



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2017

RESULTATS

- **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations à EUR 51,1 millions (vs. EUR 39,2 millions en 2016).**
- **Résultat net part du groupe d'EUR 45,3 millions contre 31,4 millions en 2016.**

VALEUR INTRINSEQUE

- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 435,5 par titre au 31 décembre 2017 contre EUR 369 au 31 décembre 2016.**

DIVIDENDE

- **Dividende brut proposé d'EUR 7,60 par action (+ 1,1 % par rapport à 2016).**

PRINCIPALES TRANSACTIONS REALISEES EN 2017

En 2017, la Compagnie a continué de développer son pôle immobilier et à soutenir ses participations stratégiques tout en saisissant les opportunités de réalisation de plus-values sur ses actifs non stratégiques.

Dans ce cadre, la Compagnie a notamment :

- investi directement et via sa filiale Parfina un montant d'EUR 7 millions (respectivement EUR 1,1 million et EUR 5,9 millions) dans le projet immobilier « **Oxygen** » à Auderghem à 50/50 avec Besix Real Estate Development (Besix RED),
- libéré EUR 4,8 millions dans les fonds « **First Retail International 2** » (FR12) et « **Valiance Life Sciences** »,
- acheté 1.083 obligations convertibles en actions Compagnie du Bois Sauvage émises par Entreprises et Chemins de Fer en Chine pour un montant d'EUR 1,4 million. En cas de conversion en juin 2019 de la totalité de ces obligations, Compagnie du Bois Sauvage recevra 4.332 actions propres,
- investi via sa filiale américaine Surongo America un montant d'USD 1,4 million dans « **Vinventions** » au travers de « **Global Vine II LLC** »,
- vendu sa participation dans « **Ogeda** », anciennement dénommée Euroscreen, à la société de droit japonais active dans le secteur pharmaceutique et cotée Astellas Pharma Inc. Suite à cette opération, la Compagnie a dégagé au 31 décembre 2017, un résultat non récurrent positif d'EUR 5,5 par action Cie du Bois Sauvage soit un total d'EUR 9,2 millions. En fonction d'objectifs à atteindre, un complément de prix pourrait être reconnu dans les années à venir pour un montant maximum d'EUR 6 millions,
- bénéficié de la vente de l'activité isolation de « **Noël Group** » (USA) qui représentait près de 55% du chiffre d'affaires de la société. Cette vente a généré un résultat positif avant impôt (quote-part du Groupe) d'EUR 13,4 millions. Afin de ramener la valeur comptable à sa juste valeur, une dépréciation d'EUR 3,8 millions a également été comptabilisée au 31 décembre 2017,
- encaissé des remboursements: d'EUR 2,2 millions des fonds « **Matignon Technologies II** » et « **Théodorus II** » et d'USD 12,5 millions (incluant des plus-values) sur les fonds américains « **DSF III** » et « **Gotham City I** ».

EVOLUTION DU CAPITAL EN 2017

La Société a renforcé ses fonds propres d'EUR 0,7 million suite à l'exercice de 2.300 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 290,92 en avril 2017.

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 2017 au rachat de 359 actions propres pour un total d'EUR 0,1 million. Les 2.854 actions propres acquises jusqu'au 20 janvier 2017 ont été annulées par acte notarié du 26 avril 2017.

AUTRES FAITS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

La Compagnie du Bois Sauvage a souscrit à l'augmentation de capital de la société Umicore réalisée en février 2018 via un « Accelerated Book Building ». 360.000 titres ont été alloués à la Compagnie du Bois Sauvage pour un montant d'EUR 14,3 millions. Suite à cette souscription, la Compagnie détient, directement et indirectement, 4.370.000 titres Umicore.

Vinventions a réalisé en février 2018 une augmentation de capital d'un montant d'USD 40 millions à laquelle la Compagnie a souscrit pour un montant d'USD 20 millions. Vinventions est une participation qui était déjà présente dans le portefeuille de la Compagnie du Bois Sauvage via sa participation dans le Groupe Noël (USA), fondateur de Vinventions. Avec cet investissement complémentaire, la Compagnie détient directement et indirectement un total de 25,84% du capital de la société. En outre, la Compagnie du Bois Sauvage a souscrit à un emprunt subordonné pour un montant d'EUR 5 millions émis par la filiale belge de Vinventions, LLC.

