



[www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

## **RESULTATS ANNUELS 2008**

- ***La valeur intrinsèque s'établit à EUR 252 par titre contre EUR 448 au 31 décembre 2007, en baisse de 44% suite au recul des marchés financiers***
- ***Au 6 mars 2009, cette valeur est d'EUR 224 par titre***
- ***Résultat opérationnel d'EUR 41,6 millions contre EUR 42,5 millions en 2007 (hors plus-value de cession d'EUR 15,7 millions)***
- ***Perte nette (part du groupe) d'EUR 182 millions dont EUR 126 millions de perte réalisée sur cessions et EUR 93 millions de variations négatives de juste valeur et dépréciations***
- ***Dividende brut proposé d'EUR 6,40 par action contre EUR 9,40 en 2007***

### **PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2008**

La Compagnie a:

- acheté 100.000 titres Cofinimmo pour un montant global de EUR 12,3 millions et augmenté sa participation à 632.600 titres (4,6% du capital)
- acheté 700.000 titres Recticel pour un montant total de EUR 5,7 millions et porté sa participation de 26,2% à 28,6%
- acquis 10.000 actions Banque Degroof pour un montant de EUR 1,9 million
- augmenté sa participation dans Biobest de 10% (EUR 1,4 million) pour la porter à 50%, le solde étant détenu par Floridienne
- créé, en partenariat 50/50 avec Floridienne, le holding vert Biofirst qui détient les participations en Biobest (100%), ChemCom (36%), Sopral (100%) et Sotecna (78%)
- souscrit à une augmentation de capital de Bone Therapeutics pour EUR 0,8 million (6%)
- porté sa participation dans la société Noël Group à 29% (+3%) pour un investissement complémentaire d'USD 3,4 millions
- libéré un montant d'USD 3,6 millions dans le partnership immobilier Gotham City (New York)
- libéré un montant d'USD 2,0 millions dans le partnership immobilier DSF Capital (Boston)
- souscrit à un montant d'USD 1,8 millions dans le partnership immobilier St Augustine Village (Floride)
- cédé sa participation Groupe Fauchon pour un montant total de EUR 10,3 millions
- vendu Surno LLC (partnership immobilier américain détenant une des usines de Noël Group) pour USD 2,5 millions
- cédé sa participation et un emprunt convertible en H-Phar suite aux résultats non concluants enregistrés sur l'unique molécule développée par la société (perte de EUR 1,5 million)
- fortement réduit sa position en Fortis en la ramenant à 469.000 titres suite à la vente de 4,6 millions de titres (prix de vente total = EUR 29 millions).

### **AUTRES FAITS SURVENUS**

Début 2008, la Compagnie a assuré le refinancement à moyen terme de ses échéances financières. Après le remboursement de l'échéance obligataire d'EUR 75 millions en novembre 2008, elle dispose d'une trésorerie d'EUR 50 millions et il n'y a pas d'échéance significative avant 2011.

En juin 2008, les détenteurs d'obligation convertible de Compagnie du Bois Sauvage ont eu la possibilité d'en demander la conversion. Au 30 juin 2008, 38.901 obligations ont fait l'objet d'une telle demande. L'augmentation des fonds propres (EUR 7 millions) qui en résulte a été réalisée en date du 3 juillet 2008 et le nombre d'actions en circulation est désormais de 1.562.710.

L'activité de marché a été arrêtée au début du 4ème trimestre 2008 afin de limiter les risques financiers.

**TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE (IFRS)**

(x EUR '000)	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Produits opérationnels</b>	<b>135.921</b>	<b>140.196</b>
Ventes	100.581	103.765
Dividendes et intérêts	30.020	29.355
Produits locatifs	3.873	3.349
Autres	1.447	3.727
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-106.521</b>	<b>-112.739</b>
Approvisionnements	-55.967	-55.117
Frais de personnel	-28.981	-31.189
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-1.459	-4.639
Charges financières	-18.824	-20.398
Autres	-1.290	-1.396
<b>Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>28.864</b>	<b>14.058</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur</b>	<b>58.264</b>	<b>41.515</b>
Résultat sur cessions	24.528	-125.944
Variations de juste valeur et dépréciations	-45.129	-93.028
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>37.663</b>	<b>-177.457</b>
Impôts	-14.517	39
<b>Résultat net</b>	<b>23.146</b>	<b>-177.418</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>19.945</b>	<b>-181.926</b>
Minoritaires	3.201	4.508
<b>Résultat par action (x EUR)</b>		
De base	13,09	-117,88
Dilué	12,40	-117,88

**COMMENTAIRES**

Le périmètre de consolidation inclut pour la première fois les comptes des sociétés Biofirst, Man-To-Tree et Matignon Développement par mise en équivalence conformément aux normes IFRS.

