

Brussel, 24/09/2015



GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN HET 1e SEMESTER 2015

Bedrijfsresultaat : EUR 5,3 miljoen t.o.v. EUR -1,8 miljoen op 30 juni 2014 (1)
Nettoresultaat van de groep : EUR 6,8 miljoen tegen EUR -9,1 miljoen op 30 juni 2014 (1)

Intrinsieke Waarde per aandeel op 30 juni 2015 bedraagt EUR 317 tegenover EUR 282 op 31 december 2014

HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE REKENINGEN VOLGENS IFRS

De Raad van Bestuur van 24 september 2015 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2015 (1^e halfjaar 2015) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2015 is conform IAS 34.

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Sinds begin 2015, heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn strategie verdergezet die eruit bestaat zich te concentreren op een beperkt aantal participaties en zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep.

Hiertoe heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- ten belope van zijn inschrijvingsrechten deelgenomen aan de kapitaalsverhoging van de vennootschap **Recticel** (www.Recticel.be) voor EUR 21,4 miljoen. Zijn percentage van deelname blijft ongewijzigd op 28,17% in het kapitaal van Recticel.
- ingeschreven op het vastgoedfonds « **Gotham City Residential Partners II, L.P.** » (via zijn Amerikaanse filiaal Surongo America, Inc.) voor USD 10 miljoen, waarvan USD 3,6 miljoen volstort werden. De activiteit van dit nieuwe fonds zal vergelijkbaar zijn met die van « Gotham City Residential Partners I, L.P. » waarop Surongo America Inc in 2006 had ingeschreven en dat nu zijn eindvervaldag nadert.
- ingeschreven op het kapitaal van Nanocyl voor 0,2 miljoen en in het fonds « **Valiance Life Sciences Growth Investments SICAV-SIF** » voor EUR 2 miljoen, waarvan EUR 0,5 miljoen werd volstort. Het fonds Valiance LSGI heeft zich als doel gesteld participaties te nemen in niet-genoteerde vennootschappen die actief zijn in de sector van de levenswetenschap (www.valiance-am.com).
- zijn deelname in **Umicore** verhoogd tot 2 miljoen effecten
- 34% van **Jeff de Bruges Canada** gekocht die nog niet in handen waren van de Groep (EUR 0,5 miljoen).
- een terugbetaling gekregen van EUR 0,8 miljoen van het fonds **Matignon Technologies II** en van **Di Group**
- zijn deelname verkocht in **Man to tree** (25 %) en zijn positie in **Ymagis**
- zijn deelname verminderd in **Ter Beke**, in **Bone Therapeutics** en in **Guy Degrenne**
- zijn eigen vermogen versterkt met EUR 13 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 3.310 inschrijvingsrechten aan een uitoefeningsprijs van EUR 138,47 en van 52.652 warranten 2013-2015 aan een eenheidsprijs van EUR 239.

Zijn geconsolideerde nettoschuldenlast bedraagt EUR 9,2 miljoen op 30 juni 2015.

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

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

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2015	2014 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	79.322	71.196
Verkopen		73.102	67.559
Interesten en dividenden		5.340	2.972
Huuropbrengsten		464	377
Overige opbrengsten		416	288
Bedrijfskosten	5	-74.899	-71.579
Aankopen		-42.316	-38.769
Personeelskosten		-26.011	-24.684
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.226	-4.468
Financiële kosten		-1.421	-3.026
Overige kosten		-925	-632
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	862	-1.420
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		5.285	-1.803
Resultaat van overdrachten	7	139	48
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	3.525	-7.344
Resultaat voor belastingen		8.949	-9.099
Belastingen op het resultaat		-1.714	172
Resultaat van het boekjaar		7.235	-8.927
Andere elementen van het totaalresultaat		31.781	-5.364
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		1.416	-1.204
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		1.416	-1.204
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		30.365	-4.160
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		26.337	-4.325
Schommeling van de reële waarde		26.466	-4.325
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-129	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		4.291	306
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-263	-141
Andere		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		39.016	-14.291
Resultaat van het boekjaar		7.235	-8.927
Deel van de Groep		6.837	-9.092
Minderheidsbelangen		398	165
Totaalresultaat van het boekjaar		39.016	-14.291
Deel van de Groep		38.618	-14.456
Minderheidsbelangen		398	165
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	4,20	-5,76
Verwaterd resultaat per aandeel	14	4,20	-5,76

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen**” bedraagt EUR 5,3 miljoen en stijgt met EUR 7,1 miljoen in vergelijking met 2014.

