



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2012

RESULTATS

- **Résultat opérationnel avant cessions, variation de juste valeur et dépréciations en légère baisse à EUR 34,6 millions (vs. EUR 35,6 millions en 2011)**
- **Résultat net part du groupe d'EUR 16,4 millions**

VALEUR INTRINSEQUE

- **Valeur intrinsèque : EUR 286,4 par titre au 31 décembre 2012 en hausse de 2 % malgré la réduction de capital d'EUR 25 par titre réalisée en juillet 2012.**

DIVIDENDE

- **Dividende brut proposé : EUR 7,2 par action (+ 2,9% par rapport à 2011)**

PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2012

En 2012, la Compagnie a poursuivi sa stratégie consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations et à se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe.

Dans ce cadre, la Compagnie a:

- investi un montant complémentaire d'USD 0,7 million dans l'immobilier américain (Partnership Gotham City Residential Partner I (USA - New York))
- investi un montant complémentaire d'EUR 0,6 million dans le fonds de capital à risque Matignon Technologie II (France);
- souscrit à l'augmentation de capital de Noël Group à concurrence d'EUR 0,3 million.
- cédé sa participation en Cofinimmo (1,9%)
- vendu ses positions en Total (cession de 100.000 titres), en Solvay (cession de 45.000 titres) et en Ageas (cession de 150.000 titres) et réduit sa participation en Ter Beke (cession de 9.296 titres)
- cédé dans le marché, conformément à son engagement du 20 septembre 2011, les actions Recticel excédant le seuil de 30 %, dans le délai de douze mois à compter de la date de l'acquisition, ramenant la participation que la Compagnie détient en Recticel avec des personnes liées (Guy Paquot, Fingaren s.c.a. et Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.) à 29,98 %
- procédé aux opérations suivantes :
 - réduction de capital d'EUR 25 par titre (EUR 39,4 millions) en Juillet 2012
 - dans le cadre du programme de rachat d'actions propres, Compagnie du Bois Sauvage a racheté en 2012 un total de 2.275 actions. Elle a procédé à l'annulation de 6.654 actions propres. Le nombre d'actions en circulation s'élève désormais à 1.575.346. A ce jour, Compagnie du Bois Sauvage ne détient plus d'actions propres et a temporairement suspendu son programme de rachat.
 - remboursé l'emprunt obligataire 2005/2012 d'un montant d'EUR 35,9 millions venu à échéance en octobre 2012.

Au 31 décembre 2012, la Compagnie affiche un endettement net consolidé d'EUR 55,2 millions.

LITIGE « Fortis-délict d'initié »

Dans le cadre du litige « Fortis-délict d'initié », il est prévu qu'une audience intermédiaire se tienne en septembre 2013. Les audiences du Tribunal correctionnel et les plaidoiries ont été fixées en septembre et octobre 2014.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

Dans le cadre de l'exécution de son plan stratégique, visant à se concentrer sur un nombre limité de participations industrielles, cotées ou non et de se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe, la Compagnie a en 2012 poursuivi la simplification de ses structures et l'adaptation de la gouvernance d'entreprise.

Le Conseil d'administration a décidé dans ce contexte de supprimer au 31 août 2012 le Comité de direction et la fonction d'Administrateur délégué et d'assurer directement la gestion du Groupe.

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

x € 1.000	2012	2011
Produits opérationnels	166.435	152.997
Ventes	150.499	134.877
Intérêts et dividendes	11.680	13.957
Produits locatifs	3.695	3.440
Autres produits	561	723
Charges opérationnelles	-137.717	-123.288
Approvisionnements	-80.384	-70.311
Frais de personnel	-41.560	-37.022
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-7.498	-7.173
Charges financières	-6.886	-7.657
Autres charges	-1.389	-1.125
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	5.914	5.924
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	34.632	35.633
Résultat sur cessions	652	16.086
Variations de juste valeur et dépréciations	-5.499	-7.175
Résultat avant impôts	29.785	44.544
Impôts sur le résultat	-9.608	-9.888
Autres éléments du résultat global	15.186	-29.733
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	16.531	-21.735
Transferts en résultat suite à dépréciations	-828	-53
Transferts en résultat suite à cessions	-9	-7.709
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	421	45
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-271	-281
Variation du périmètre de consolidation	-658	
Impôts liés		0
Autres	0	0
Résultat de l'exercice	20.177	34.656
Part du Groupe	16.392	31.090
Participations ne donnant pas le contrôle	3.785	3.566
Résultat global de l'exercice	35.363	4.923
Part du Groupe	31.578	1.357
Participations ne donnant pas le contrôle	3.785	3.566

