



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2018

Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen: EUR 7,3 miljoen t.o.v. EUR 21,2 miljoen op 30 juni 2017.

Nettoresultaat van de groep: EUR 48,9 miljoen tegen EUR 21,5 miljoen op 30 juni 2017.

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2018 bedraagt EUR 488,5 tegenover EUR 435,5 op 31 december 2017.

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 7 september 2018 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2018 (1^e halfjaar 2018) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2018 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2018 en tot op heden, 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.

In dit kader heeft Compagnie du Bois Sauvage tot op 30 juni voornamelijk:

- via zijn Amerikaanse dochter Surongo America ingeschreven op de kapitaalsverhoging van « **Vinventions,LLC** » voor een bedrag van USD 20 miljoen, en tegelijkertijd EUR 5 miljoen geleend rechtstreeks aan « **Vinventions sprl** »,
- USD 2,3 miljoen volstort in het fonds « **Gotham City II** » (USA) via zijn Amerikaanse dochteronderneming Surongo America en EUR 0,8 miljoen in het fonds « **Valiance Life Sciences** »,
- ingeschreven op 360.000 aandelen Umicore voor een bedrag van EUR 14,3 miljoen naar aanleiding van de kapitaalsverhoging die zij hebben opgezet ten gevolge van een versneld orderboek.
- een terugbetaling gekregen van USD 3,2 miljoen van het Amerikaanse fonds « **Gotham City I** »,
- zijn eigen vermogen versterkt met EUR 0,8 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.650 inschrijvingsrechten aan een uitoefeningsprijs van EUR 294,50 elk.

De Compagnie vertoont een geconsolideerde netto schuldenlast van EUR 23,8 miljoen op 30 juni 2018 tegenover een geconsolideerd netto kasmiddelenoverschot van EUR 11,2 miljoen op 31 december 2017.

Sindsdien heeft de Compagnie geen belangrijke transacties meer gerealiseerd.

VERGELIJKENDE TABEL - GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2018 (2)	30-06-2017 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	81.763	82.784
Verkopen		77.399	75.314
Interesten en dividenden		3.726	6.847
Huuropbrengsten		415	449
Overige opbrengsten		223	174
Bedrijfskosten	5	-80.848	-79.016
Aankopen		-46.008	-46.662
Personeelskosten		-27.816	-26.863
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.324	-2.609
Financiële kosten		-1.706	-2.221
Overige kosten		-994	-661
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	6.335	17.422
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		7.250	21.190
Resultaat van overdrachten	7	5.076	11.747
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	38.061	-7.241
Resultaat voor belastingen		50.387	25.696
Belastingen op het resultaat		-1.399	-4.393
Resultaat van het boekjaar		48.988	21.303
Andere elementen van het totaalresultaat		2.783	18.172
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opge		1.200	147
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		1.200	147
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden c		1.583	18.025
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	21.674
Schommeling van de reële waarde			22.992
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	-1.318
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		1.176	-3.879
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		163	230
Andere		244	
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		51.771	39.475
Resultaat van het boekjaar		48.988	21.303
Deel van de Groep		48.849	21.467
Minderheidsbelangen		139	-164
Totaalresultaat van het boekjaar		51.771	39.475
Deel van de Groep		51.632	39.639
Minderheidsbelangen		139	-164
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	29,01	12,75
Verwaterd resultaat per aandeel	14	29,01	12,75

- 1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 31/08/2017 rekening houdend met de IAS norm 39
- 2) De Raad van Bestuur van 1 december 2017 heeft beslist conform de IFRS 9 norm (van toepassing vanaf 1 januari 2018) als standaardkeuze te aanvaarden om de « Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop » te herwaarderen aan reële waarde via de resultaatrekening en niet via het Eigen Vermogen zoals in 2017 werd vereist door de IAS norm 39 (zie ook de toelichting 5.1 Boekhoudkundige grondslagen en regels)

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en Waardeverminderingen** » bedraagt EUR 7,3 miljoen tegenover 21,2 miljoen in 2017.

In 2018 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 gelijkheid met dat van de eerste zes maanden van 2017. Het eerste semester vertoont doorgaans een zwakkere activiteit.
- het lagere dividend van Berenberg Bank in vergelijking tot het uitzonderlijk hoge resultaat in het eerste semester van 2017.
- het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR 6,3 miljoen in 2018 tegenover 17,4 miljoen in 2017, voornamelijk in verband met Recticel (EUR 5,1 miljoen), Fidentia (EUR 1,6 miljoen) en Noël Group (EUR -0,5 miljoen). Ter herinnering, Noël Group heeft vorig jaar zijn isolatieafdeling verkocht, wat hen heeft toegelaten een belangrijk resultaat te genereren tijdens het eerste trimester van 2017.

De « **Bedrijfsresultaten op verkopen** » werden voornamelijk beïnvloed door de vergoeding die voortvloeit uit de minnelijke schikking van Ageas, door winst uit een terugbetaling uit het Amerikaanse fonds Gotham City I (0,9 miljoen) en door geïnde premies uit opties op de trading portefeuille (EUR 0,1 miljoen).

De rubriek “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” die gedragen wordt door een gunstig beursklimaat voor de Belgische genoteerde vennootschappen houdt in 2018 voornamelijk rekening met de waardebepaling van de aandelen Umicore (EUR 42,1 miljoen), Berenberg Bank (EUR -7,3 miljoen), Serendip (EUR -0,7 miljoen), FRI II (EUR 1 miljoen) en Nanocyl (EUR 0,3 miljoen) evenals een terugname van de “impairment” op de goodwill van Noël Group (EUR 2,5 miljoen) (3).

Het « **Totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR 51,6 miljoen tegenover EUR 39,6 miljoen in 2017.

De elementen van dit globaal resultaat houden voornamelijk verband met de waarde- en afdekkingaanpassingen in Recticel (EUR 1,1 miljoen) en met Surongo America omwille van de ontstane wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR 1,4 miljoen).

Na betaling van het dividend 2017 (EUR -12,8 miljoen) en toepassing van de IFRS normen 2 en 15 door Recticel (EUR -5,3 miljoen) bedraagt het « **Eigen vermogen van de Groep** » EUR 516,5 miljoen.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 488,5 op 30 juni 2018 (op basis van het aantal aandelen « in the money »).

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd: rekening houdend

- met de beurskoers per 30 juni 2018 voor alle beursgenoteerde ondernemingen,
- met de waarde na deskundige schatting van de participatie in de Noël Group, van de onroerende goederen of het aanvaarde aankoopbod en van verschillende fondsen in portefeuille,
- 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.

- 3) De Raad van Bestuur van 1 december 2017 heeft beslist conform de IFRS 9 norm (van toepassing vanaf 1 januari 2018) als standaardkeuze te aanvaarden om de « Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop » te herwaarderen aan reële waarde via de resultaatrekening en niet via het Eigen Vermogen zoals in 2017 werd vereist door de IAS norm 39 (zie ook de toelichting 5.1 Boekhoudkundige grondslagen en regels)

PARTICIPATIES

Het resultaat op 30 juni 2018 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de resultaten van Recticel
- de schommelingen in de waardebeoordeling van de participaties die in resultaat worden genomen en niet langer in het eigen vermogen, naar aanleiding van het invoeggetreden op 1 januari 2018 van IFRS norm 9.

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.

Pierre-Yves de Laminne de Bex
Voorzitter van de Raad Van Bestuur

Benoît Deckers
Algemeen Directeur

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2018 zijn dezelfde als diegene die uitvoerig beschreven zijn in het jaarverslag 2017 (pagina 18 en volgenden). Ook tijdens het tweede semester 2018 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

