



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2019

Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen: EUR 7,0 miljoen t.o.v. EUR 7,3 miljoen op 30 juni 2018.

Nettoresultaat van de groep: EUR -25,6 miljoen t.o.v. EUR 48,9 miljoen op 30 juni 2018.

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2019 bedraagt EUR 413,3 miljoen t.o.v. EUR 402,9 op 31 december 2018.

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 6 september 2019 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2019 (1^e halfjaar 2019) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2019 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2019 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:

- ingeschreven op de kapitaalverhoging van het Franse bedrijf **Ÿnsect** voor een bedrag EUR 10 miljoen, waarvan reeds 2 miljoen EUR is betaald. Door een fondsenwerving voor een totaal van USD 125 miljoen, zal Ÿnsect zijn productie in Frankrijk verhogen en er de grootste insectenkwekerij ter wereld bouwen. De nieuwe installatie zal een jaarlijkse capaciteit van 20.000 ton eiwit van "Tenebrio molitor" (bekend als meelworm) hebben. Een daaropvolgende kwekerij in Noord-Amerika zal mogelijks volgen.
- zijn vastgoedpijler versterkt d.m.v. een bijkomende samenwerking met **BESIX Red**, een dochteronderneming van de BESIX Group. de Compagnie zal een bedrag van EUR 12,5 miljoen investeren in een uit te voeren vastgoedoperatie met BESIX Red genaamd "Praça de Espanha" te Lissabon. Met het project "Praça de Espanha" ontwikkelen CBS en Besix Red een in twee fasen op te delen bouwproject van 280 appartementen in de wijk 'Avenidas Novas', dichtbij de ambassadewijk en het centrum van de hoofdstad van Portugal.
- deelgenomen aan de kapitaalsverhoging en de obligatie-uitgifte van de vennootschap **Fidentia Belux Investment** voor een totaal bedrag van EUR 5,6 miljoen,
- deelgenomen aan de kapitaalsverhoging van **Futerro** (een dochteronderneming van Galactic) en aandelen ingekocht voor een totaal bedrag van EUR 3,6 miljoen,
- USD 1,2 miljoen volstort in het fonds **Gotham City II** (USA) via zijn Amerikaanse dochteronderneming Surongo America,
- USD 1 miljoen geleend aan **Nomaco** (USA), een volledige dochteronderneming van Noël Group (voor 30% in eigendom van de Compagnie),
- indirect eigen aandelen ingekocht door de omzetting van op de vervaldag obligaties Entreprises et Chemins de Fer en Chine in aandelen Compagnie du Bois Sauvage. Het aantal ingekochte

en tot op heden niet ingetrokken aandelen bedraagt 8.012 voor een totale aankoopprijs van EUR 2,9 miljoen.

De Compagnie vertoont een geconsolideerde netto schuldenlast buiten IFRS16 van EUR 52,1 miljoen op 30 juni 2019 tegenover een geconsolideerd netto kasmiddelenoverschot van EUR 16,3 miljoen op 31 december 2018.

VERGELIJKENDE TABEL - GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2019 (2)	30-06-2018 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	89.567	81.763
Verkopen		83.853	77.399
Interesten en dividenden		5.658	3.726
Huuropbrengsten		369	415
Overige opbrengsten		-313	223
Bedrijfskosten	5	-86.693	-80.848
Aankopen	6	-43.518	-46.008
Personeelskosten		-30.390	-27.816
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-10.815	-4.324
Financiële kosten	6	-1.657	-1.706
Overige kosten		-313	-994
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	4.129	6.335
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		7.003	7.250
Resultaat van overdrachten	8	524	5.076
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-31.200	38.061
Resultaat voor belastingen		-23.673	50.387
Belastingen op het resultaat		-1.574	-1.399
Resultaat van het boekjaar		-25.247	48.988
Andere elementen van het totaalresultaat		-347	2.784
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		-1.154	1.200
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-1.154	1.200
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		807	1.584
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Schommeling van de reële waarde			0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		807	1.176
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast			164
Andere		0	244
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-25.594	51.772
Resultaat van het boekjaar		-25.247	48.988
Deel van de Groep		-25.553	48.849
Minderheidsbelangen		306	139
Totaalresultaat van het boekjaar		-25.594	51.772
Deel van de Groep		-25.900	51.633
Minderheidsbelangen		306	139
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	-15,16	29,01
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-15,16	29,01

(1) Cijfers zijn ongewijzigd t.o.v. het persbericht van 07/09/2018.