Etat consolidé du résultat global au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	2017	2016
Produits opérationnels	221.542	216.404
Ventes	207.687	198.798
Intérêts et dividendes	12.946	15.612
Produits locatifs	733	1.120
Autres produits	176	874
Charges opérationnelles	-188.652	-180.425
Approvisionnements	-121.524	-114.540
Frais de personnel	-54.059	-53.177
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-7.420	-8.237
Charges financières	-4.392	-3.050
Autres charges	-1.257	-1.421
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	18.233	3.205
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	51.123	39.184
Résultat sur cessions	15.903	6.675
Variations de juste valeur et dépréciations	-4.144	-1.003
Résultat avant impôts	62.882	44.856
Impôts sur le résultat	-13.399	-9.805
RESULTAT DE L'EXERCICE	49.483	35.051
Autres éléments du résultat global	44.199	13.543
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	-1.357	-1.403
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	-1.357	-1.403
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	45.556	14.946
Participations disponibles à la vente		
Variations de juste valeur	55.313	17.469
Transferts en résultat suite à dépréciation	0	0
Transferts en résultat suite à cession	-3.971	-2.976
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-6.272	-180
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence	486	633
Autres	0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	93.682	48.594
Résultat de l'exercice	49.483	35.051
Part du Groupe	45.251	31.437
Participations ne donnant pas le contrôle	4.232	3.614
Résultat global de l'exercice	93.682	48.594
Part du Groupe	89.450	44.980
Participations ne donnant pas le contrôle	4.232	3.614

Le « **résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur** » de Compagnie du Bois Sauvage s'établit à EUR 51,1 millions contre EUR 39,2 millions en 2016. Cette progression de 32% est due principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de près de 4% du chiffre d'affaires d'UBCM (Groupe Chocolatier : Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates) et du maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle,
- des résultats des sociétés mises en équivalence d'EUR 18,2 millions en 2017 contre EUR 3,2 millions en 2016. La forte progression est surtout attribuable à la plus-value réalisée par Noël Group sur la vente de sa division isolation, aux résultats de Recticel et à la valorisation des biens immobiliers détenus par Fidentia,
- des résultats de Berenberg Bank qui, à côté de son résultat opérationnel, a enregistré un complément de prix sur la vente en 2016 de sa participation dans la société Universal Investment GmbH.

Le « **résultat net part du Groupe** » d'EUR 45,3 millions tient compte de résultats sur cessions d'EUR 15,9 millions dont EUR 9,2 millions suite à la vente de la participation dans Ogeda, de dépréciations de valeur d'EUR -4,1 millions et d'une charge d'impôts d'EUR 13,4 millions.

Le « **résultat net global part du Groupe** » est d'EUR 89,5 millions contre EUR 45 millions en 2016. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé notamment par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR 49,3 millions), en Berenberg Bank (EUR 7,2 millions) et en Serendip (EUR -1,5 million), des transferts en résultat suite à des cessions d'EUR -4 millions (Gotham City I, Matignon Technologies II et Bone Therapeutics) ainsi que par les différences de change sur la conversion des activités en devises hors zone euro (EUR -6,3 millions).

Le Groupe affiche un excédent net de trésorerie consolidée d'EUR 11,2 millions au 31 décembre 2017.

Après paiement du dividende 2016 (EUR 12,6 millions) et déduction faite des actions propres acquises en 2017 (EUR 0,1 million), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 482,2 millions contre EUR 405,2 millions en 2016.

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 7,60 brut par titre.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2017 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 U.B.C.M. et Berenberg Bank et de l'actif net (IFRS) ou du prix de souscription des dernières augmentations de capital pour les autres participations, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 31 décembre 2017 à EUR 435,46 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement l'exercice des stocks options dont le prix d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Le cours de bourse de la Compagnie du Bois Sauvage du 31 décembre 2017 présentait une décote de 17,8 % par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Le résultat consolidé au 31 décembre 2017 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 corrigés 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 – Excédent net de trésorerie consolidée : L'endettement net consolidé (si négatif) / excédent net de trésorerie consolidée (si positif) est la trésorerie consolidée de laquelle on soustrait les « