



www.bois-sauvage.be

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2020

Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen: EUR -1,1 miljoen t.o.v. EUR 7,0 miljoen op 30 juni 2019.

Nettoresultaat van de groep: EUR -1,0 miljoen t.o.v. EUR -25,6 miljoen op 30 juni 2019.

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2020 bedraagt EUR 446,9 miljoen t.o.v. EUR 467,4 op 31 december 2019.

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 7 september 2020 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2020 (1^e halfjaar 2020) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2020 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2020 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:

- een deelneming via UBCM en Jeff de Bruges in het kapitaal van de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat voor een totaal bedrag van USD 4,6 miljoen genomen en een lening van USD 9,1 miljoen verstreken. Het aandeel van de Groep in Ecuadorcolat is 35% op 30 juni 2020. Dit bedrijf heeft in bezit meer dan 900 hectare landbouwgrond in Ecuador waar voornamelijk cacaobomen worden geplant en waarvan de productie bijna uitsluitend zal worden gebruikt om te voorzien in de behoeften van de aandeelhouders aan cacaobonen. De aan Ecuadorcolat verstrekte middelen werden gebruikt voor de aankoop van een plantage van bijna 500 hectare. De belangrijkste doelstellingen van de Groep bij het nemen van deze beslissing zijn het verzekeren van de bevoorrading, maar ook het beantwoorden aan een sterke zorg voor de kwaliteitsbeheersing en het respect voor zowel het milieu als de maatschappij.
- bijna alle appartementen in het project "Oxygen" gebouwd in Ouderghem (in een 50-50 verhouding met Besix-Red) verkocht zoals gepland.

De Compagnie vertoont een geconsolideerde netto schuldenlast buiten IFRS16 van EUR 80,4 miljoen op 30 juni 2020 tegenover een geconsolideerd netto kasmiddelenoverschot van EUR 46,6 miljoen op 31 december 2019.

VERGELIJKENDE TABEL - GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2020	30-06-2019 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	55.586	89.567
Verkopen		49.732	83.853
Interessen en dividenden		4.827	5.658
Huuropbrengsten		380	369
Overige opbrengsten		647	-313
Bedrijfskosten	5	-72.067	-86.693
Aankopen	6	-28.158	-43.518
Personeelskosten		-28.340	-30.390
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-12.710	-10.815
Financiële kosten	6	-1.673	-1.657
Overige kosten		-1.186	-313
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	15.370	4.129
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		-1.111	7.003
Resultaat van overdrachten	8	185	524
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-8.243	-31.200
Resultaat voor belastingen		-9.169	-23.673
Belastingen op het resultaat		4.292	-1.574
Resultaat van het boekjaar		-4.877	-25.247
Andere elementen van het totaalresultaat		2.432	-347
ultat	Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opge-	449	-1.154
	Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	449	-1.154
sultat	Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden c	1.983	807
	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	1.983	807
	Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	0	0
	Andere	0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-2.445	-25.594
Resultaat van het boekjaar		-4.877	-25.247
	Deel van de Groep	-998	-25.553
	Minderheidsbelangen	-3.879	306
Totaalresultaat van het boekjaar		-2.445	-25.594
	Deel van de Groep	1.465	-25.900
	Minderheidsbelangen	-3.910	306
Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	-0,59	-15,16
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-0,59	-15,16

(1) Cijfers zijn ongewijzigd t.o.v. het persbericht van 06/09/2019.