1 maart 2019
24 april 2019

Jaarresultaten 2018
Jaarlijkse Algemene Vergadering

Contact

Benoît Deckers
Algemeen Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS)**1. Geconsolideerde balans**

x € 1.000	Toel.	30-06-18	31-12-17
Niet-vlottende activa		540.945	467.477
Materiële vaste activa		41.103	41.558
Beleggingsvastgoed		10.381	10.385
Goodwill		11.003	11.003
Immateriële vaste activa		21.098	21.418
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	139.947	118.130
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	10	0	240.156
Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat	10 bis	290.867	
Overige activa		25.644	23.936
Uitgestelde belastingen - activa		902	891
Vlottende activa		120.239	165.826
Voorraden		29.816	22.234
Klanten en andere schuldenaars		19.188	44.264
Opeisbare belasting - activa		9.387	6.891
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	11	14.084	13.877
Overige activa		6.158	2.208
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		41.606	76.352
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		0	0
Totaal activa		661.184	633.303

x € 1.000	Toel.	30-06-18	31-12-17
Eigen vermogen		538.958	507.231
Eigen vermogen van de Groep	12	516.472	482.156
Kapitaal		154.297	153.517
Niet uitgekeerd resultaat		371.179	186.778
Reserves		-9.004	141.861
Minderheidsbelangen		22.486	25.075
Passiva		122.226	126.072
Niet-vlottende passiva		77.522	31.194
Leningen	13	70.724	27.093
Vorzieningen		576	608
Uitgestelde belastingen - passiva		6.077	3.356
Overige niet-vlottende passiva		145	137
Vlottende passiva		44.704	94.878
Leningen	13	11.129	56.357
Vorzieningen		1.431	1.624
Leveranciers en andere schuldeisers		26.926	29.125
Opeisbare belasting - passiva		3.874	5.972
Overige passiva		1.344	1.800
Totaal passiva en eigen vermogen		661.184	633.303

2. Geconsolideerde resultatenrekening (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2018 (2)	30-06-2017 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	81.763	82.784
Verkopen		77.399	75.314
Interessen en dividenden		3.726	6.847
Huuropbrengsten		415	449
Overige opbrengsten		223	174
Bedrijfskosten	5	-80.848	-79.016
Aankopen		-46.008	-46.662
Personeelskosten		-27.816	-26.863
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.324	-2.609
Financiële kosten		-1.706	-2.221
Overige kosten		-994	-661
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	6.335	17.422
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		7.250	21.190
Resultaat van overdrachten	7	5.076	11.747
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	38.061	-7.241
Resultaat voor belastingen		50.387	25.696
Belastingen op het resultaat		-1.399	-4.393
Resultaat van het boekjaar		48.988	21.303
Andere elementen van het totaalresultaat		2.783	18.172
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opge		1.200	147
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		1.200	147
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden c		1.583	18.025
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	21.674
Schommeling van de reële waarde			22.992
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	-1.318
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		1.176	-3.879
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		163	230
Andere		244	
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		51.771	39.475
Resultaat van het boekjaar		48.988	21.303
Deel van de Groep		48.849	21.467
Minderheidsbelangen		139	-164
Totaalresultaat van het boekjaar		51.771	39.475
Deel van de Groep		51.632	39.639
Minderheidsbelangen		139	-164
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	29,01	12,75
Verwaterd resultaat per aandeel	14	29,01	12,75

- 1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 31/08/2017 rekening houdend met de IAS norm 39
- 2) De Raad van Bestuur van 1 december 2017 heeft beslist conform de IFRS 9 norm (van toepassing vanaf 1 januari 2018) als standaardkeuze te aanvaarden om de « Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop » te herwaarderen aan reële waarde via de resultaatrekening en niet via het Eigen Vermogen zoals in 2017 werd vereist door de IAS norm 39 (zie ook de toelichting 5.1 Boekhoudkundige grondslagen en regels)

3. Geconsolideerde Kasstroomoverzicht

x €

1.000**30-06-2018****30-06-2017**

	30-06-2018	30-06-2017
Resultaat voor belastingen	50.387	25.696
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-5.076	-11.747
Schommelingen van de reële waarde	-38.061	7.241
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-6.335	-17.422
Financiële kosten	1.706	2.221
Opbrengsten van interesten en dividenden	-3.726	-6.847
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	4.323	2.609
Overige	-2.919	-466
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	17.456	14.613
Bestanddelen van het vlottend passief	-2.198	-2.213
Betaalde interesten	-1.706	-1.571
Ontvangen interesten	704	947
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.086	6.506
Andere deelnemingen	3.022	6.308
Betaalde belastingen	-3.283	-6.919
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	18.380	18.956
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-17.176	-174
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	0	7.065
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	-11.376	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	-5.220	690
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	0	-40
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-3.649	-8.123
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	5.936	47
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-31.485	-535
Nieuwe leningen	43.631	6.362
Terugbetaling van leningen	-45.228	-695
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-12.789	-12.637
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	-2.722	-5.094
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	0	-110
Kapitaalverhoging	780	669
Overige	-5.313	1.232
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-21.641	-10.273
Nettokasstroom van het boekjaar	-34.746	8.148
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	76.352	60.129
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	41.606	68.277

4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

x € 1.000	Kapitaal		Reserves			Omkering- verschil	Ingehoudenwinst en	Eigen vermogen van de Groep	Minderheids- belangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremi- es	Herwaarderings- reserves (1)	Eigen aandelen						
Saldo per 31 december 2016	84.163	68.685	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 vervreemding			-1.318				-1.318		0	
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			376				376		376	
Wijziging van de consolidatiekring					-3.878		-3.878		0	
Mutatie in de omrekeningsverschillen									-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						-12.637	-12.637	-5.100	-17.737	
Wijziging in de consolidatiekring						-884	-884		0	
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)	115	554		754					-110	
Kapitaal en agio's bij uitgifte						-36	-36	6	669	
Overige									-30	
Saldo per 30 juni 2017	84.278	69.239	117.223	0	-1.389	163.368	432.719	20.686	453.405	
Saldo per 31 december 2017	84.278	69.239	145.644	0	-3.783	186.778	482.156	25.075	507.231	
Aanpassing van het beginsaldo op grond van IFRS 9			-153.648			153.648	0		0	
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast									0	
Wijziging van de consolidatiekring			1.363				1.363		1.363	
Mutatie in de omrekeningsverschillen					1.176		1.176		0	
Overige			244				244		1.176	
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-152.041	0	1.176	153.648	2.783	0	2.783	
Nettoresultaat van het boekjaar						48.849	48.849	139	48.988	
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	-152.041	0	1.176	202.497	51.632	139	51.771	
Uitgekeerde dividenden						-12.789	-12.789	-2.722	-15.511	
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0	
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)	133	647							780	
Kapitaal en agio's bij uitgifte						-5.307	-5.307	-6	-5.313	
Overige									0	
Saldo per 30 juni 2018	84.411	69.886	-6.397	0	-2.607	371.179	516.472	22.486	538.956	

(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 2017 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2017, met uitzondering van de goedkeuring door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2018 verplicht zijn. In het bijzonder de IFRS norm 9 financiële instrumenten en de IFRS norm 15 Omzet uit overeenkomsten met klanten hebben een significante impact gehad op de voorstelling van de geconsolideerde financiële rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage:

IFRS 9: Ten gevolge van de toepassing van deze norm hebben volgende herschikkingen plaats gevonden in de openingsbalans op 1 januari 2018:

- Een bedrag van EUR 240,2 miljoen werd getransfereerd van « **Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop** » naar « **Deelnemingen volgens reële waarde via het resultaat** »
- Een bedrag van EUR 153,6 miljoen werd verplaatst van « **Reserves** » naar « **Niet gedistribueerd resultaat** »

De toepassing van deze norm impliceert dat, sinds 1 januari 2018, alle schommelingen in reële waarde die voorheen « **Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop** » werden genoemd nu rechtstreeks in het resultaat worden opgenomen en niet langer in het Eigen Vermogen.

