



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2009

- **Résultat net part du groupe d'EUR 6,1 millions contre une perte d'EUR 181,9 millions en 2008**
- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 269 par titre contre EUR 252 au 31 décembre 2008, en hausse de 7%**
- **Diminution d'EUR 51 millions de la dette nette et augmentation d'EUR 32 millions des capitaux propres**
- **Au 5 mars 2010, la valeur intrinsèque est d'EUR 282 par titre**
- **Dividende brut proposé d'EUR 6,60 par action contre EUR 6,40 en 2008**

PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2009

La Compagnie a:

- porté sa participation dans la société Noël Group à 30% (+1%) pour un investissement complémentaire d'USD 1,4 million et souscrit à un emprunt subordonnée de cette dernière pour USD 1,5 million ;
- libéré un montant d'USD 2,5 millions dans le partnership immobilier DSF Capital (Boston) ;
- souscrit sa quote-part dans l'augmentation de capital de la Banque Berenberg d'EUR 0,6 million ;
- dans le cadre du renforcement de sa structure bilantaire, réduit ses participations en Umicore (cession de 600.000 titres), en Cofinimmo (cession de 70.000 titres) et le poids de son portefeuille de trésorerie (environ EUR 33 millions principalement en Dexia, Fugro, KBC, Technip, Tessenderlo et Vinci) ;
- été remboursée anticipativement de l'emprunt obligataire Resilux (EUR 7,5 millions).

AUTRES FAITS SURVENUS

L'endettement net du Groupe a été réduit d'EUR 51 millions pour le ramener d'EUR 300 millions au 31 décembre 2008 à EUR 249 millions au 31 décembre 2009. La société dispose des liquidités nécessaires pour couvrir toutes les échéances bancaires et obligataires jusque fin 2012 et les discussions avec les banques sur la confirmation des crédits bancaires à moyen terme, sans en modifier les conditions financières, ont abouti favorablement.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES DU 1 JANVIER AU 31 DECEMBRE (IFRS)

x €1.000	2009	2008
Produits opérationnels	135.921	140.195
Ventes	107.528	103.765
Intérêts et dividendes	21.988	29.354
Produits locatifs	3.407	3.349
Autres produits	2.998	3.727
Charges opérationnelles	-116.657	-112.738
Approvisionnements	-54.416	-55.117
Frais de personnel	-32.846	-31.189
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-6.265	-4.638
Charges financières	-21.048	-20.398
Autres charges	-2.082	-1.396
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	3.213	14.058
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciation	22.477	41.515
Résultat sur cessions	4.466	-125.944
Variations de juste valeur et dépréciations	-16.321	-93.028
Résultat avant impôts	10.622	-177.457
Impôts sur le résultat	-178	39
RESULTAT DE L'EXERCICE	10.444	-177.418
Autres éléments du résultat global	35.279	-134.213
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	24.735	-133.462
Transferts en résultat	6.700	
Transferts en résultat suite à cession	5.213	
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-807	890
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-1.131
Autres	-562	-510
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	45.723	-311.631
Résultat de l'exercice	10.444	-177.418
Part du groupe	6.062	-181.926
Minoritaires	4.382	4.508
Résultat global de l'exercice	45.723	-311.631
Part du groupe	41.351	-307.348
Minoritaires	4.372	-4.283

COMMENTAIRES

Le résultat global de l'exercice reflète la bonne performance et la qualité des principaux actifs de la Compagnie.

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » tient compte en 2009 de :

- l'augmentation de 3% du chiffre d'affaires de Neuhaus (Groupe), filiale à 100% et une amélioration de sa rentabilité (résultat net part du groupe d'EUR 10,3 millions en 2009 contre EUR 8,9 millions en 2008) ;
- la diminution des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR 3,2 millions en 2009 contre EUR 14,1 millions en 2008, due principalement à la contribution négative d'EUR 3,6 millions de Noël Group et à la moindre contribution du promoteur immobilier Codic qui, après plusieurs années exceptionnelles, a connu un ralentissement en 2009 ;
- la diminution importante des revenus financiers résultant principalement de la diminution des activités de trésorerie et de la baisse des taux.

Le « **résultat sur cessions** » tient compte des plus et moins-values réalisées sur la vente d'actifs immobiliers et mobiliers. Les principaux impacts en 2009 proviennent de la vente totale ou partielle des positions KBC, Technip, Tessengerlo, Fugro, Fortis et Dexia.