In 2015 houdt dit rekening met:

- de verbetering van de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges en Corné Port-Royal) in vergelijking met de activiteiten van het 1^e halfjaar 2014
- de aanzienlijke toename van het resultaat van Berenberg voor het 1^e halfjaar 2015 (geclassificeerd als dividend)
- de daling van de financiële lasten van de Groep tot EUR 1,4 miljoen in 2015 tegenover EUR 3 miljoen in 2014, voornamelijk toegeschreven aan de terugbetaling van de 60 miljoen obligatielening uitgevoerd in november 2014
- de verbetering met EUR 2,3 miljoen van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR 0,9 miljoen in 2015 tegenover EUR – 1,4 miljoen in 2014, voornamelijk in verband met Recticel.

De evolutie van de “**wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de waardebepaling van de activa die worden aangehouden met het oog op de verkoop (EUR + 0,6 miljoen) evenals van correcties in waardevermindering van deelnemingen verwerkt volgens de “equity-method” Recticel (EUR +1,5 miljoen) en Noël Group (EUR + 1,4 miljoen) conform de IFRS regels.

Het “**netto totaalresultaat (deel van de groep)**” bedraagt EUR 39 miljoen tegenover EUR – 14,5 miljoen in 2014. Dit bedrag stemt overeen met het netto resultaat aandeel van de groep dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door:

- wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +17,3 miljoen), Berenberg Bank (EUR + 7 miljoen), Gotham City (EUR + 0,7 miljoen) en in Bone Therapeutics (EUR + 0,8 miljoen)
- ontstaande wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR + 4,3 miljoen).

Na betaling van het dividend 2014 (EUR 12 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep EUR 339,5 miljoen

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 317 op 30 juni 2015 (op basis van het aantal aandelen ‘in the money’ dat uitsluitend rekening houdt met de uitoefening van de warrants waarvan de uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

De volgende waarderingsregels werden gehanteerd: rekening houdend met de beurskoers per 30 juni 2015 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, met de waarde na deskundige schatting van de participatie in de Noël Group en van de onroerende goederen of het aanvaarde aankoopbod, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in de Chocoladegroep en Berenberg Bank en met het nettoactief (IFRS) of de inschrijvingsprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere participaties.

PARTICIPATIES

Het resultaat op 30 juni 2015 van de verschillende participaties wordt voornamelijk beïnvloed door:

- de vooruitgang van de resultaten van Recticel
- de vooruitgang van de resultaten van Berenberg
- de vermindering van de financiële lasten.

Brussel, 24/09/2015

VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met norm IAS 34 en geeft ze een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds beheersverslag een getrouwe uiteenzetting van de belangrijke evenementen en transacties die tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar met de verbonden partijen hebben plaatsgevonden en van hun impact op de samengevatte rekening, alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

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

Pierre-Yves de Laminne de Bex
Bestuurder

RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2014 staan uitvoerig beschreven in het jaarverslag (pagina 18 en volgende). Compagnie du Bois Sauvage zou onderworpen moeten blijven aan dezelfde risico's tijdens het tweede semester 2015.

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

4 maart 2016

Jaarresultaten 2015

Contact

Benoit Deckers
Financieel Directeur
GSM: 0475 44 15 96

Brussel, 24/09/2015

GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN**1.Geconsolideerde balans**

x € 1.000	Toel.	30/06/2015	31/12/2014
Niet-vlottende activa		358.701	305.162
Materiële vaste activa		38.259	38.779
Beleggingsvastgoed		10.414	10.423
Goodwill		10.962	10.962
Immateriële vaste activa		19.699	20.015
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	95.778	69.106
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	10	176.678	149.167
Overige activa		4.375	4.496
Uitgestelde belastingen - activa		2.536	2.214
Vlottende activa		96.096	133.756
Vorraden		24.453	15.838
Klanten en andere schuldenaars		13.185	39.471
Opeisbare belasting - activa		2.833	6.541
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	11	10.430	9.978
Overige activa		5.556	3.936
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		39.639	57.992
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop		40	0
Totaal activa		454.837	438.918
x € 1.000	Toel.	30/06/2015	31/12/2014
Eigen vermogen		360.158	333.063
Eigen vermogen van de Groep	12	339.529	312.832
Kapitaal		139.729	139.271
Niet uitgekeerd resultaat		110.170	115.712
Reserves		89.630	57.849
Minderheidsbelangen		20.629	20.231
Passiva		94.679	105.855
Niet-vlottende passiva		52.246	51.162
Leningen	13	44.612	44.553
Voorzeningen		1.745	1.528
Uitgestelde belastingen - passiva		5.815	4.941
Overige niet-vlottende passiva		74	140
Vlottende passiva		42.433	54.693
Leningen	13	14.675	17.576
Voorzeningen		1.645	1.427
Leveranciers en andere schuldeisers		23.311	27.688
Opeisbare belasting - passiva		2.241	6.311
Overige passiva		561	1.691
Totaal passiva en eigen vermogen		454.837	438.918

Brussel, 24/09/2015

2. Geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni

x € 1.000	Toel.	2015	2014 (1)
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	79.322	71.196
Verkopen		73.102	67.559
Interesten en dividenden		5.340	2.972
Huuropbrengsten		464	377
Overige opbrengsten		416	288
Bedrijfskosten	5	-74.899	-71.579
Aankopen		-42.316	-38.769
Personeelskosten		-26.011	-24.684
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-4.226	-4.468
Financiële kosten		-1.421	-3.026
Overige kosten		-925	-632
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	862	-1.420
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		5.285	-1.803
Resultaat van overdrachten	7	139	48
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	8	3.525	-7.344
Resultaat voor belastingen		8.949	-9.099
Belastingen op het resultaat		-1.714	172
Resultaat van het boekjaar		7.235	-8.927
Andere elementen van het totaalresultaat		31.781	-5.364
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		1.416	-1.204
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		1.416	-1.204
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		30.365	-4.160
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		26.337	-4.325
Schommeling van de reële waarde		26.466	-4.325
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		-129	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		4.291	306
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-263	-141
Andere		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		39.016	-14.291
Resultaat van het boekjaar		7.235	-8.927
Deel van de Groep		6.837	-9.092
Minderheidsbelangen		398	165
Totaalresultaat van het boekjaar		39.016	-14.291
Deel van de Groep		38.618	-14.456
Minderheidsbelangen		398	165
Resultaat van het boekjaar per aandeel per 30 juni (x €)			
Basis resultaat per aandeel	14	4,20	-5,76
Verwaterd resultaat per aandeel	14	4,20	-5,76

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni

x € 1.000	2015	2014 (1)
Resultaat voor belastingen	8.949	-9.099
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-139	-48
Schommelingen van de reële waarde	-3.525	7.344
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-863	1.077
Financiële kosten	1.421	3.026
Opbrengsten van interesten en dividenden	-5.340	-2.972
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.543	4.468
Overige	151	-153
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	15.987	12.521
Bestanddelen van het vlottend passief	-4.252	-1.692
Betaalde interesten	-2.476	-2.158
Ontvangen interesten	489	611
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.510	3.783
Andere deelnemingen	4.859	2.367
Betaalde belastingen	-1.524	-7.228
Kasstroomen uit de bedrijfsactiviteiten	19.790	11.847
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen	-21.127	3.370
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	257	972
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	-3	9.443
(Verwervingen) / overdrachten van andere vaste activa	-2.674	-2.969
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	167	-154
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	-23.380	10.662
Nieuwe leningen	0	3.065
Terugbetaling van leningen	-2.859	-247
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-11.960	-11.469
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	0	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	0	0
Kapitaalverhoging	458	340
Overige	-402	20
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	-14.763	-8.291
Nettokasstroom van het boekjaar	-18.353	14.218
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	57.992	52.446
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	39.639	66.664