IFRS 15: De toepassing van deze norm brengt de overdracht teweeg van de omzeterkenning van de mallen op een vier jaar periode na gebruik van deze mallen. De impact hiervan voor Compagnie is de afname met EUR 5,3 miljoen van het « **niet gedistribueerd resultaat** » en van de waarde van de deelneming Recticel waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

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	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
Strategische investeringen	80.430	81.640	44.363	23.821
Vastgoed	805	755	3.198	3.627
Beleggingen in kasmiddelen	528	389	2.826	-1.752
Total	81.763	82.784	50.387	25.696

De lichte afname van de producten van de strategische sector houdt hoofdzakelijk verband met de daling van het resultaat van Berenberg Bank ten opzichte van een uitstekend jaar 2017. Als gevolg van de implementatie van IFRS 9, is de toename van het resultaat voor belastingen voornamelijk toe te schrijven aan de rechtstreekse opname in het resultaat van veranderingen in de reële waarde.

De investeringen in vastgoed vertonen een toename.

De investeringen in kasmiddelen zijn stabiel. Het resultaat voor belasting van deze sector, dat dit jaar positief is, wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de wijzigingen in reële waarde van de trading-effecten.

4. Bedrijfsopbrengsten

De omzet, iets hoger dan in de eerste helft van 2017, wordt ondanks het te milde weer bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteit van UBCM.

Interesten en dividenden worden opgedeeld als volgt :

x € 1.000	30-06-18	30-06-17
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	0	6.001
Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	2.724	0
Dividenden op tradingeffecten	298	308
Diverse interesten	704	538
Totaal	3.726	6.847

De afname in dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het resultaat van Berenberg Bank.

5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn toegenomen als gevolg van de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen van het semester.

6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

x € 1.000	30-06-2018	30-06-2017
Saldo per 1 januari	118.130	113.240
Verwervingen	20.747	2.464
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	6.335	17.422
Uitkeringen van de periode	-4.086	-6.506
Waardeverminderingen	-89	-6.619
Terugneming van waardeverminderingen	2.481	
Omrekeningsverschillen	362	-2.630
Overige	-3.933	340
Saldo per 30 juni	139.947	117.711

De rubriek « Verwervingen » wordt vooral beïnvloed door de deelneming in het kapitaal van Vinventions door middel van « Global Vine III LLC ».

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel 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, in de impact van IFRS 15 en in het stock-option-plan bij Recticel.

7. Resultaat van de overdrachten

Winst van overdrachten (x € 1.000)	30-06-18	30-06-17
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	11.684
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	929	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	111	31
Overige	4.036	32
Totaal	5.076	11.747

In 2018 wordt deze rubriek vooral beïnvloed door de overdracht van effecten beschikbaar voor verkoop en afgeleide producten, alsook door de nog toe te kennen vergoeding die voortvloeit uit de minnelijke schikking van Ageas (rubriek "Overige").

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

Opgemerkt zij dat een bijkomend in functie van nog te behalen objectieven nog niet-opgenomen bedrag van EUR 6 miljoen nog kon worden verkregen.

8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30-06-18	30-06-17
Beleggingsvastgoed	-4	-45
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	35.280	0
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	82	-229
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	2.703	-6.967
	38.061	-7.241

De evolutie van de "Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen" houdt hoofdzakelijk rekening met:

- de wijzigingen in de deelnemingen op reële waarde via het resultaat, voornamelijk Umicore, Berenberg Bank, FRI 2 en Serendip,
- de terugneming van bijzondere waardevermindering van EUR 2,4 miljoen op de deelneming Noël Group verwerkt volgens de "equity-methode".

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

	30-06-18		31-12-17		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
(*) Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	214.458	214.458	157.933	157.933	1
(*) Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	170	170	170	170	2
(*) Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	76.239	76.239	82.053	82.053	3
Overige vaste activa	22.718	22.718	21.108	21.108	2
Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening	14.084	14.084	13.877	13.877	1
Overige vlottende activa	1.552	1.552	175	175	2
	329.221	329.221	275.316	275.316	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	70.724	70.724	27.093	27.606	2
Overige langlopende verplichtingen	125	125	117	117	2
Kortlopende leningen	11.129	11.129	56.357	56.357	2
Overige kortlopende verplichtingen	281	281	6	6	2
	82.259	82.259	83.573	84.086	

(*) in 2017, "Voor verkoop beschikbare deelnemingen".

Niveau van reële waarde IFRS 7

- identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers
- niet-beursgenoteerde activa en passiva waarvoor markttransacties hebben plaatsgevonden, 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.
- 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 2018 werd de geherwaardeerde nettoactief methode gebruikt. Het gecorrigeerde nettoactief bestaat uit de geconsolideerde eigen middelen van de bank, vermeerderd met de geraamde goodwill die de volgende elementen weerspiegelt:

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

Vervolgens wordt een disagio van 41% 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	30-06-2018	30-06-2017
Saldo per 1 januari	240.156	194.283
Verwervingen	0	3.455
Overdrachten	0	-5.081
Wijzigingen in de reële waarde	0	24.417
Waardeverminderingen	0	0
Overige	-240.156	-1.268
Saldo per 30 juni	0	215.806

Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat

x € 1.000	30-06-2018	30-06-2017
Saldo per 1 januari	0	0
Verwervingen	17.197	0
Overdrachten	-1.023	0
Wijzigingen in de reële waarde	34.537	0
Waardeverminderingen	0	0
Overige	240.156	0
Saldo per 30 juni	290.867	0

- De verwervingen hebben voornamelijk betrekking op de inschrijving in Umicore van EUR 14,3 miljoen, de stortingen in het Amerikaanse fonds Gotham City II van USD 2,3 miljoen en in het fonds Valiance Life Sciences van EUR 0,8 miljoen.
- De verkopen hebben betrekking op de terugbetaling uit het Amerikaanse fonds Gotham City I
- De wijzigingen in de reële waarde sinds de 1^{ste} januari 2018 hebben gevolgen op de winst-en-verliesrekening conform de IFRS 9 norm en betreffen voornamelijk Umicore (EUR 42,1 miljoen), Berenberg Bank (EUR -7,3 miljoen), FRI II (EUR 1 miljoen), Serendip (EUR -0,7) en Nanocyl (EUR 0,3 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.

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 48,9 miljoen), het dividend over het boekjaar 2017 (EUR -12,8 miljoen) en het effect van de toepassing van de IFRS-normen 2 en 15 door Recticel (EUR -5,3 miljoen).

13. Leningen

x € 1.000	30-06-18	31-12-17	30-06-18	31-12-17
Bankleningen	11.129	11.422	49.564	5.946
Obligatieleningen	0	44.935	21.160	21.147
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
Totaal	11.129	56.357	70.724	27.093

De afgelopen obligatielening van EUR 45 miljoen werd op 30 juni door een banklening van EUR 45 miljoen voor een periode van 7 jaar vervangen.

Een niet-vlottende obligatielening met een duur van 7 jaar werd in november 2016 uitgegeven.

14. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	30-06-18	30-06-17
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	48.849	21.467
Gemiddeld aantal aandelen	1.684.145	1.683.077
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	29,01	12,75
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	48.849	21.467
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.684.145	1.683.361
Verwaterd resultaat per aandeel	29,01	12,75

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 2018.

16. Rechten en verbintenissen

Bijkomende volstortingen van EUR 1,9 miljoen in het fonds Gotham City II en EUR 0,8 miljoen in het fonds Valiance Life Sciences hebben de bestaande verbintenissen op 31 december 2017 verminderd.

17. Latere gebeurtenissen

Er hebben zich sinds 1 juli 2018 en tot het verschijnen van dit persbericht geen materiële gebeurtenissen voorgedaan.

18. Alternatieve prestatie-indicatoren en woordenlijst

Intrinsieke 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.

Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap

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 waardeverminderv verliezen 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 2018 met de andere vlottende en niet-vlottende kasmiddelenactiva van EUR 2,4 miljoen.

Geconsolideerde nettoschuld - geconsolideerd 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 waardeverminderv verliezen 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*