De gevolgen van de gezondheidscrisis in verband met Covid 19 zijn voornamelijk de volgende:

- De omzetzaling van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) van EUR -33,5 miljoen als gevolg van de tijdelijke winkelsluitingen en hun tragere heropening. Deze omzetzaling wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een afname van de voorraden (EUR -14,7 miljoen) en de maatregelen genomen om de personeelskosten te verminderen (EUR -2,1 miljoen). Het nettoresultaat dat met deze posten rekening houdt, is met EUR 13,1 miljoen lager dan in 2019 voor de zelfde periode,
- de toename van de nettoschuld buiten IFRS 16 en exclusief seizoensgebonden schommelingen in de schuldenlast van EUR 19,0 miljoen die wordt gebruikt voor de financiering van de behoefte aan werkkapitaal als gevolg van de afname van de liquide middelen en de toename van de voorraden,
- de waardevermindering van de deelnemingen geboekt tegen reële waarde via de resultaatrekening (Umicore EUR -6,4 miljoen) en de daling van de beurskoersen van de tradingeffecten (Ageas EUR -1,6 miljoen en Solvay EUR -1,4 miljoen),
- naar interne analyse is de Groep van mening dat er geen bijkomende waardevermindering van haar activa moest worden geboekt op basis van IAS 36.

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en Waardeverminderingen** » bedraagt EUR -1,1 miljoen tegenover EUR 7,0 miljoen voor het eerste halfjaar 2019.

In 2020 houdt dit rekening met:

- de afnemende activiteit van UBCM
- een hoger resultaat van Berenberg Bank in vergelijking tot het resultaat van het eerste semester van 2019,
- het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR EUR 15,4 miljoen in 2020 tegenover 4,1 miljoen in 2019, voornamelijk in verband met Recticel (EUR 16,4 miljoen) (cf Recticel persbericht van 28 augustus 2020), Galactic (EUR -0,6 miljoen) en Vinventions (EUR -0,4 miljoen),

De « **Bedrijfsresultaten op verkopen** » werden voornamelijk beïnvloed door resultaten op de verkoop van opties (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 2020 voornamelijk rekening met de verandering in waardebeoordeling van de aandelen Umicore (EUR -6,4 miljoen), Ageas (EUR -1,6 miljoen), Solvay (EUR -1,4 miljoen) en FRI II (EUR -0,6 miljoen).

Het « **Totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR 1,5 miljoen tegenover EUR -25,9 miljoen in 2019.

De elementen van dit globaal resultaat houden voornamelijk verband met de waarde- en afdekkingaanpassingen in Recticel (EUR 1,2 miljoen) en met ontstane wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten in Recticel (EUR 1,8 miljoen) en Surongo America (EUR 0,1 miljoen).

Na betaling van het dividend 2019 (EUR -13,1 miljoen) bedraagt het «**Eigen vermogen van de Groep**» EUR 487,2 miljoen.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 446,9 op 30 juni 2020 tegen EUR 467,4 op 31 december 2019.

Deze lichte daling is onder meer te wijten aan de wijziging van de intrinsieke waarde van UBCM op basis van voorzichtige budgetten, die met de huidige situatie rekening houden, maar ook door een

daling van de disconteringsvoet als gevolg van een daling van de risicopremie op het kapitaal en van de referentiepercentages positief beïnvloed zijn

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd rekening houdend :

- met de beurskoers per 30 juni 2020 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;

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.

Valérie Paquot
Voorzitter van de Raad Van Bestuur

Benoît Deckers
Algemeen Directeur

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2020 zijn dezelfde als diegene die uitvoerig beschreven zijn in het jaarverslag 2019 (pagina 20 en volgende).

Daarnaast is er het risico van de Covid 19 gezondheidscrisis Dit risico heeft vooral gevolgen voor de activiteit van UBCM ((Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) als gevolg van de tijdelijke winkelsluitingen en het minder verkeer bij heropening van de winkels tragere heropening. Dit risico heeft ook een impact op de waarde van beursgenoteerde aandelen in het bezit van de Groep (Umicore en de Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden). Ook tijdens het tweede semester 2020 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, die van de ontwikkeling van Covid-19 en de impact ervan op de verschillende investeringen van de Groep zullen afhangen

De omzet over de jaareindeperiode van UBCM zal in het bijzonder bepalend zijn voor de resultaten van de groep, gezien het seizoensgebonden karakter van deze activiteit.