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

4. Geconsolideerde staat van de wijzigingen van het eigen vermogen

x € 1.000	Kapitaal			Reserves			Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremisses	Herwaarderingsreserves (1)	Eigen aandelen	Omrekeningsoverschil	Ingehoudenwinst en			
Saldo per 31 december 2013	78.767	49.049	67.262	0	-5.436	128.467	318.109	18.666	336.775
Deelname beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			-4.344				-4.344		-4.344
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding							0	0	0
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			-1.326				-1.326		-1.326
Wijziging van de consolidatiekring							0		0
Mutatie in de omrekeningsverschillen							306		306
Overige							0		0
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-5.670	0	306	0	-5.364	0	-5.364
Nettoresultaat van het boekjaar						-9.092	-9.092	165	-8.927
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	-5.670	0	306	-9.092	-14.456	165	-14.291
Uitgekeerde dividenden									
Wijziging in de consolidatiekring									
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)									
Kapitaal en agio's bij uitgifte	158	182							
Overige						21			21
Saldo per 30 juni 2014	78.925	49.231	61.592	0	-5.130	107.927	292.545	18.831	311.376
Saldo per 31 december 2014	81.250	58.021	59.786	0	-1.937	115.712	312.832	20.231	333.063
Deelname beschikbaar voor de verkoop									
Wijziging van de reële waarde									
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			26.466				26.466		26.466
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding							0	0	0
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast							-129		-129
Wijziging van de consolidatiekring							1.153		1.153
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige							4.291		4.291
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	27.490	0	4.291	0	31.781	0	31.781
Nettoresultaat van het boekjaar						6.837	6.837	398	7.235
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	27.490	0	4.291	6.837	38.618	398	39.016
Uitgekeerde dividenden									
Wijziging in de consolidatiekring									
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)									
Kapitaal en agio's bij uitgifte	165	293							
Overige						-419			-419
Saldo per 30 juni 2015	81.415	58.314	87.276	0	2.354	110.170	339.529	20.629	360.158

Brussel, 24/09/2015

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 2014 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2014, met uitzondering van de goedkeuring door de Groep van de nieuwe normen, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2015 verplicht zijn. Deze hadden geen invloed van betekenis op de geconsolideerde financiële rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage.

2. Seizoenschommelingen

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

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Strategische investeringen	78.335	70.273	9.043	-8.237
Vastgoed	371	366	170	1.066
Beleggingen in kasmiddelen	616	557	-264	-1.928
Totaal	79.322	71.196	8.949	-9.099

De stijging van de opbrengsten van de strategische sector is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van de omzet van de Chocoladegroep met bijna 8% en de aanzienlijke toename van het resultaat van Berenberg. Het resultaat vóór belastingen werd beïnvloed in 2014 ten gevolge van een negatieve aanpassing van de waardering tegen reële waarde van Codic International (verkocht in het 2^e semester 2014). In 2015 heeft de goede prestatie van Berenberg Bank bijgedragen tot de goede resultaten van dit segment bij.

De opbrengsten van de vastgoedsector blijven stabiel. De daling van de resultaten voor belastingen van dit pool is aan te wijten aan de uitgang van Codic uit de consolidatiekring in het 2^e semester.

De opbrengsten uit kasmiddelen blijven stabiel. Het resultaat vóór belastingen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de terugbetaling van de obligatielening van EUR 60 miljoen in november 2014.

4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de Chocoladegroep en deze stegen met 8,4% over de periode.

De belichting van de resultaten en de dividenden is als volgt :

x € 1.000	30/06/2015	30/06/2014
Dividenden op effecten beschikbaar voor verkoop	4.487	2.100
Dividenden op tradingeffecten	372	267
Diverse interesten	481	605
Totaal	5.340	2.972

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

Brussel, 24/09/2015

5. Bedrijfskosten

De evolutie van de bedrijfskosten stemt globaal overeen met de evolutie van de desbetreffende opbrengsten.

6. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

x € 1.000	2015 (6 maanden)	2014 (1) (6 maanden)
Saldo per 1 januari	69.106	100.352
Verwervingen	21.396	0
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	863	-1.420
Uitkering van de periode	-2.510	-3.783
Waardeverminderingen	0	-1.860
Terugneming van waardeverminderingen	2.922	10.642
Omrekeningsverschillen	3.397	266
Overige	604	-28.490
Saldo per 30 Juni	95.778	75.707

De rubriek “Verwerving” betreft enkel de inschrijving door Compagnie du Bois Sauvage in het kapitaal van Recticel.

De rubriek “Resultaat van de periode” wordt vooral beïnvloed door de positieve resultaten van Recticel et de negatieve resultaten van Noël Group en Jeff de Bruges Canada..

De rubriek “Terugneming van waardeverminderingen” betreft Recticel en Noël group.

De rubriek “Overige” betreft voor 2014 de overheveling naar “niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop” van Codic International en twee andere kleine participaties.

7. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2015	30/06/2014
Beleggingsvastgoed	-9	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	-84	0
Overige	0	0
	-93	0
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30/06/2015	30/06/2014
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten beschikbaar voor verkoop	232	5
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	43
Overige	0	0
Totaal	232	48
Totaal	139	48

In 2015 is de winst van de overdrachten hoofdzakelijk afkomstig van de meerwaarde op de verkoop van een deel van 4.371 Ter Beke aandelen.

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

8. Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30/06/2015	30/06/2014
Beleggingsvastgoed	-12	-83
Effecten beschikbaar voor verkoop	-1	-516
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	616	-518
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	-15.009
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	2.922	8.782
	3.525	-7.344

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

- de wijzigingen in de reële waarde op aangehouden effecten, waarvan hoofdzakelijk Delhaize effecten (EUR + 1 miljoen) in 2015
- de waardevermindering in 2014 van de niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop, waarvan hoofdzakelijk Codic International, voor EUR 14,7 miljoen
- de terugneming van waardevermindering op de deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatie in 2015: Recticel EUR +1,5 miljoen (EUR + 10,6 miljoen in 2014) en Noël Group EUR + 1,4 miljoen (EUR -1,9 miljoen in 2014).

9. Financiële instrumenten**Financiële activa en passiva (30/06/2015)**

	30/06/2015		31/12/2014		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
Financiële Activa					
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	83.705	83.705	64.627	64.627	1
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	591	591	1.554	1.554	2
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	92.382	92.382	82.986	82.986	3
Overige vaste activa	1.986	1.986	2.240	2.240	2
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waar	10.430	10.430	9.978	9.978	1
Overige vlottende activa	1.000	1.000	1.414	1.414	2
	190.094	190.094	162.799	162.799	
Financiële Passiva					
Langlopende leningen	44.612	45.678	44.553	45.728	2
Overige langlopende verplichtingen	54	54	120	120	2
Kortlopende leningen	14.675	14.675	17.576	17.576	2
Overige kortlopende verplichtingen	78	78	57	57	2
	59.419	60.485	62.306	63.481	

Rubriek IFRS 7

1. identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers
2. niet-beursgenoteerde activa waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door actualisatie van toekomstige cash-flows op basis van de markrentevoeten voor de vastrentende leningen en voor de afgeleide producten en werd niet verschillend bevonden van de waardering tegen de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen voor de overige activa/passiva en de leningen met variabele rente.
3. andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktinformatie (zie ook het hoofdstuk “Waardebepaling” van dit persbericht).

Brussel, 24/09/2015

Activa van categorie 3

De waarde van Berenberg Bank werd bepaald door middel van het gemiddelde tussen het geherwaardeerde nettoactief en de "price/earning ratio" van vergelijkbare ondernemingen. Wanneer dit gemiddelde lager ligt dan het gecorrigeerde nettoactief, dan wordt alleen deze methode gebruikt. Dit was niet het geval op 30 juni 2015. Het gecorrigeerde nettoactief bestaat uit de geconsolideerde eigen middelen van de bank, vermeerderd met de geraamde goodwill die de volgende elementen weerspiegelt:

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

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

10. Deelnemingen bestemd voor de verkoop

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

x € 1.000	2015	2014 (1)
Saldo per 1 januari	149.167	157.229
Verwervingen	692	154
Overdrachten	-965	-3.352
Wijzigingen in de reële waarde	26.786	-4.146
Waardeverminderingen	0	-517
Overige	998	-1.013
Saldo per 30 juni	176.678	148.355

- De verwervingen hebben betrekking op de volstorting van een bedrag van EUR 0,5 miljoen in het fonds Valiance Life Science op een totaal aanvullend bedrag van EUR 2 miljoen en van EUR 0,2 miljoen in het kapitaal van Nanocyl
- De overdrachten hebben betrekking in 2015 op terugbetalingen van de fondsen Matignon Technologies II en Gotham City I, op verkoop van 4.371 aandelen Ter Beke en in 2014 en op de verkoop van bepaalde gebouwen aangehouden via participatie in de Amerikaanse vastgoedpartnerships Gotham City en DSF III.
- De waargenomen wijzigingen in de reële waarde betrekken hoofdzakelijk Umicore (EUR 17,3 miljoen), Berenberg Bank (EUR 7 miljoen) en Gotham City (EUR 1 miljoen).

11. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn in de rubriek "Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat" hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die noteren op Euronext of op andere Europese beurzen. De aanpassingen aan de reële waarde gebeurden via de resultatenrekening en worden vermeld in toelichting 8.

12. Eigen vermogen

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep wordt beschreven op pagina 8 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR 6,8 miljoen), het dividend over het boekjaar 2014 (EUR -12 miljoen) en de wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare participaties (zie toelichting 10).

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.

Brussel, 24/09/2015

13. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Bankleningen	14.675	17.576	12	19
Obligatieleningen	0	0	44.600	44.534
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	0	0	0	0
Totaal	14.675	17.576	44.612	44.553

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

14. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	2015	2014 (1)
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	6.837	-9.092
Gemiddeld aantal aandelen	1.626.103	1.578.496
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	4,20	-5,76
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	6.837	-9.092
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.627.115	1.579.833
Verwaterd resultaat per aandeel	4,20	-5,76

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat aangepast met het dilutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van warrants en de voor het personeel voorbehouden opties.

15. Verbonden partij

Er vond geen enkele transactie plaats met een aan de groep verbonden partij in het eerste semester van 2015.

16. Rechten en verbintenissen

In aanvulling op de bestaande verplichtingen op einde december 2014 heeft de Compagnie in twee fondsen (Gotham City II (USD 10 miljoen) en Valiance Life Fund (EUR 2 miljoen)) ingeschreven. De aanvullende verplichtingen gelinkt aan deze twee fondsen bedragen EUR 7,2 miljoen op 24 september 2015.

17. Latere gebeurtenissen

Vanaf 1 juli 2015 heeft Compagnie du Bois Sauvage hoofdzakelijk :

- zijn eigen vermogen met EUR 12,6 miljoen versterkt door de uitoefening van 52.652 warrants 2013-2015 aan een koers van EUR 239 elk,
- 34% van Jeff de Bruges Canada die nog niet in handen waren van de Compagnie gekocht,
- zijn deelname in Umicore tot 2 miljoen effecten verhoogd,
- zijn deelname in Man to tree (25 %) verkocht,
- een bedrag van USD 2,4 miljoen in het fonds Gotham City II gestort.

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

(1) De cijfers van 2014 die ter vergelijking worden getoond werden herwerkt teneinde de toepassing van de interpretatie IFRIC 21 te weerspiegelen. Deze impact bedraagt -343 KEUR op de waarde waarop vermogensmutatie is toegepast en op het geconsolideerde eigen vermogen op 30 juni 2014.