(2) Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 16 werd een bedrag van EUR 56,4 miljoen dat overeenkomt met de discontering van toekomstige leasebetalingen vanaf 1 januari 2019 opgenomen als een actief in "Gebruiksrechtenactiva" en als passief in "Schulden met betrekking tot leasing". De Groep heeft gekozen voor de vereenvoudigde retrospectieve benadering voor de overgang, dwz zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers. Het effect op het resultaat is een extra last van EUR 0,6 miljoen (tijdsverschil).

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en Waardeverminderingen** » bedraagt EUR 7,0 miljoen tegenover EUR 7,3 miljoen voor het eerste halfjaar 2018.

In 2019 houdt dit rekening met:

- de activiteiten van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) wiens omzet is gestegen met 8,7% in vergelijking met een zwak eerste semester van 2018. Het bedrijfsresultaat, negatief beïnvloed door niet-recurrente elementen, was licht hoger dan in de eerste zes maanden van 2018.
- een hoger resultaat van Berenberg Bank in vergelijking tot het lage resultaat tijdens het eerste semester van 2018.
- het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR EUR 4,1 miljoen in 2019 tegenover 6,3 miljoen in 2018, voornamelijk in verband met Recticel (EUR 4,4 miljoen), Fidentia (EUR -0,5 miljoen) en Noël Group (EUR -0,5 miljoen).

De « **Bedrijfsresultaten op verkopen** » werden voornamelijk beïnvloed door de verkopen van Ahold Delhaize (EUR 0,2 miljoen) evenals door de conversie in eigen aandelen van de obligatielening Entreprises et Chemins de Fer en Chine (EUR 0,2 miljoen)

De rubriek “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” die gedragen wordt door een ongunstig beursklimaat voor de genoteerde vennootschappen in de portefeuille van de Compagnie, houdt in 2019 voornamelijk rekening met de verandering in waardebeoordeling van de aandelen Umicore (EUR -29,4 miljoen), Berenberg Bank (EUR -6,0 miljoen), FRI II (EUR +0,6 miljoen) en Valiance (EUR -0,3 miljoen).

Het « **Totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR -25,9 miljoen tegenover EUR 51,6 miljoen in 2018.

De elementen van dit globaal resultaat houden voornamelijk verband met de waarde- en afdekkingaanpassingen in Recticel (EUR 1,2 miljoen) en met Surongo America omwille van de ontstane wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR 0,3 miljoen), Recticel (EUR 0,3 miljoen) en Galactic (EUR 0,2 miljoen).

Na betaling van het dividend 2018 (EUR -13,0 miljoen) bedraagt het «**Eigen vermogen van de Groep**» EUR 409,8 miljoen.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 413,3 op 30 juni 2019.

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd: rekening houdend :

- met de beurskoers per 30 juni 2019 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.

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 2019 zijn dezelfde als diegene die uitvoerig beschreven zijn in het jaarverslag 2018 (pagina 18 en volgende). Ook tijdens het tweede semester 2019 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 2020
22 april 2020

Jaarresultaten 2019
Jaarlijkse Algemene Vergadering

Contact

Benoît Deckers
Algemeen Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS)

1. Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

Geconsolideerde financiële staten

x € 1.000	Toel.	30-06-2019 (2)	31-12-2018 (1)
Niet-vlottende activa		524.539	469.358
Materiële vaste activa		45.401	44.272
Beleggingsvastgoed		10.925	10.377
Goodwill		11.003	11.003
Activa met gebruiksrechten	6	58.439	0
Immateriële vaste activa		22.089	21.062
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	165.421	143.827
Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat	11	180.369	210.756
Overige activa		29.280	26.459
Uitgestelde belastingen - activa		1.612	1.602
Vlottende activa		124.666	134.134
Vorraden		29.515	21.842
Klanten en andere schuldenaars		32.721	39.152
Opeisbare belasting - activa		7.624	6.057
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	12	12.817	12.145
Overige activa		5.552	4.596
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		36.437	50.342
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		0	0
Totaal activa		649.205	603.492

x € 1.000	Toel.	30-06-2019 (2)	31-12-2018 (1)
Eigen vermogen		445.777	474.939
Eigen vermogen van de Groep	13	409.785	451.630
Kapitaal		154.297	154.297
Niet uitgekeerd resultaat		267.368	305.942
Reserves		-11.880	-8.609
Minderheidsbelangen		35.992	23.309
Passiva		203.428	128.553
Niet-vlottende passiva		149.305	77.141
Leningen	14	89.870	70.252
Leasingschulden	6, 14	52.130	0
Voorzieningen		433	375
Uitgestelde belastingen - passiva		6.757	6.406
Overige niet-vlottende passiva		115	108
Vlottende passiva		54.123	51.412
Leningen	14	12.251	9.902
Leasingschulden	6, 14	6.914	0
Voorzieningen		1.393	1.521
Leveranciers en andere schuldeisers		28.846	33.583
Opeisbare belasting - passiva		3.621	5.366
Overige passiva		1.098	1.040
Totaal passiva en eigen vermogen		649.205	603.492

1. Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het jaarverslag 2018.
2. Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 16 werd een bedrag van EUR 56,4 miljoen dat overeenkomt met de discontering van toekomstige leasebetalingen vanaf 1 januari 2019 opgenomen als een actief in "Gebruiksrechtenactiva" en als een verplichting in "Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten". De Groep heeft gekozen voor de vereenvoudigde retrospectieve benadering voor de overgang, dat wil zeggen zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers. Het effect op het inkomen is een toeslag van EUR 0,6 miljoen (tijdsverschil)

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

x € 1.000	Toel.	30-06-2019 (2)	30-06-2018 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	89.567	81.763
Verkopen		83.853	77.399
Interesten en dividenden		5.658	3.726
Huuropbrengsten		369	415
Overige opbrengsten		-313	223
Bedrijfskosten	5	-86.693	-80.848
Aankopen	6	-43.518	-46.008
Personeelskosten		-30.390	-27.816
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-10.815	-4.324
Financiële kosten	6	-1.657	-1.706
Overige kosten		-313	-994
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	4.129	6.335
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		7.003	7.250
Resultaat van overdrachten	8	524	5.076
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-31.200	38.061
Resultaat voor belastingen		-23.673	50.387
Belastingen op het resultaat		-1.574	-1.399
Resultaat van het boekjaar		-25.247	48.988
Andere elementen van het totaalresultaat		-347	2.784
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opge		-1.154	1.200
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-1.154	1.200
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden c		807	1.584
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Schommeling van de reële waarde		0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		807	1.176
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast			164
Andere		0	244
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-25.594	51.772
Resultaat van het boekjaar		-25.247	48.988
Deel van de Groep		-25.553	48.849
Minderheidsbelangen		306	139
Totaalresultaat van het boekjaar		-25.594	51.772
Deel van de Groep		-25.900	51.633
Minderheidsbelangen		306	139
Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	-15,16	29,01
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-15,16	29,01

1. Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 7/09/2018.
2. Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 16 werd een bedrag van EUR 56,4 miljoen dat overeenkomt met de discontering van toekomstige leasebetalingen vanaf 1 januari 2019 opgenomen als een actief in "Gebruiksrechtenactiva" en als een verplichting in "Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten". De Groep heeft gekozen voor de vereenvoudigde retrospectieve benadering voor de overgang, dat wil zeggen zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers. Het effect op het inkomen is een toeslag van EUR 0,6 miljoen (tijdsverschil)

3. Geconsolideerde kasstroomoverzicht

x € 1.000	30-06-2019	30-06-2018
Resultaat voor belastingen	-23.673	50.387
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-524	-5.076
Schommelingen van de reële waarde	31.200	-38.061
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-4.129	-6.335
Financiële kosten	1.657	1.706
Opbrengsten van interesten en dividenden	-5.658	-3.726
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	10.815	4.323
Overige	-421	-2.919
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	-1.671	17.456
Bestanddelen van het vlottend passief	-3.858	-2.198
Betaalde interesten	-1.983	-1.706
Ontvangen interesten	342	704
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.325	4.086
Andere deelnemingen	4.824	3.022
Betaalde belastingen	-4.545	-3.283
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	6.701	18.380
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-7.086	-17.176
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	-6.660	-11.376
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	-2.297	-5.220
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	1	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-5.457	-3.649
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	-65.982	0
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	0	5.936
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-87.481	-31.485
Nieuwe leningen	21.968	43.631
Terugbetaling van leningen	63.499	0
Terugbetaling van leningen	0	-45.228
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-4.456	0
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	-12.977	-12.789
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	0	-2.722
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-2.924	0
Kapitaalverhoging	0	780
Overige	1.765	-5.313
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	66.875	-21.641
Nettokasstroom van het boekjaar	-13.905	-34.746
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	50.342	76.352
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	36.437	41.606