FINANCIËLE KALENDER

8 maart 2021
28 april 2021

Jaarresultaten 2020
Jaarlijkse Algemene Vergadering

Contact

Benoît Deckers
Algemeen Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS)**1. Geconsolideerd overzicht van de financiële positie**

x € 1.000	Toel.	30-06-20	31-12-2019 (1)
Niet-vlottende activa		628.196	608.929
Materiële vaste activa		47.866	49.044
Beleggingsvastgoed		10.921	10.921
Goodwill		11.299	11.003
Activa met gebruiksrechten	6	61.779	62.378
Immateriële vaste activa		23.925	22.773
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	168.526	152.266
Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat	11	250.517	256.252
Overige activa		49.848	41.057
Uitgestelde belastingen - activa		3.515	3.235
Vlottende activa		130.590	131.938
Voorraden		35.231	22.060
Klanten en andere schuldenaars		25.582	49.025
Opeisbare belasting - activa		2.879	4.042
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	12	9.602	13.785
Overige activa		5.975	2.559
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		51.321	40.467
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		0	0
Totaal activa		758.786	740.867
x € 1.000	Toel.	30-06-20	31-12-2019 (1)
Eigen vermogen		514.828	532.778
Eigen vermogen van de Groep	13	487.197	498.816
Kapitaal		154.297	154.297
Niet uitgekeerd resultaat		338.121	352.796
Reserves		-5.221	-8.277
Minderheidsbelangen		27.631	33.962
Passiva		243.958	208.089
Niet-vlottende passiva		155.965	150.535
Leningen	14	95.862	89.375
Leasingschulden	6, 14	58.336	58.549
Voorzieningen		836	428
Uitgestelde belastingen - passiva		887	2.116
Overige niet-vlottende passiva		44	67
Vlottende passiva		87.993	57.554
Leningen	14	45.509	11.484
Leasingschulden	6, 14	3.908	4.478
Voorzieningen		1.434	1.457
Leveranciers en andere schuldeisers		29.999	31.774
Opeisbare belasting - passiva		5.301	7.179
Overige passiva		1.842	1.182
Totaal passiva en eigen vermogen		758.786	740.867

1. Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het jaarverslag 2019.

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

x € 1.000	Toel.	30-06-2020	30-06-2019 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	55.586	89.567
Verkopen		49.732	83.853
Interesten en dividenden		4.827	5.658
Huuropbrengsten		380	369
Overige opbrengsten		647	-313
Bedrijfskosten	5	-72.067	-86.693
Aankopen	6	-28.158	-43.518
Personeelskosten		-28.340	-30.390
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-12.710	-10.815
Financiële kosten	6	-1.673	-1.657
Overige kosten		-1.186	-313
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	15.370	4.129
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		-1.111	7.003
Resultaat van overdrachten	8	185	524
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-8.243	-31.200
Resultaat voor belastingen		-9.169	-23.673
Belastingen op het resultaat		4.292	-1.574
Resultaat van het boekjaar		-4.877	-25.247
Andere elementen van het totaalresultaat		2.432	-347
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opge		449	-1.154
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		449	-1.154
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden c		1.983	807
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		1.983	807
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		0	0
Andere		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-2.445	-25.594
Resultaat van het boekjaar		-4.877	-25.247
Deel van de Groep		-998	-25.553
Minderheidsbelangen		-3.879	306
Totaalresultaat van het boekjaar		-2.445	-25.594
Deel van de Groep		1.465	-25.900
Minderheidsbelangen		-3.910	306
Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	-0,59	-15,16
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-0,59	-15,16

1. Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 6/09/2019.

