



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2013

RESULTATS

- **Résultat opérationnel avant cessions, variation de juste valeur et dépréciations à EUR 7,8 millions (vs. EUR 34 millions en 2012), impacté par deux éléments non-récurrents : la transaction dans le litige Fortis d'EUR 8,5 millions et l'amende européenne infligée à Recticel d'EUR 7,8 millions part du groupe.**
- **Résultat net part du groupe d'EUR - 1,4 million**

VALEUR INTRINSEQUE

- **La valeur intrinsèque s'établit à**
 - **EUR 288,48 par titre au 31 décembre 2013 contre EUR 286,4 au 31 décembre 2012, en légère hausse malgré l'impact négatif des deux éléments non récurrents.**

DIVIDENDE

- **Dividende brut proposé d'EUR 7,28 par action (+ 1,1 % par rapport à 2012)**

PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2013

En 2013, 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 principalement:

- acquis le chocolatier Corné Port Royal,
- souscrit à l'augmentation de capital de Noël Group (USA) pour un montant d'USD 0,5 million,
- vendu le complexe immobilier Village Walk Apartments (USA). Cette vente s'est accompagnée d'un remboursement de dette d'USD 19 millions lié au financement de cet investissement,
- vendu un bien immobilier au Luxembourg,
- signé un compromis de vente pour des terrains sis en province de Liège, dont l'acte de vente a été signé en janvier 2014,
- émis, en juin 2013, un emprunt obligataire d'un montant total d'EUR 45 millions auprès d'un nombre limité d'investisseurs institutionnels belges et internationaux. Ces obligations ont un terme de 5 ans et un taux d'intérêt payable annuellement de 3,8%,
- libéré ou souscrit un montant complémentaire total d'EUR 0,4 million dans les fonds Matignon Technologies II (France), Théodorus II, Euroscreen et dans le capital de Nanocyl,
- vendu sa participation en Ceran (35,95%)
- réduit sa participation en Ter Beke (cession de 18.778 titres)
- liquidé ses participations en St. Augustine Village Partners (USA) et Village Square Partners (USA) suite à la vente des actifs qu'elles contenaient
- Dans le cadre du renouvellement de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 24 avril 2013 pour le rachat d'actions propres, la Compagnie du Bois Sauvage n'a pas procédé en 2013 au rachat d'actions propres. A ce jour, Compagnie du Bois Sauvage ne détient pas d'actions propres et a temporairement suspendu son programme de rachat. Le nombre d'actions en circulation est de 1.575.346.

Par ailleurs, après avoir remboursé l'ensemble de son endettement bancaire en 2011, et l'emprunt obligataire 2005/2012 d'un montant d'EUR 35,9 millions en 2012, la Compagnie affiche un endettement net consolidé d'EUR 43,3 millions au 31 décembre 2013.

AUTRES FAITS SURVENUS

Pour rappel, la Compagnie du Bois Sauvage avait été inculpée le 11 septembre 2009 du chef de délit d'initié, de faux et usage de faux dans le cadre de la cession d'une partie de son portefeuille d'actions FORTIS le 3 octobre 2008. La Compagnie a toujours contesté avoir commis les infractions sur lesquelles portait l'inculpation.

La société a, conformément aux articles 216 bis et suivants du Code d'instruction criminelle et aux articles 70 à 72 de la loi du 2 août 2002, conclu, sur proposition du Parquet, une transaction pénale et administrative tant avec le ministère public qu'avec la FSMA. Cette transaction a mis fin à toutes les poursuites dirigées contre la société à propos des conditions dans lesquelles était intervenue la vente de 3.600.000 actions FORTIS durant la journée du 3 octobre 2008.

La transaction, portant sur un montant d'EUR 8,55 millions, a eu pour effet d'éteindre définitivement l'action publique engagée contre la Compagnie du Bois Sauvage, sans reconnaissance de culpabilité quant aux faits. Cette transaction a été homologuée par la Présidente du Tribunal correctionnel de Bruxelles lors de l'audience du 6 décembre 2013.

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

x € 1.000	2013	2012 (1)
Produits opérationnels	184.007	166.435
Ventes	171.256	150.499
Intérêts et dividendes	9.133	11.680
Produits locatifs	2.514	3.695
Autres produits	1.104	561
Charges opérationnelles	-163.266	-137.717
Approvisionnements	-92.436	-80.384
Frais de personnel	-46.045	-41.560
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-8.195	-7.498
Charges financières	-5.978	-6.886
Autres charges	-10.612	-1.389
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	-12.974	5.274
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	7.767	33.992
Résultat sur cessions	2.793	652
Variations de juste valeur et dépréciations	3.535	-5.499
Résultat avant impôts	14.095	29.145
Impôts sur le résultat	-11.302	-9.608
RESULTAT DE L'EXERCICE	2.793	19.537
Autres éléments du résultat global	-13.714	13.542
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	-740	-1.619
Gains et (pertes) actuariels	-740	-1.619
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		
Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	-12.974	15.161
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	-10.208	16.531
Transferts en résultat suite à dépréciations	-81	-828
Transferts en résultat suite à cessions	0	-9
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-2.685	396
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		-271
Variation du périmètre de consolidation	0	-658
Impôts liés		0
Autres	0	
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	-10.921	33.079
Résultat de l'exercice	2.793	19.537
Part du Groupe	-1.403	15.753
Participations ne donnant pas le contrôle	4.196	3.784
Résultat global de l'exercice	-10.921	33.079
Part du Groupe	-15.117	29.295
Participations ne donnant pas le contrôle	4.196	3.784

(1) les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est de -640 KEUR sur le résultat de l'exercice au 31 décembre 2012.

