



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2016

RESULTATS

- **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations à EUR 39,2 millions (vs. EUR 33,6 millions en 2015).**
- **Résultat net part du groupe d'EUR +31,4 millions contre 32,9 millions en 2015.**

VALEUR INTRINSEQUE

- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 369 par titre au 31 décembre 2016 contre EUR 335,2 au 31 décembre 2015.**

DIVIDENDE

- **Dividende brut proposé d'EUR 7,52 par action (+ 1,1 % par rapport à 2015)**

PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2016

En 2016, la Compagnie ayant réalisé en grande partie son recentrage sur un nombre limité de participations, s'est intéressée à de nouveaux dossiers d'investissements et a renforcé essentiellement son pôle immobilier.

Dans ce cadre, la Compagnie a notamment:

- pris une participation dans « **Fidentia BeLux Investments, SCA** » (FBLI) pour un montant d'EUR 25 millions, sous forme d'actions pour moitié et de prêt subordonné pour le solde. Fidentia BeLux Investments, nouvellement créé par Fidentia Real Estate Investments a pour premier investissement la SA Hippogone, propriétaire du bâtiment « Solaris » (www.fidentia.be),
- souscrit un montant d'EUR 12 millions dans le nouveau fonds « **First Retail International 2, NV** » (FRI²), dont EUR 3 millions ont été libérés. Ce fonds est actif dans le développement de parcs d'activités commerciales en Europe,
- participé à l'augmentation de capital d' « **Artista Chocolates, SA** » par l'apport de la branche d'activité de production de la société Corné Port Royal. Le Groupe est devenu actionnaire à hauteur de près de 75 % de cette société. 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,
- libéré USD 1,4 million de « **Gotham City Residential Partners II, LP** »
- souscrit au capital de « **Nanocyl, SA** » pour EUR 0,2 million,
- encaissé USD 10,4 millions des fonds « **DSF III** » et « **Gotham City Residential Partners I, LP** »,
- encaissé un remboursement d'EUR 0,2 million du fonds « **Matignon Technologies** »,
- émis, en novembre 2016, un emprunt obligataire d'un montant total d'EUR 21,3 millions auprès d'un nombre limité d'investisseurs institutionnels belges et internationaux. Ces obligations ont un terme de 7 ans et un taux d'intérêt payable annuellement de 2%,
- sécurisé le refinancement de son emprunt obligataire 2013-2018 d'EUR 45 millions par emprunts bancaires au taux du marché pour une durée de 5 ans (2018-2023).

EVOLUTION DU CAPITAL EN 2016

La Société a renforcé ses fonds propres d'EUR 0,5 million suite à l'exercice de 2.300 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 232,41 en avril 2016. Le Groupe affiche un endettement net consolidé d'EUR 0,9 million au 31 décembre 2016.

Dans le cadre du renouvellement de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2016 pour le rachat d'actions propres, la Compagnie du Bois Sauvage a procédé en 2016 au rachat d'un total de 2.495 actions propres pour un total d'EUR 0,8 million.

AUTRES FAITS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Début 2017, l'activité Isolation de Noël Group a été vendue. Cette activité représentait près de 55% du chiffre d'affaires de sa filiale Nomaco, Inc (USA). qui va se concentrer dans les années à venir sur ses activités de nouvelles technologies et à plus haute valeur ajoutée. Le produit de la vente servira, entre autre, à la diminution de la dette et à la poursuite des investissements de croissance du Groupe.

Etat consolidé du résultat global au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	2016	2015
Produits opérationnels	216.404	208.721
Ventes	198.798	195.436
Intérêts et dividendes	15.612	11.088
Produits locatifs	1.120	919
Autres produits	874	1.278
Charges opérationnelles	-180.425	-174.968
Approvisionnements	-114.540	-110.281
Frais de personnel	-53.177	-52.379
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-8.237	-7.911
Charges financières	-3.050	-2.933
Autres charges	-1.421	-1.464
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	3.205	-160
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	39.184	33.593
Résultat sur cessions	6.675	2.092
Variations de juste valeur et dépréciations	-1.003	12.784
Résultat avant impôts	44.856	48.469
Impôts sur le résultat	-9.805	-11.604
RESULTAT DE L'EXERCICE	35.051	36.865
Autres éléments du résultat global	13.543	26.270
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	-1.403	1.327
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-1.403	1.327
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	14.946	24.943
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	17.469	20.966
Transferts en résultat suite à dépréciation	0	0
Transferts en résultat suite à cession	-2.976	-704
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-180	4.606
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	633	75
Autres	0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	48.594	63.135
Résultat de l'exercice	35.051	36.865
Part du Groupe	31.437	32.884
Participations ne donnant pas le contrôle	3.614	3.981
Résultat global de l'exercice	48.594	63.135
Part du Groupe	44.980	59.154
Participations ne donnant pas le contrôle	3.614	3.981

Le « **résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » de Compagnie du Bois Sauvage s'établit à EUR 39,2 millions contre EUR 33,6 millions en 2015. Cette forte progression est due principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de près de 2% du chiffre d'affaires d'UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates) et du maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle. Cette rentabilité a cependant été impactée en 2016 par les coûts liés à la restructuration de la branche d'activité de production de Corné Port Royal apportée à Artista Chocolates,
- la hausse des dividendes perçus à EUR 15,1 millions en 2016 contre EUR 10,4 millions en 2015, résultant principalement des résultats de Berenberg Bank qui, à côté de son résultat opérationnel, a réalisé une plus-value exceptionnelle sur la vente presque totale de sa participation dans la société Universal Investment GmbH,
- des résultats des sociétés mises en équivalence d'EUR 3,2 millions en 2016 contre EUR -0,2 million en 2015. La forte progression est surtout attribuable à Recticel.