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

x € 1.000	Kapitaal			Reserves			Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremisses	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Ingehoudenwinsten			
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
Aanpassing van het beginsaldo op grond van IFRS 15						-5.355	-5.355		-5.355
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			1.363				1.363		1.363
Wijziging van de consolidatiekring					1.176		1.176		1.176
Mutatie in de omrekeningsverschillen			244				244		244
Overige									
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-152.041	0	1.176	148.293	-2.572	0	-2.572
Nettoresultaat van het boekjaar						48.849	48.849	139	48.988
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	-152.041	0	1.176	197.142	46.277	139	46.416
Uitgekeerde dividenden						-12.789	-12.789	-2.722	-15.511
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)						0	0		0
Kapitaal en agio's bij uitgifte	133	647				48	780	-6	780
Overige							48		42
Saldo per 30 juni 2018	84.411	69.886	-6.397	0	-2.607	371.179	516.472	22.486	538.958
Saldo per 31 december 2018	84.411	69.886	-6.346	0	-2.263	305.942	451.630	23.309	474.939
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			-1.154				-1.154		-1.154
Wijziging van de consolidatiekring					807		807		807
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige									
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-1.154	0	807	0	-347	0	-347
Nettoresultaat van het boekjaar						-25.553	-25.553	306	-25.247
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	-1.154	0	807	-25.553	-25.900	306	-25.594
Uitgekeerde dividenden						-12.977	-12.977		-12.977
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)				-2.924			-2.924		-2.924
Kapitaal en agio's bij uitgifte							0	12.377	12.377
Overige						-44	-44		-44
Saldo per 30 juni 2019	84.411	69.886	-7.500	-2.924	-1.456	267.368	409.785	35.992	445.777

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 2018 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2018, met uitzondering van :

- de toepassing door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2019 verplicht zijn. In het bijzonder de IFRS norm 16: «Leases» heeft een significante impact gehad op de voorstelling van de geconsolideerde financiële rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage. Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 16 werd een bedrag van EUR 56,4 miljoen dat overeenkomt met de discontering van toekomstige leasebetalingen vanaf 1 januari 2019 opgenomen als een actief in "**Gebbruiksrechtenactiva**" en als een verplichting in "**Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten**". De Groep heeft gekozen voor de vereenvoudigde retrospectieve benadering voor de overgang, dat wil zeggen zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers,
- de wijziging in het waarderingsmodel van Berenberg, zoals beschreven in toelichting 10.

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 de inning van de dividenden van de deelnemingen en financiële activa voornamelijk die in het eerste semester plaatsvindt.

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18
Strategische investeringen	88.341	80.430	-25.374	44.363
Vastgoed	811	805	1.308	3.198
Beleggingen in kasmiddelen	415	528	393	2.826
Totaal	89.567	81.763	-23.673	50.387

De toename van de producten van de strategische sector houdt hoofdzakelijk verband met de stijging van de omzet van UBCM (chocoladegroep) en met het resultaat van Berenberg Bank.

De afname van de winst voor belastingen is voornamelijk het gevolg van negatieve veranderingen in de reële waarde van de Umicore- en Berenberg-participaties die rechtstreeks in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

De producten van de vastgoeddivisie zijn stabiel.

De investeringen in kasmiddelen zijn stabiel.

4. Bedrijfsopbrengsten

De omzet, iets hoger dan in de eerste helft van 2018, wordt ondanks het te milde weer bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteit van UBCM.

Interesten en dividenden worden opgedeeld als volgt :

Interesten en dividenden x € 1.000	30-06-19	30-06-18
Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	4.210	2.724
Dividenden op tradingeffecten	614	298
Diverse interesten	834	704
Totaal	5.658	3.726

De toename in dividenden op "deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening" is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het resultaat van Berenberg Bank.

5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn toegenomen ongeveer evenredig met de stijging van de opbrengsten.

6. Gebruiksrechtenactiva en Schulden met betrekking tot leaseovereenkomst

Voor zijn chocolade-activiteit verhuurt de Groep veel winkelpanden om eigen winkels te installeren. Deze huurcontracten hebben hoofdzakelijk een resterende looptijd tot 7 jaar. Naast deze leasecontracten zijn er enkele autoverhuurcontracten. Na de inwerkingtreding van de nieuwe IFRS 16-standaard is de geactualiseerde huurverbintenis (tarief tussen 1% en 2,2% afhankelijk van de leaseperiode) van deze winkels erkend in de financiële overzichten van de Groep onder activa als "Gebruiksrechtenactiva" en onder verplichtingen als "Verplichtingen met betrekking tot leaseovereenkomsten". "Gebruiksrechtenactiva" worden afgeschreven over de leaseperiode van elk erkend actief. Een financiële kost wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder "Lease-gerelateerde verplichtingen". De Groep heeft gekozen voor de uitsluiting van kortlopende en laagwaardige contracten.

Het effect van de toepassing van deze norm op de winst- en verliesrekening kan als volgt worden samengevat (miljoenen EUR):

Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	6,2
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen	-6,2
Financieringskosten	-0,6
Netto resultaat	-0,6

Op 31 december 2018 had de Groep geen leaseovereenkomst die werd beschouwd als een financiële lease volgens de oude norm IAS 17.

De in de bankleningovereenkomsten opgenomen ratioverplichtingen sluiten de toepassing van IFRS 16 uit. De inwerkingtreding van deze nieuwe norm op 1 januari 2019 heeft daarom geen invloed op de naleving van deze normen.

7. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

x € 1.000	30-06-19	30-06-18
Saldo per 1 januari	143.827	118.130
Verwervingen	7.086	20.747
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	4.129	6.335
Uitkering van de periode	-4.325	-4.086
Waardeverminderingen	-54	-89
Terugneming van waardeverminderingen	2.706	2.481
Omrekeningsverschillen	677	362
Overige	11.375	-3.933
Saldo per 30 Juni	165.421	139.947

De rubriek « Verwervingen » wordt vooral beïnvloed door de deelneming in het kapitaal van de projecten Praça de Espanha I en II, de inschrijving op de kapitaalsverhoging van Galactic/Futero evenals op die van Fidentia.

De rubriek "Resultaat van de periode" wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel, Vinventions en Oxygen Development, terwijl Fidentia en Noël Group op negatieve wijze hebben bijgedragen tot het resultaat.

De rubriek "Waardeverminderingen" betreft voornamelijk Noël Group.

De rubriek "Overige" omvat hoofdzakelijk de investering in Vinventions aangehouden door Global Vine III en geboekt op 30 juni 2019 volgens de globale methode in de jaarrekening van de Groep. Een bedrag van EUR 12,5 miljoen is opgenomen op deze passiefzijde onder " Belangen zonder overheersende zeggenschap" teneinde rekening te houden met de waarde van activa die geen eigendom zijn van Compagnie du Bois Sauvage.

8. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30-06-19	30-06-18
Beleggingsvastgoed	-6	0
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
Overige	0	0
	-6	0
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30-06-19	30-06-18
Beleggingsvastgoed	0	0
Participatie tegen reële waarde via de resultaatrekening	41	0
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	439	929
Op afgeleide producten en tradingeffecten	50	111
Overige	0	4.036
Totaal	530	5.076
Totaal	524	5.076

In 2019 wordt deze rubriek vooral beïnvloed door de overdracht van deelnemingen en de financiële effecten op reële waarde via het resultaat alsook afgeleide producten.

In 2018 bevatte de rubriek "Overige" de nog toe te kennen vergoeding die voortvloeit uit de minnelijke schikking van Ageas.

9. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30-06-19	30-06-18
Beleggingsvastgoed	549	-4
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	-35.521	35.280
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	1.167	82
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	2.606	2.703
	-31.199	38.061

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 (EUR -29,4 miljoen) en Berenberg Bank (EUR -6,1 miljoen),
- de terugneming van bijzondere waardevermindering van EUR 2,6 miljoen op de deelneming Noël Group verwerkt volgens de “equity-methode”.

10. Financiële instrumenten

Financiële activa en passiva

	30-06-19		31-12-18		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	124.701	124.701	154.272	154.272	1
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	555	555	555	555	2
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	55.113	55.113	55.929	55.929	3
Overige vaste activa	0	0	23.602	23.602	2
Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening	12.817	12.817	12.145	12.145	1
Overige vlottende activa	0	0	2.693	2.693	2
	193.186	193.186	249.196	249.196	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	89.870	89.870	70.252	70.199	2
Leasingschulden	52.130	52.130	0	0	3
Overige langlopende verplichtingen	0	0	88	88	2
Kortlopende leningen	12.251	12.251	9.902	9.902	2
Kortlopende Leasingschulden	6.914	6.914	0	0	3
Overige kortlopende verplichtingen	0	0	6	6	2
	161.165	161.165	80.248	80.195	

Niveau van reële waarde 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 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.
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 (i) het door een (met aftrek voor risicodragend kapitaal) goodwill vermeerderde netto-actief en (ii) de “geherwaardeerde netto-actief via de gemiddelde “price-to-book ratio” van vergelijkbare ondernemingen.