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » s'établit à EUR 7,8 millions contre EUR 34 millions en 2012. Cette variation est principalement due aux éléments non récurrents suivants :

- la transaction dans le litige Fortis d'EUR 8,5 millions
- l'amende européenne infligée à Recticel dans le cadre de l'enquête sur le secteur de mousse de polyuréthane d'EUR 7,8 millions part du Groupe Bois Sauvage.

Au-delà de ces faits exceptionnels, ce résultat tient compte en 2013 de:

- l'augmentation de 9,1% du chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus à périmètre constant et du maintien d'une excellente rentabilité opérationnelle
- la poursuite de la diminution des charges financières du Groupe qui sont d'EUR 6,0 millions en 2013 contre EUR 6,9 millions en 2012
- la diminution des dividendes encaissés à EUR 8,0 millions en 2013 par rapport à EUR 10,2 millions en 2012, résultant principalement de l'absence de dividende de Cofinimmo suite à la cession de cette participation en 2012 (dividende d'EUR 1,5 million en 2012).
- la faiblesse des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR - 13 millions en 2013 contre EUR 5,3 millions en 2012. La forte diminution est principalement imputable à Recticel qui a enregistré un premier semestre 2013 difficile et a dû supporter une amende européenne (voir ci-dessus)

Le résultat net part du Groupe d'EUR -1,4 million tient compte de résultats sur cessions d'EUR 2,8 millions, de variations de juste valeur d'EUR 3,5 millions et d'une charge d'impôt d'EUR 11,3 millions.

Le « **résultat sur cessions** » provient des plus et moins-values réalisées sur la vente d'actifs immobiliers et mobiliers.

L'évolution des « **Variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de la revalorisation sur la participation Noël Group (EUR +1,6 million), de la réévaluation des terrains liégeois (EUR 3 millions), d'un bien immobilier au Luxembourg (EUR 1,3 million), de la dépréciation sur certains titres disponibles à la vente (EUR -2,9 millions) et des variations de juste valeur positives sur les positions du portefeuille de trésorerie (EUR 1 million).

Le résultat net global part du Groupe est d'EUR – 15,1 millions. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR -14,5 millions) et en Berenberg Bank (EUR +3,4 million) ainsi que par les différence de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR -2,7 millions).

La Société affiche un endettement net consolidé d'EUR 43,3 millions au 31 décembre 2013.

Après paiement du dividende 2012 (EUR 11,3 millions), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 318,1 millions.

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration propose de poursuivre la politique de croissance régulière du dividende et de le porter à EUR 7,28 brut par titre.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2013 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 2013 à EUR 288,48 (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 de la Compagnie du Bois Sauvage du 31 décembre 2013 présentait une décote de 25,8 % par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 31 décembre 2013 des différentes participations sont contrastés mais 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

24 mars 2014	Publication du rapport annuel sur le site www.bois-sauvage.be
23 avril 2014	Assemblée générale ordinaire
29 avril 2014	Date de détachement du dividende (ex date)
2 mai 2014	Date d'enregistrement du dividende (record date)
5 mai 2014	Paiement du dividende (coupon n° 27)
29 août 2014 (17h35)	Publication des résultats semestriels 2014

Contacts

Benoit DECKERS
Directeur financier
GSM: 0475 44 15 96

Etat consolidé de la situation financière au 31 décembre

x € 1.000	2013	2012 (1)
Actifs non courants	344.479	409.412
Immobilisations corporelles	38.967	35.379
Immeubles de placement	10.852	41.226
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	18.901	17.350
Participations mises en équivalence	100.352	117.902
Participations disponibles à la vente	157.229	172.672
Autres actifs	5.279	11.856
Actifs d'impôts différés	1.937	2.065
Actifs courants	133.358	80.676
Stocks	14.019	11.648
Clients et autres débiteurs	42.479	33.002
Actifs d'impôts exigibles	6.292	5.907
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	9.571	8.074
Autres actifs	8.551	3.731
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52.446	18.314
Actifs non courants détenus en vue de la vente	9.517	0
Total actif	487.354	490.088

x € 1.000	2013	2012 (1)
Capitaux propres	336.775	361.094
Capitaux propres du Groupe	318.109	344.461
Capital	127.816	127.816
Résultats non distribués	128.467	141.105
Réserves	61.826	75.540
Participations ne donnant pas le contrôle	18.666	16.633
Passifs	150.579	128.994
Passifs non courants	51.887	82.234
Emprunts	44.447	74.236
Provisions	1.316	696
Passifs d'impôts différés	5.791	6.642
Autres passifs non courants	333	660
Passifs courants	98.692	46.760
Emprunts	61.155	6.096
Provisions	560	446
Fournisseurs et autres créditeurs	28.585	27.856
Passifs d'impôts exigibles	5.672	5.310
Autres passifs	2.720	7.052
Total passif et capitaux propres	487.354	490.088

(1) les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités pour refléter l'application de la norme IAS 19 révisée. L'impact est de -5.643 KEUR sur la valeur de mise en équivalence et sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2012.