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » est conforme aux prévisions à EUR 34,6 millions. Il est en légère diminution d'EUR 1 million par rapport à 2011, démontrant à nouveau la bonne tenue et la qualité des actifs du Groupe. Il tient compte en 2012 de:

- l'augmentation de 11,8% du chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus et du maintien d'une excellente rentabilité opérationnelle
- la poursuite de la diminution des charges financières du Groupe qui sont d'EUR 6,9 millions en 2012 contre EUR 7,7 millions en 2011
- un statu quo des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR 5,9 millions en 2012
- la diminution des dividendes d'EUR 10,2 millions en 2012 par rapport à EUR 11,8 millions en 2011. Celle-ci résultant principalement de l'absence de dividende de Satair suite à la cession de cette participation en juillet 2011 (dividende d'EUR 1,7 million en 2011).

Le « **résultat sur cessions** » provient des plus et moins-values réalisées sur la vente d'actifs immobiliers et mobiliers ; 2011 reprenait la plus-value dégagée sur Satair.

L'évolution des « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la revalorisation sur la participation Noël Group (EUR +1,2 million), de la réévaluation des immeubles américains (EUR -0,7 million), de la dépréciation sur certains titres disponibles à la vente (EUR -3.7 millions) et des variations de juste valeur négatives sur les positions du portefeuille de trésorerie (EUR -2.1 millions).

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à EUR 16,4 millions.

Le **résultat net global part du Groupe** est d'EUR 31,6 millions. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +18,4 millions) et en Berenberg Bank (EUR -1,9 million).

Après paiement du dividende 2011 (EUR 11 millions), de la réduction de capital d'EUR 25 par titre (EUR 39,4 millions) les **fonds propres du Groupe** s'établissent à EUR 350,1 millions.

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration propose de poursuivre la politique de croissance régulière du dividende et de le porter à EUR 7,20 brut par titre.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2012 pour toutes les sociétés cotées, d'une évaluation à dire d'experts pour les biens immobiliers et la participation en Noël Group, d'une évaluation interne sur base de critères de marché pour les participations en Neuhaus et Berenberg Bank et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 31 décembre 2012 à EUR 286,4 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement l'exercice des warrants dont le prix d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Le cours de bourse du 31 décembre 2012 présentait une décote de 33 % par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 31 décembre 2012 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs et prudent sur les perspectives à court/moyen terme.

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

25 mars 2013	Publication du rapport annuel
24 avril 2013	Assemblée générale ordinaire et extraordinaire
26 avril 2013	Date de détachement du dividende (ex date)
30 avril 2013	Date d'enregistrement du dividende (record date)
2 mai 2013	Paiement du dividende (coupon n° 26)
10 mai 2013 (17h35)	Rapport d'activités du 1er trimestre 2013
30 août 2013 (17h35)	Publication des résultats semestriels 2013

Contacts

François BLONDEL
Administrateur
GSM: 0477/18.46.25

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

x € 1.000	2012	2011
Actifs non courants	415.055	420.710
Immobilisations corporelles	35.379	33.027
Immeubles de placement	41.226	42.997
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	17.350	12.700
Participations mises en équivalence	123.545	120.096
Participations disponibles à la vente	172.672	186.896
Autres actifs	11.856	12.156
Actifs d'impôts différés	2.065	1.876
Actifs courants	80.676	130.864
Stocks	11.648	10.446
Clients et autres débiteurs	33.002	32.655
Actifs d'impôts exigibles	5.907	6.869
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	8.074	15.931
Autres actifs	3.731	20.101
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.314	44.862
Actifs non courants détenus en vue de la vente		407
Total actif	495.731	551.981

x € 1.000	2012	2011
Capitaux propres	366.737	384.108
Capitaux propres du Groupe	350.104	369.198
Capital	127.816	167.200
Résultats non distribués	145.104	140.152
Réserves	77.184	61.846
Participations ne donnant pas le contrôle	16.633	14.910
Passifs	128.994	167.873
Passifs non courants	82.234	86.351
Emprunts	74.236	78.572
Provisions	696	585
Passifs d'impôts différés	6.642	6.321
Autres passifs non courants	660	873
Passifs courants	46.760	81.522
Emprunts	6.096	37.298
Provisions	446	419
Fournisseurs et autres créditeurs	27.856	23.155
Passifs d'impôts exigibles	5.310	5.736
Autres passifs	7.052	14.914
Total passif et capitaux propres	495.731	551.981