3. Geconsolideerde kasstroomoverzicht

x € 1.000	30-06-2020	30-06-2019
Resultaat voor belastingen	-9.169	-23.673
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-185	-524
Schommelingen van de reële waarde	8.242	31.200
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-15.370	-4.129
Financiële kosten	1.673	1.657
Opbrengsten van interesten en dividenden	-4.827	-5.658
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	12.710	10.815
Overige	-771	-421
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	2.825	-1.671
Bestanddelen van het vlottend passief	-1.424	-3.858
Betaalde interesten	-1.014	-1.983
Ontvangen interesten	3.602	342
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	3.751	4.325
Andere deelnemingen	3.598	4.824
Betaalde belastingen	2.068	-4.545
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	5.709	6.701
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-973	-7.086
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	0	0
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	4	-6.660
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	-8.612	-2.297
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	-9	1
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-3.285	-5.457
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	-7.774	-65.982
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-20.649	-87.481
Nieuwe leningen	40.512	21.968
Terugbetaling van leningen	0	63.499
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-783	-4.456
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	-13.083	-12.977
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-2.720	0
Kapitaalverhoging	0	-2.924
Overige	0	0
Overige	1.868	1.765
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	25.794	66.875
Nettokasstroom van het boekjaar	10.854	-13.905
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	40.467	50.342
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	51.321	36.437

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

x € 1.000	Kapitaal			Reserves			Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrékeningverschillen	Ingehoudenwinst en			
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 consolidatiering					807		807		807
Mutate in de omrekeningsverschillen									
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 consolidatiering									
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrapping)									
Kapitaal en agio's bij uitgifte						-2.924	-2.924		-2.924
Overige									
Saldo per 30 juni 2019	84.411	69.886	-7.500	-2.924	-1.456	267.368	409.785	35.992	445.777
Saldo per 31 december 2019	84.411	69.886	-8.123	0	-154	352.796	498.816	33.962	532.778
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			1.093						449
Wijziging van de consolidatiering									
Mutate in de omrekeningsverschillen					1.963		2.014		1.963
Overige									
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	1.093	0	1.963	-593	2.463	-31	2.432
Nettoresultaat van het boekjaar						-998	-998	-3.879	-4.877
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	1.093	0	1.963	-1.591	1.465	-3.910	-2.445
Uitgekeerde dividenden						-13.083	-13.083		-15.803
Wijziging in de consolidatiering									
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrapping)									
Kapitaal en agio's bij uitgifte									
Overige									
Saldo per 30 juni 2020	84.411	69.886	-7.030	0	1.809	338.121	487.197	27.631	514.828

(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 2019 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2019.

Een impairment test op de goodwill werd ook op basis van de geschatte realiseerbare waarde uitgevoerd.

Als gevolg van de gezondheids crisis in verband met Covid 19 heeft de Groep een interne analyse uitgevoerd om het risico op een bijzondere waardevermindering van al haar activa in te schatten.

Wat de goodwill betreft, verwijzen we naar toelichting 6 van het jaarverslag van 2019, waarin de belangrijkste veronderstellingen en beoordelingen in het kader van de eind 2019 uitgevoerde test op bijzondere waardevermindering van de goodwill in overeenstemming met IFRS worden uiteengezet. Het verschil tussen de geschatte bedrijfswaarde per eind december 2019 en de boekwaarde van de betreffende netto-activa per 30 juni 2020 is voldoende om de impact van Covid19 op te vangen. Dit heeft geleid tot de conclusie dat de betrokken activa niet hoeven te worden afgeschreven.

De investeringen die volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt, werden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IFRS. Op basis van deze tests heeft de Groep de nodige waardeverminderingverliezen of terugnemingen van waardeverminderingen erkend.

Bovendien werd geoordeeld dat er onder IFRS geen bijkomende waardevermindering van de activa van de Groep diende te worden geboekt.

We verwijzen ook naar pagina 2 van dit persbericht waar de belangrijkste gevolgen van de gezondheids crisis in verband met Covid 19 voor de Groep worden beschreven.

Vertaald met www.DeepL.com/Translator (gratis versie)

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. Nota: sterke daling door de gezondheids crisis in verband met Covid 19 hebben bepaalde investeringen in de eerste helft van 2020 geen dividend uitgekeerd.

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30-06-20	30-06-19	30-06-20	30-06-19
Strategische investeringen	53.878	88.341	-6.058	-25.374
Vastgoed	1.181	811	2.016	1.308
Beleggingen in kasmiddelen	527	415	-5.127	393
Totaal	55.586	89.567	-9.169	-23.673

De sterke afname van de producten van de strategische sector is voornamelijk het gevolg van de gezondheids crisis in verband met Covid 19. Tijdens een deel van het eerste semester van 2019 lag de winkelactiviteit stil, wat de omzet van de Groep beïnvloedde.

De verbetering van de winst voor belastingen is voornamelijk het gevolg van het gecombineerde effect van:

- het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Rectciel,
- de negatieve impact van de Covid 19 op de chocolade-activiteit,
- de negatieve veranderingen in de reële waarde van de Umicore participatie.

De producten van de vastgoeddivisie en de kasmiddelen zijn stabiel.

De resultaten van de winst voor belastingen werden beïnvloed door de daling van de beurskoersen in de effectenportefeuille.

4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen, aanzienlijk lager dan in de eerste helft van 2019, worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteit van UBCM.

Interesten en dividenden worden opgedeeld als volgt :

x € 1.000	30-06-20	30-06-19
Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	3.384	4.210
Dividenden op tradingeffecten	214	614
Diverse interesten	1.229	834
Totaal	4.827	5.658

De afname in dividenden op deelnemingen geboekt tegen reële waarde via de resultaatrekening is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de afwezigheid van dividend van Umicore dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een verhoging van het resultaat van Berenberg

5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn gedaald voornamelijk als gevolg van de verandering in de omzet en bepaalde maatregelen die binnen de Groep zijn genomen om bepaalde vaste kosten te verlagen.

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 looptijd tussen 9 en 12 jaar. Naast deze leasecontracten zijn er enkele autoverhuurcontracten. De betalingen in verband met de huurcontracten worden geactualiseerd met behulp van de marginale leenrentevoet. Na de inwerkingtreding van de nieuwe IFRS 16-standaard op 1^{ste} januari 2019 werd er een stapsgewijze benadering gehanteerd, waarbij een risicovrije rente als uitgangspunt werd genomen, gecorrigeerd met een theoretische kredietspreiding die door de banken bij recente financieringen werd toegepast. Bij de marginale leenrente is ook rekening gehouden met lease-specifieke parameters zoals looptijd, land en valuta. Op 30 juni 2020 ligt de gehanteerde marginale leenrente tussen 1,20% en 1,86%, afhankelijk van de bovengenoemde factoren.

De in de bankleningovereenkomsten opgenomen ratioverplichtingen sluiten de toepassing van IFRS 16 uit.

7. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

x € 1.000	30-06-20	30-06-19
Saldo per 1 januari	152.266	143.827
Verwervingen	973	7.086
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	15.370	4.129
Uitkering van de periode	-3.751	-4.325
Waardeverminderingen	-19	-54
Terugneming van waardeverminderingen	2.250	2.706
Omrekeningsverschillen	1.989	677
Overige	-552	11.375
Saldo per 30 Juni	168.526	165.421

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel, die van de verkopen van haar afdeling “Automotive Interiors” en van haar participatie in Eurofoam (50%-participatie) profiteerde.

De rubriek “Waardeverminderingen” betreft voornamelijk Noël Group.

8. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30-06-20	30-06-19
Beleggingsvastgoed	0	-6
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
Overige	0	0
	0	-6
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30-06-20	30-06-19
Beleggingsvastgoed	2	0
Participatie tegen reële waarde via de resultaatrekening	4	41
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	439
Op afgeleide producten en tradingeffecten	179	50
Overige	0	0
	185	530
Totaal	185	524

In 2020 wordt deze rubriek vooral beïnvloed door de verkopen van afgeleide producten en tradingeffecten (vooral optiepremies).

9. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30-06-20	30-06-19
Beleggingsvastgoed	-11	549
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	-6.648	-35.521
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide	-4.183	1.167
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	2.599	2.606
	-8.243	-31.199

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 -6,4 miljoen),
- de variatie van de tradingeffecten, voornamelijk Ageas (EUR -1,6 miljoen) en Solvay (EUR -1,4 miljoen)
- de terugneming van bijzondere waardevermindering van EUR 2,3 miljoen op de deelneming Noël Group verwerkt volgens de “equity-methode”.