Les « **variations de juste valeur et dépréciations** » représentent un montant total négatif d'EUR 16,3 millions, principalement en Cofinimmo pour EUR 6,7 millions¹, sur l'immobilier américain pour EUR 4,4 millions et sur les couvertures de taux pour EUR 3,7 millions.

Le « **résultat global de l'exercice** » fait apparaître une augmentation d'EUR 41,4 millions des réserves consolidées du groupe dont EUR 6,1 millions comptabilisés en résultats et EUR 35,3 millions directement en fonds propres, principalement suite à l'ajustement de la juste valeur de plusieurs participations (principalement Umicore pour EUR 22,4 millions et Cofinimmo pour EUR 9,9 millions).

Après déduction du paiement du dividende en avril 2009 (EUR 10,0 millions), **les capitaux propres** ont augmenté d'EUR 32 millions durant l'exercice.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2009 pour toutes les sociétés cotées, d'une évaluation à dire d'experts pour les biens immobiliers, d'une évaluation interne sur base de critères de marché pour les participations en Neuhaus, Noël Group, Atrya, 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 2009 à EUR 269 (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).

Le cours de bourse du 31 décembre 2009 présentait une décote de 37% par rapport à ce montant.

Au 5 mars 2010, cette valeur était d'EUR 282.

PARTICIPATIONS

Excepté pour Noël Group dont le résultat a été impacté par d'importantes restructurations, les résultats au 31 décembre 2009 des différentes participations sont conformes aux prévisions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Confiant dans la qualité des actifs, le Conseil est attentif à l'évolution des marchés et reste prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

RACHAT D'ACTIONS PROPRES

Un programme de rachat d'actions propres sera proposé à l'assemblée générale du 28 avril 2010.

¹ La juste valeur de la participation en Cofinimmo a augmenté en 2009 d'EUR 3,2 millions. Ce montant se décompose en un mouvement négatif d'EUR 6,7 millions comptabilisé en résultats et d'un mouvement positif d'EUR 9,9 millions (nets d'impôts) comptabilisé en fonds propres.

PRESIDENCE DU CONSEIL

Un an après s'être retiré de toutes ses fonctions exécutives, Guy Paquot a décidé de renoncer à sa fonction de Président du Conseil d'administration de la Compagnie du Bois Sauvage. Le Conseil rend hommage à son Président et se réjouit qu'il poursuive son mandat d'administrateur, veillant ainsi à la pérennité du Groupe familial dont il est le Président depuis 1986.

En sa séance du 8 mars 2010, le Conseil d'administration de Compagnie du Bois Sauvage a décidé de nommer Michel Delloye pour lui succéder à la Présidence. Michel Delloye est administrateur indépendant depuis l'assemblée générale de 2007.

Ce changement sera effectif à partir du 30 juin 2010.

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

28 avril 2010	Assemblée générale ordinaire
5 mai 2010	Paiement du dividende contre remise du coupon n° 21
14 mai 2010	Rapport d'activités du 1er trimestre 2010
31 août 2009 (17h35)	Publication des résultats semestriels 2010

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.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

x €1.000	2009	2008
Actifs non courants	653.032	651.928
Immobilisations corporelles	36.634	34.624
Immeubles de placement	38.018	44.245
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	10.562	9.279
Participations mises en équivalence	134.904	135.082
Participations disponibles à la vente	410.932	398.954
Autres actifs	10.068	18.220
Actifs d'impôts différés	952	562
Actifs courants	142.896	159.090
Stocks	8.685	8.676
Clients et autres débiteurs	27.867	29.027
Actifs d'impôt exigible	7.873	9.129
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	32.695	56.308
Autres actifs	1.763	2.241
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64.013	53.709
Actifs non courants détenus en vue de la vente	6	306
Total Actif	795.934	811.324

x €1.000	2009	2008
Capitaux propres	420.180	385.574
Capitaux propres du Groupe	373.372	341.330
Capital	200.300	200.300
Résultats non distribués	26.493	29.739
Réserves	146.579	111.291
Intérêts minoritaires	46.808	44.244
Passifs	375.754	425.750
Passifs non courants	305.178	361.966
Emprunts	289.899	346.073
Provisions	567	891
Passifs d'impôts différés	4.220	7.502
Autres passifs non courants	10.492	7.500
Passifs courants	70.576	63.784
Emprunts	23.245	10.372
Provisions	285	69
Fournisseurs et autres créiteurs	21.856	21.932
Passifs d'impôt exigible	5.718	4.333
Autres passifs	19.472	27.078
Total Passif et Capitaux propres	795.934	811.324