De eerste waarderingsmethode maakt gebruik van de gemiddelde “price/earning ratio” van dezelfde groep vergelijkbare bedrijven om goodwill te meten aan de hand van de winst van de bank. Vervolgens wordt een disagio van 25% en 16% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met respectievelijk de afwezigheid van liquiditeit en van de statutaire uitkering bij verkoop van die deelneming.

11. Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat

x € 1.000	30-06-19	30-06-18
Saldo per 1 januari	210.756	240.156
Verwervingen	6.660	17.197
Overdrachten	0	-1.023
Wijzigingen in de reële waarde	-35.644	34.537
Waardeverminderingen	0	0
Overige	-1.403	0
Saldo per 30 juni	180.369	290.867

- De verwervingen hebben voornamelijk betrekking op de inschrijving in Futerro (EUR 3,6 miljoen), de stortingen in het Amerikaanse fonds Gotham City II (USD 1,2 miljoen) en in de vennootschap Ynsect (EUR 2 miljoen van de ingeschreven EUR 10 miljoen).
- De wijzigingen in de reële waarde sinds de 1^{ste} januari 2019 hebben gevolgen op de winst-en-verliesrekening conform de IFRS 9 norm en betreffen voornamelijk Umicore (EUR -29,4 miljoen) en Berenberg Bank (EUR -6,0 miljoen).

12. 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.

13. 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 -25,6 miljoen) en het dividend over het boekjaar 2018 (EUR -13,0 miljoen).

14. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30-06-19	31-12-18	30-06-19	31-12-18
Bankleningen	12.251	9.902	68.684	49.079
Obligatieleningen	0	0	21.186	21.173
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	6.914	0	52.130	0
Totaal	19.165	9.902	142.000	70.252

In 2019 heeft de onderneming een nieuwe banklening afgesloten van EUR 20 miljoen met een rentevoet van 1,53%. De uitleg m.b.t. "leasingschulden" wordt gegeven in sectie 6 van dit persbericht.

15. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	30-06-19	30-06-18
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	-25.553	48.849
Gemiddeld aantal aandelen	1.685.358	1.684.145
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	-15,16	29,01
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	-25.553	48.849
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.685.358	1.684.145
Verwaterd resultaat per aandeel	-15,16	29,01

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel (inclusief eigen aandelen) werd het nettoresultaat niet aangepast met het dilutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van de voor het personeel voorbehouden opties. Er zijn er niet meer in omloop.

16. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie plaats met een aan de groep verbonden partij in het eerste semester van 2019.

17. Rechten en verbintenissen

De verbintenissen per 31 december 2018 zijn verminderd door extra desinvesteringen van USD 1,2 miljoen in het Gotham City II Fund en zijn met EUR 8 miljoen toegenomen ten gunste van Ynsect .

18. Latere gebeurtenissen

Er hebben zich sinds 1 juli 2019 en tot het verschijnen van dit persbericht geen materiële gebeurtenissen voorgedaan met uitzondering van de ontvangst van een extra EUR 2 miljoen op de verkoop in april 2017 van de participatie in **Ogeda**. Een extra vergoeding van EUR 4 miljoen, afhankelijk van de te bereiken doelstellingen, zou in de toekomst nog steeds kunnen worden uitgekeerd (zie persbericht van 31 augustus 2017)

19. 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.

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.

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 2019 met de andere vlottende en niet-vlottende kasmiddelenactiva van EUR 0,8 miljoen.

Geconsolideerde nettoschuld exclusief IFRS 16 - geconsolideerd netto kasmiddelenoverschot (als positief) exclusief IFRS 16

De geconsolideerde nettoschuld (Overschot als positief) is de geconsolideerde kasstroom na aftrek van de 'kortlopende en langlopende leningen' met de uitzondering van leningen die verband houden met leasecontracten verwerkt in overeenstemming met IFRS 16.

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 waardevermindervingsverliezen 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*