10. Financiële instrumenten

Financiële activa en passiva

	30-06-20		31-12-19		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	185.278	185.278	191.703	191.703	1
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	602	602	602	602	2
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	64.637	64.637	63.947	63.947	3
Overige vaste activa	45.324	45.324	36.661	36.661	2
Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening	9.602	9.602	13.785	13.785	1
Overige vlottende activa	0	0	0	0	2
	305.443	305.443	306.698	306.698	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	95.862	95.862	89.375	89.375	2
Leasingschulden	58.336	58.336	58.549	58.549	3
Overige langlopende verplichtingen	44	44	47	47	2
Kortlopende leningen	45.509	45.509	11.484	11.484	2
Kortlopende Leasingschulden	3.908	3.908	4.478	4.478	3
Overige kortlopende verplichtingen	0	0	6	6	2
	203.659	203.659	163.939	163.939	

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.

Aangezien de waardering niet gebaseerd is op toekomstige actualiseerde cash-flows is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.

11. Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat

x € 1.000	30-06-20	30-06-19
Saldo per 1 januari	256.252	210.756
Verwervingen	0	6.660
Overdrachten	0	0
Wijzigingen in de reële waarde	-5.735	-35.644
Waardeverminderingen	0	0
Overige	0	-1.403
Saldo per 30 juni	250.517	180.369

De wijzigingen in de reële waarde sinds de 1^{ste} januari 2020 hebben gevolgen op de winst-en-verliesrekening conform de IFRS 9 norm en betreffen voornamelijk Umicore (EUR -6,4 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 punt 4 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR -3,9 miljoen) en het door Compagnie du Bois Sauvage uitgekeerde dividend over het boekjaar 2019 (EUR -13,1 miljoen).

14. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30-06-20	31-12-19	30-06-20	31-12-19
Bankleningen	45.509	11.484	74.650	68.176
Obligatieleningen	0	0	21.212	21.199
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	3.908	4.478	58.336	58.549
Totaal	49.417	15.962	154.198	147.924

In 2020 is de toename van de kortlopende leningen deels toe te schrijven aan UBCM om van de ene kant in haar behoefte aan kasmiddelen op korte termijn als gevolg van de gezondheidscrisis in verband met Covid19 te voorzien en van de andere kant voor haar investering in Ecuadorcolat te financieren. De Compagnie heeft ook een banklening van EUR 12 miljoen afgesloten om de investering in Ecuadorcolat te financieren en de kasmiddelen te verhogen ten einde aan toekomstige investeringen te kunnen voldoen.

15. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	30-06-20	30-06-19
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	-998	-25.553
Gemiddeld aantal aandelen	1.677.346	1.685.358
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	-0,59	-15,16
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	-998	-25.553
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.677.346	1.685.358
Verwaterd resultaat per aandeel	-0,59	-15,16

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 2020.

17. Rechten en verbintenissen

Als gevolg van de ontvangst van het saldo van de vordering bij de verkoop van Ogeda in 2017 zijn de verbintenissen per 31 december 2019 van EUR 0,5 miljoen voornamelijk verminderd. Een extra vergoeding van EUR 4 miljoen, afhankelijk van de te bereiken doelstellingen, zou in de toekomst nog steeds kunnen worden uitgekeerd.

18. Latere gebeurtenissen

Sinds de 1^{ste} juli 2020 en tot de verschijnen van dit persbericht, heeft de Compagnie:

- EUR 5,0 miljoen van kapitaal aan Ynsect gestort die overeen met het saldo op de ingeschreven EUR 10 miljoen komt en in overstemming met de aangegane verbintenissen is,
- verkochte Umicore aandelen voor een totaal bedrag van EUR 13,5 miljoen.

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".

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*