Le « **résultat net part du Groupe** » d'EUR 31,4 millions tient compte de résultats sur cessions d'EUR 6,7 millions, d'une dépréciation de valeur d'EUR 1 million et d'une charge d'impôts d'EUR 9,8 millions.

- le « **résultat sur cessions** » provient essentiellement des plus-values réalisées sur la vente d'actifs de Gotham City Residential Partners I, LP (USA) dont EUR 2,9 millions a déjà été reconnu antérieurement en réserve,
- l'évolution des dépréciations de valeur et reprise de dépréciations tiennent essentiellement compte de Noël Group (EUR -1,5 million) et des actions de trésorerie (EUR 0,5 million).

Le « **résultat net global part du Groupe** » est d'EUR 45 millions contre EUR 59,2 millions en 2015. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé principalement par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +31 millions), en Berenberg Bank (EUR -14,1 millions), en Gotham City (EUR -1,5 million), en Bone Therapeutics (EUR -1 million) et en Recticel (EUR -0,8 million), ainsi que par les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR -0,2 million).

Le Groupe affiche une dette nette consolidée d'EUR -0,9 million au 31 décembre 2016 contre EUR 7 millions au 31 décembre 2015.

Après paiement du dividende 2015 (EUR 12,5 millions), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 405,2 millions contre 372,7 millions au 31 décembre 2015.

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 7,52 brut par titre.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2016 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 2016 à EUR 369 (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 2016 présentait une décote de 17 % par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Le résultat consolidé au 31 décembre 2016 est globalement conforme 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.

INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Valeur intrinsèque : La valeur intrinsèque correspond aux capitaux propres consolidés corrigé de la différence entre la valeur de marché et la valeur comptable des participations consolidées globalement ou selon la méthode de mise en équivalence.

Trésorerie consolidée : La trésorerie consolidée est la somme des « Autres actifs courants et non-courants » de trésorerie, des « Actifs financiers à la juste valeur via résultat » et de la « Trésorerie et équivalents de trésorerie »

Endettement net consolidé : L'endettement net consolidé est la trésorerie consolidée de laquelle on soustrait les « Emprunts » courants et non-courants

CALENDRIER FINANCIER

24 mars 2017	Publication du rapport annuel sur le site www.bois-sauvage.be
26 avril 2017	Assemblée générale ordinaire
2 mai 2017	Date de détachement du dividende (ex date)
3 mai 2017	Date d'enregistrement du dividende (record date)
4 mai 2017	Paiement du dividende
29 août 2017 (17h45)	Publication des résultats semestriels 2017

Contact

Benoit DECKERS
Directeur général
GSM: 0475 44 15 96

Etat consolidé de la situation financière au 31 décembre

x € 1.000	2016	2015
Actifs non courants	413.719	372.870
Immobilisations corporelles	39.932	39.292
Immeubles de placement	10.395	10.406
Goodwill	11.003	10.962
Immobilisations incorporelles	21.445	20.678
Participations mises en équivalence	113.240	103.592
Participations disponibles à la vente	194.283	179.597
Autres actifs	20.147	5.107
Actifs d'impôts différés	3.274	3.236
Actifs courants	144.321	131.952
Stocks	18.789	18.300
Clients et autres débiteurs	43.761	37.757
Actifs d'impôts exigibles	4.594	3.227
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	13.611	11.640
Autres actifs	3.437	2.493
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60.129	58.535
Actifs non courants détenus en vue de la vente	0	0
Total actifs	558.040	504.822

x € 1.000	2016	2015
Capitaux propres	431.138	394.256
Capitaux propres du Groupe	405.194	372.723
Capital	152.848	152.313
Résultats non distribués	155.438	136.291
Réserves	96.908	84.119
Participations ne donnant pas le contrôle	25.944	21.533
Passifs	126.902	110.566
Passifs non courants	76.529	53.894
Emprunts	65.956	44.671
Provisions	1.951	1.384
Passifs d'impôts différés	8.448	7.734
Autres passifs non courants	174	105
Passifs courants	50.373	56.672
Emprunts	14.575	18.487
Provisions	1.430	1.433
Fournisseurs et autres créditeurs	26.009	27.901
Passifs d'impôts exigibles	6.237	7.167
Autres passifs	2.122	1.684
Total passifs et capitaux propres	558.040	504.822