



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

## **RESULTATS ANNUELS 2015**

### **RESULTATS**

- **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations à EUR 33,6 millions (vs. EUR 24,3 millions en 2014).**
- **Résultat net part du groupe d'EUR +32,9 millions contre - 1,1 million en 2014.**

### **VALEUR INTRINSEQUE**

- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 335,2 par titre au 31 décembre 2015 contre EUR 281,9 au 31 décembre 2014.**

### **DIVIDENDE**

- **Dividende brut proposé d'EUR 7,44 par action (+ 1,1 % par rapport à 2014)**

### **PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2015**

En 2015, la Compagnie a poursuivi sa stratégie consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations tout en s'ouvrant sur l'analyse de nouveaux dossiers d'investissements rentrant dans le cadre de sa stratégie.

Dans ce cadre, la Compagnie a notamment:

- participé à concurrence de ses droits à l'augmentation de capital de la société Recticel ([www.Recticel.be](http://www.Recticel.be)) pour EUR 21,4 millions. Son pourcentage de détention de 28,17 % dans le capital de Recticel (en excluant les actions propres) reste inchangé,
- souscrit au fonds immobilier « Gotham City Residential Partners II, L.P. » (via sa filiale américaine Surongo America Inc) pour USD 10 millions, dont USD 3,4 millions ont été libérés. Ce nouveau fonds aura une activité comparable à celle de « Gotham City Residential Partners I, L.P. » auquel Surongo America Inc avait souscrit en 2006 et qui approche de son échéance,
- souscrit au capital de Nanocyl pour EUR 0,2 million et au fonds « Valiance Life Sciences Growth Investments SICAV-SIF » pour EUR 4 millions, dont EUR 2,2 millions ont été libérés. Le fonds Valiance LSGI a pour but de prendre des participations dans des sociétés non cotées actives dans les sciences de la vie ([www.valiance-am.com](http://www.valiance-am.com)),
- porté sa participation en Umicore à 2 millions de titres, par l'achat de 125.000 titres
- acquis en juillet 2015 les 34 % de Jeff de Bruges Canada qui n'étaient pas dans les mains du Groupe (EUR 0,2 million),
- encaissé un remboursement d'EUR 1,7 million du fonds Maignon Technologies II et de Di Group et d'USD 0,5 million des fonds DSF III et Gotham City I (USA),
- vendu sa participation en Man to tree (25 %) et sa position en Ymagis,
- vendu sa participation en Ter Beke, réduit ses participations en Bone Therapeutics, Delhaize et en Guy Degrenne et réinvesti en Solvay une partie du produit de la vente de ces participations.

## **EVOLUTION DU CAPITAL EN 2015**

La Société a renforcé ses fonds propres d'EUR 13 millions suite à l'exercice de 3.310 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 138,47 (avril 2015) et de 52.652 warrants 2013-2015 au prix unitaire d'EUR 239 (juillet 2015).

Dans le cadre du renouvellement de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 24 avril 2013, la Compagnie du Bois Sauvage n'a pas procédé depuis lors 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 1.680.962.

Le Conseil de la Compagnie du Bois Sauvage a décidé le 4 mars 2016 la relance du programme du rachat d'actions propres.

## **AUTRES FAITS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE**

- Fin février 2016, Compagnie du Bois Sauvage a souscrit un montant d'EUR 12 millions dans le nouveau fond First Retail International 2 NV (FRI<sup>2</sup>) actif dans le développement de parcs d'activités commerciales en Europe.
- Le 1<sup>er</sup> mars 2016, la société Corné Port Royal a apporté sa branche d'activité de production à l'augmentation de capital d'Artista Chocolates dont le Groupe de la Compagnie du Bois Sauvage deviendra actionnaire à hauteur de près de 75 %. L'association des forces de productions des deux sociétés et la flexibilité de celles-ci permettront de renforcer la présence du Groupe sur le marché du chocolat et de développer un second site de production qui assurera aussi une diversité d'approvisionnement pour celui-ci.

## Etat consolidé du résultat global au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	2015	2014
<b>Produits opérationnels</b>	<b>208.721</b>	<b>194.632</b>
Ventes	195.436	182.549
Intérêts et dividendes	11.088	7.392
Produits locatifs	919	897
Autres produits	1.278	3.794
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-174.968</b>	<b>-168.608</b>
Approvisionnements	-110.281	-103.168
Frais de personnel	-52.379	-49.509
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-7.911	-8.668
Charges financières	-2.933	-5.850
Autres charges	-1.464	-1.413
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	<b>-160</b>	<b>-1.722</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>	<b>33.593</b>	<b>24.302</b>
Résultat sur cessions	2.092	3.373
Variations de juste valeur et dépréciations	12.784	-17.974
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>48.469</b>	<b>9.701</b>
Impôts sur le résultat	-11.604	-7.234
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>36.865</b>	<b>2.467</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>26.270</b>	<b>-3.977</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>1.327</b>	<b>-2.788</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	1.327	-2.788
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>24.943</b>	<b>-1.189</b>
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	20.966	-4.624
Transferts en résultat suite à dépréciation	0	0
Transferts en résultat suite à cession	-704	66
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	4.606	3.500
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	75	-131
Autres	0	0
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>	<b>63.135</b>	<b>-1.510</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>36.865</b>	<b>2.467</b>
Part du Groupe	32.884	-1.073
Participations ne donnant pas le contrôle	3.981	3.540
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>63.135</b>	<b>-1.510</b>
Part du Groupe	59.154	-5.050
Participations ne donnant pas le contrôle	3.981	3.540

Le « **résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » de Compagnie du Bois Sauvage s'établit à EUR 33,6 millions contre EUR 24,3 millions en 2014. Cette forte progression est due principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de 7% du chiffre d'affaires du Groupe Chocolatier (Neuhaus + Jeff de Bruges) et du maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle,
- la hausse des dividendes perçus à EUR 10,4 millions en 2015 contre EUR 6,3 millions en 2014, résultant principalement d'une année record enregistrée par l'activité de Berenberg Bank après une année 2014 plus faible,
- la poursuite de la diminution des charges financières du Groupe qui s'élèvent à EUR 2,9 millions en 2015 contre EUR 5,8 millions en 2014,
- des résultats des sociétés mises en équivalence à EUR -0,2 million en 2015 contre EUR -1,7 million en 2014. La progression s'expliquant par l'amélioration des résultats de Recticel.

Le « **résultat net part du Groupe** » d'EUR 32,9 millions tient compte de résultats sur cessions d'EUR 2,1 millions, de reprise d'impairment d'EUR 12,8 millions principalement sur Recticel et d'une charge d'impôts d'EUR 11,6 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 reprise de dépréciations tient principalement compte de Recticel (EUR 10,4 millions) et des actions de trésorerie (EUR 1,7 millions).

Le « **résultat net global part du Groupe** » est d'EUR 59,2 millions contre EUR -5,1 millions en 2014. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +9,5 millions), en Berenberg Bank (EUR +7,7 millions), en Gotham City (EUR +1,5 million) et en Recticel (EUR +1,4 million), ainsi que par les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR +4,6 millions).

Le Groupe affiche une position nette de trésorerie consolidée positive d'EUR 7 millions au 31 décembre 2015 contre EUR 5,8 millions au 31 décembre 2014.

Après paiement du dividende 2014 (EUR 12 millions), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 372,7 millions contre 312,8 millions au 31 décembre 2014.

#### **DIVIDENDE**

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale ordinaire de poursuivre la politique de croissance régulière du dividende et de le porter à EUR 7,44 brut par titre.

#### **VALORISATION**

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2015 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 2015 à EUR 335,2 (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 2015 présentait une décote de 26,3 % par rapport à ce montant.

#### **PARTICIPATIONS**

Les résultats au 31 décembre 2015 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**

24 mars 2016	Publication du rapport annuel sur le site <a href="http://www.bois-sauvage.be">www.bois-sauvage.be</a>
27 avril 2016	Assemblée générale ordinaire
2 mai 2016	Date de détachement du dividende (ex date)
3 mai 2016	Date d'enregistrement du dividende (record date)
4 mai 2016	Paiement du dividende
30 août 2016 (17h45)	Publication des résultats semestriels 2016

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>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>372.870</b>	<b>305.162</b>
Immobilisations corporelles	39.292	38.779
Immeubles de placement	10.406	10.423
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	20.678	20.015
Participations mises en équivalence	103.592	69.106
Participations disponibles à la vente	179.597	149.167
Autres actifs	5.107	4.496
Actifs d'impôts différés	3.236	2.214
<b>Actifs courants</b>	<b>131.952</b>	<b>133.756</b>
Stocks	18.300	15.838
Clients et autres débiteurs	37.757	39.471
Actifs d'impôts exigibles	3.227	6.541
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	11.640	9.978
Autres actifs	2.493	3.936
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58.535	57.992
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actifs</b>	<b>504.822</b>	<b>438.918</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>394.256</b>	<b>333.063</b>
Capitaux propres du Groupe	<b>372.723</b>	<b>312.832</b>
Capital	152.313	139.271
Résultats non distribués	136.291	115.712
Réserves	84.119	57.849
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>21.533</b>	<b>20.231</b>
<b>Passifs</b>	<b>110.566</b>	<b>105.855</b>
Passifs non courants	<b>53.894</b>	<b>51.162</b>
Emprunts	44.671	44.553
Provisions	1.384	1.528
Passifs d'impôts différés	7.734	4.941
Autres passifs non courants	105	140
Passifs courants	<b>56.672</b>	<b>54.693</b>
Emprunts	18.487	17.576
Provisions	1.433	1.427
Fournisseurs et autres créditeurs	27.901	27.688
Passifs d'impôts exigibles	7.167	6.311
Autres passifs	1.684	1.691
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>504.822</b>	<b>438.918</b>