Hors plus-value sur cession partielle de Nomacorc en 2007 (EUR 15,7 millions), le « Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur » est comparable d'une année à l'autre suite à :

- L'augmentation de 6% du chiffre d'affaires de la filiale à 100% Neuhaus et une amélioration sensible de sa rentabilité (résultat net part du groupe de EUR 8,9 millions contre EUR 6,9 millions en 2007)
- la légère augmentation des résultats des sociétés mises en équivalence d'EUR 13,2 millions en 2007 (EUR 28,9 millions avec la plus-value sur la cession partielle de Nomacorc) à EUR 13,7 millions en 2008
- la diminution des revenus financiers et immobiliers résultant principalement de l'absence de paiement du dividende final par Fortis.

Le « **résultat sur cessions** » tient compte des moins-values réalisées sur la vente d'actifs immobiliers et mobiliers (en ce compris l'activité de marché). Les principaux impacts 2008 proviennent de la vente quasi-totale de la position Fortis (EUR 54 millions) et de l'activité de marché (EUR 40 millions).

L'évolution du poste « **variations de juste valeur et dépréciations** » est à imputer principalement à de moins-values constatées mais non réalisées sur plusieurs lignes du portefeuille (principalement en Dexia, Fortis Banque, KBC et Technip) et à une dépréciation sur la valeur de mise en équivalence de Recticel.

## **VALORISATION**

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2008 pour toutes les sociétés cotées, d'une évaluation de marché pour les participations en Neuhaus, Noël Group, Banque Degroof et Berenberg Bank et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations, la valeur de l'action s'élevait au 31 décembre 2008 à EUR 252 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement la conversion des obligations convertibles et l'exercice des warrants dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Au 6 mars 2009, cette valeur était d'EUR 224.

Le cours de bourse du 31 décembre 2008 présentait une décote de 40% par rapport à ce montant.

## **PARTICIPATIONS**

Excepté pour Recticel dont le dernier trimestre a été lourdement impacté par le ralentissement prononcé de l'industrie automobile, les résultats au 31 décembre 2008 des différentes participations sont conformes aux prévisions.

## **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

Dans le contexte de la crise économique et financière actuelle, le Conseil reste vigilant à la situation de la Compagnie et est prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

## **COMPLEMENT D'INFORMATIONS**

La version intégrale de ce communiqué de presse, y inclus les annexes (bilan consolidé), est disponible sur le site web de la Compagnie.

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE**

Le Commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, a confirmé le fait que ses travaux de révision qui sont terminés quant au fond n'ont pas révélé de corrections significatives qui devraient être apportées aux informations comptables reprises dans le Communiqué de Presse.

## **CALENDRIER FINANCIER**

22 avril 2009	Assemblée générale ordinaire
30 avril 2009	Paiement du dividende contre remise du coupon n° 20
31 août 2009 (17h35)	Publication des résultats semestriels

La Compagnie du Bois Sauvage est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles, dont l'actionnaire principal est familial et stable.

Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non.

Elle souhaite accompagner dans le temps des entrepreneurs talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui.

Elle participe à la définition des orientations stratégiques et apporte une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité de l'actionnariat de ses participations.

Également société foncière, elle détient un patrimoine immobilier de qualité, source de revenus stables et récurrents.

Très vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle a pour objectif la création de valeur à long terme et la distribution d'un dividende en croissance régulière, supérieure à l'inflation.

### Contacts

Vincent DOUMIER  
Administrateur délégué  
Téléphone direct: 02/227.54.60  
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT BAEYENS  
Membre du Comité de Direction  
Téléphone direct: 02/227.54.54  
GSM: 0485/83.00.21

**BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE**

<b>x €1.000</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>651.928</b>	<b>763.366</b>
Immobilisations corporelles	34.624	27.611
Immeubles de placement	44.245	42.935
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	9.279	8.011
Participations mises en équivalence	135.082	121.292
Participations disponibles à la vente	398.954	534.849
Autres actifs	18.220	17.044
Actifs d'impôts différés	562	662
<b>Actifs courants</b>	<b>159.090</b>	<b>332.234</b>
Stocks	8.676	8.907
Clients et autres débiteurs	29.027	51.808
Actifs d'impôt exigible	9.129	4.701
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	56.308	233.949
Autres actifs	2.241	1.907
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53.709	30.962
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>306</b>	<b>344</b>
<b>Total actif</b>	<b>811.324</b>	<b>1.095.944</b>

<b>x €1.000</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>385.574</b>	<b>706.011</b>
Capitaux propres du Groupe	<b>341.330</b>	<b>656.004</b>
Capital	200.300	194.686
Résultats non distribués	29.739	224.762
Réserves	111.291	236.556
Intérêts minoritaires	<b>44.244</b>	<b>50.007</b>
<b>Passifs</b>	<b>425.750</b>	<b>389.933</b>
Passifs non courants	<b>361.966</b>	<b>222.350</b>
Emprunts	346.073	212.173
Provisions	891	882
Passifs d'impôts différés	7.502	9.055
Autres passifs non courants	7.500	240
Passifs courants	<b>63.784</b>	<b>167.583</b>
Emprunts	10.372	126.672
Provisions	69	166
Fournisseurs et autres créditeurs	21.932	19.081
Passifs d'impôt exigible	4.333	10.218
Autres passifs	27.078	11.446
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>811.324</b>	<b>1.095.944</b>