



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

## **RESULTATS ANNUELS 2014**

### **RESULTATS**

- **Résultat opérationnel avant cessions, variation de juste valeur et dépréciations à EUR 24,3 millions (vs. EUR 7,8 millions en 2013). Cette forte amélioration est due principalement au fait qu'en 2013 le résultat opérationnel avait été impacté par des éléments non récurrents.**
- **Résultat net part du groupe d'EUR - 1,1 million**

### **VALEUR INTRINSEQUE**

- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 281,9 par titre au 31 décembre 2014 contre EUR 288,5 au 31 décembre 2013.**

### **DIVIDENDE**

- **Dividende brut proposé d'EUR 7,36 par action (+ 1,1 % par rapport à 2013)**

### **PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2014**

En 2014, 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:

- souscrit à l'augmentation de capital de Noël Group (USA) pour un montant d'USD 4,8 millions,
- encaissé des remboursements d'USD 3,3 millions des fonds DSF III et Gotham City (USA),
- libéré ou souscrit un montant total d'EUR 0,3 million dans les fonds Théodorus II, Euroscreen et dans le capital de Nanocyl,
- vendu sa participation dans Codic International, sa (23,81%) entraînant un résultat IFRS négatif d'EUR 14,7 millions. Le prêt d'EUR 4 millions à Codic International a été remboursé conjointement.
- vendu sa participation en TC-Ré (26,41%) en dégagant une plus-value nette d'EUR 1,5 million par rapport à sa valorisation dans les comptes à fin 2013,
- encaissé un remboursement d'EUR 2 millions du fond Matignon Technologie II,
- encaissé des remboursements de prêt de Rec-Man et DIGroup pour un total d'EUR 1,9 million,
- apporté sa participation dans dcinex (2,85%) à l'offre de reprise d'Ymagis en échange de cash, d'obligations convertibles et de titres Ymagis,
- réduit sa participation en Ter Beke (cession de 4.629 titres).

### **EVOLUTION DU CAPITAL EN 2014**

La Société a renforcé ses fonds propres d'EUR 11,5 millions suite à l'exercice de 3.150 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 107,93 (avril 2014) et de 46.504 warrants 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239 (juillet 2014). La Compagnie a remboursé en novembre 2014 un emprunt obligataire d'EUR 60 millions venu à échéance et affiche une position nette de trésorerie consolidée positive d'EUR 5,8 millions au 31 décembre 2014 contre un endettement de 43,3 millions au 31 décembre 2013.

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 2014 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 1.625.000.

**AUTRES FAITS SURVENUS**

- En décembre 2014, la Compagnie a été informée par la FSMA de ce que son auditeur analysait les éventuelles manquements de la société en matière de notification de franchissement de seuil en relation avec sa participation dans le capital de Recticel.
- Début janvier 2015, Noël Group LLC (via sa filiale à 80,7% Global Vine, LLC) et Bespoke Capital Partners ([www.bespokecp.com](http://www.bespokecp.com)), ont acquis, en partenariat à part égale, 100% des parts de la société Nomacor, LLC ([www.nomacor.com](http://www.nomacor.com)) qu'ils ne détenaient pas encore. Nomacor est le leader mondial des bouchons synthétiques. Avec 500 employés au niveau mondial, la société a produit en 2014 plus de 2,4 milliards de bouchons grâce à ses trois sites de production (USA, Belgique et Chine). Nomacor a récemment mis sur le marché le premier bouchon à empreinte zéro émission carbone basé sur un biopolymère dérivé de la canne à sucre. Le groupe est actionnaire à 30,35% de Noël Group.
- Le Conseil d'administration de la Compagnie du Bois Sauvage a acté la démission de Monsieur François Blondel avec effet le 26 février 2015. Son mandat restera vacant jusqu'à l'assemblée générale du 22 avril 2015.

• **Etat consolidé du résultat global au 31 décembre (IFRS)**

<b>x € 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Produits opérationnels</b>	<b>194.632</b>	<b>184.007</b>
Ventes	182.549	171.256
Intérêts et dividendes	7.392	9.133
Produits locatifs	897	2.514
Autres produits	3.794	1.104
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-168.608</b>	<b>-163.266</b>
Approvisionnements	-103.168	-92.436
Frais de personnel	-49.509	-46.045
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-8.668	-8.195
Charges financières	-5.850	-5.978
Autres charges	-1.413	-10.612
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	<b>-1.722</b>	<b>-12.974</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>	<b>24.302</b>	<b>7.767</b>
Résultat sur cessions	3.373	2.793
Variations de juste valeur et dépréciations	-17.974	3.535
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>9.701</b>	<b>14.095</b>
Impôts sur le résultat	-7.234	-11.302
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>2.467</b>	<b>2.793</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-3.977</b>	<b>-13.714</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>-2.788</b>	<b>-1.137</b>
Gains et (pertes) actuariels		
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-2.788	-1.137
<b>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>-1.189</b>	<b>-12.577</b>
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	-4.624	-10.113
Transferts en résultat suite à dépréciations	0	-81
Transferts en résultat suite à cessions	66	-95
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	3.500	-2.685
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-131	397
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>	<b>-1.510</b>	<b>-10.921</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2.467</b>	<b>2.793</b>
Part du Groupe	-1.073	-1.403
Participations ne donnant pas le contrôle	3.540	4.196
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>-1.510</b>	<b>-10.921</b>
Part du Groupe	-5.050	-15.117
Participations ne donnant pas le contrôle	3.540	4.196

Le « **Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » s'établit à EUR 24,3 millions contre EUR 7,8 millions en 2013. Cette forte amélioration est due principalement au fait qu'en 2013 le résultat opérationnel avait été impacté par des éléments non récurrents.

Ce résultat 2014 tient compte notamment de :

- l'augmentation de 6.9% du chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus et du maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle,
- la poursuite de la diminution des charges financières du Groupe qui sont d'EUR 5,8 millions en 2014 contre EUR 6 millions en 2013,
- la diminution des dividendes encaissés à EUR 6,3 millions en 2014 par rapport à EUR 8 millions en 2013, résultant principalement d'une baisse des résultats de Berenberg Bank après plusieurs années exceptionnelles,
- des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR -1,7 million en 2014 contre EUR -13 millions en 2013. La forte progression est principalement due à Recticel qui, en 2013, s'est vu infliger une amende dans le cadre de l'enquête sur le secteur de mousse polyuréthane (EUR 7,9 millions part du Groupe Compagnie du Bois Sauvage).

Le « **résultat net part du Groupe** » d'EUR -1,1 million tient compte de résultats sur cessions d'EUR 3,4 millions, de variations de juste valeur d'EUR -18 millions et d'une charge d'impôts d'EUR 7,2 millions.

Le « **résultat sur cessions** » provient principalement des plus-values réalisées sur la vente d'actifs disponibles à la vente.

L'évolution des « **variations de juste valeur et dépréciations** » tient principalement compte de Codic International (EUR -14,7 millions) et Noël Group (EUR -2,3 millions)

Le « **résultat net global part du Groupe** » est d'EUR -5,1 millions contre EUR -15,1 millions en 2013. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Matignon Technologie II (EUR +1,4 million), en Gotham City (EUR +1,4 million), en Berenberg Bank (EUR -7 millions), en Umicore (EUR -1,2 million) et de la quote-part dans les autres éléments du résultat global de Recticel (EUR -2,9 millions) ainsi que par les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR +3,5 millions).

La Société affiche une position nette de trésorerie consolidée positive d'EUR 5,8 millions au 31 décembre 2014 contre un endettement net consolidé d'EUR 43,3 millions au 31 décembre 2013.

Après paiement du dividende 2013 (EUR 11,5 millions), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 312,8 millions au 31 décembre 2014.

## **DIVIDENDE**

Le Conseil d'administration propose de poursuivre la politique de croissance régulière du dividende et de le porter à EUR 7,36 brut par titre.

## **VALORISATION**

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2014 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 2014 à EUR 281,9 (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 2014 présentait une décote de 27,2 % par rapport à ce montant.

## **PARTICIPATIONS**

Les résultats au 31 décembre 2014 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**

23 mars 2015	Publication du rapport annuel sur le site <a href="http://www.bois-sauvage.be">www.bois-sauvage.be</a>
22 avril 2015	Assemblée générale ordinaire
29 avril 2015	Date de détachement du dividende (ex date)
30 avril 2015	Date d'enregistrement du dividende (record date)
4 mai 2015	Paiement du dividende
24 septembre 2015 (17h45)	Publication des résultats semestriels 2015

Contacts

Benoit DECKERS  
Directeur financier  
GSM: 0475 44 15 96

Etat consolidé de la situation financière au 31 décembre

<b>x € 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>305.162</b>	<b>344.479</b>
Immobilisations corporelles	38.779	38.967
Immeubles de placement	10.423	10.852
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	20.015	18.901
Participations mises en équivalence	69.106	100.352
Participations disponibles à la vente	149.167	157.229
Autres actifs	4.496	5.279
Actifs d'impôts différés	2.214	1.937
<b>Actifs courants</b>	<b>133.756</b>	<b>133.358</b>
Stocks	15.838	14.019
Clients et autres débiteurs	39.471	42.479
Actifs d'impôts exigibles	6.541	6.292
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	9.978	9.571
Autres actifs	3.936	8.551
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57.992	52.446
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>9.517</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>438.918</b>	<b>487.354</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>333.063</b>	<b>336.775</b>
Capitaux propres du Groupe	<b>312.832</b>	<b>318.109</b>
Capital	139.271	127.816
Résultats non distribués	115.712	128.467
Réserves	57.849	61.826
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>20.231</b>	<b>18.666</b>
<b>Passifs</b>	<b>105.855</b>	<b>150.579</b>
Passifs non-courants	<b>51.162</b>	<b>51.887</b>
Emprunts	44.553	44.447
Provisions	1.528	1.316
Passifs d'impôts différés	4.941	5.791
Autres passifs non courants	140	333
Passifs courants	<b>54.693</b>	<b>98.692</b>
Emprunts	17.576	61.155
Provisions	1.427	560
Fournisseurs et autres créditeurs	27.688	28.585
Passifs d'impôts exigibles	6.311	5.672
Autres passifs	1.691	2.720
<b>Total du passif et capitaux propres</b>	<b>438.918</b>	<b>487.354</b>