrinsieke waarde:

De intrinsieke waarde stemt overeen met het geconsolideerde eigen vermogen gecorrigeerd door het verschil van de marktwaarde en de boekwaarde van de deelnemingen die globaal werden geconsolideerd of volgens de 'equity'-methode.

Intrinsieke waarde in-the-money:

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van warrants en opties waarvan de conversie- of uitoefenprijs lager ligt dan de beurskoers.

Intrinsieke waarde fully diluted:

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van alle uitstaande warrants en opties.

EBITDA:

De EBITDA stemt overeen met het bruto-exploitatieoverschot en wordt berekend door de som van het 'bedrijfsresultaat' en de 'afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen'.

Geconsolideerde kasmiddelen:

De geconsolideerde kasmiddelen zijn de som van de "Financiële activa op reële waarde via het resultaat" en van de "Kasmiddelen en equivalent van kasmiddelen" vermeerderd op 30 juni 2017 met de andere vlottende en niet-vlottende kasmiddelenactiva van EUR 4,9 miljoen.

Geconsolideerde nettoschuld - geconsolideerde netto kasmiddelenoverschot (als positief)

De geconsolideerde nettoschuld (Overschot als positief) is de geconsolideerde kasstroom na aftrek van de 'kortlopende en langlopende leningen'.

Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:

Het bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen is het verschil tussen de 'Exploitatiebaten' (omzet, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige baten) en de 'Exploitatielasten' (grondstoffen en gebruikte hulpstoffen, personeelskosten, afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingsverliezen en voorzieningen, financieringskosten en overige lasten (vermeerderd met het 'Aandeel in het resultaat van de deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode.

*Dit persbericht werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald.
Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig*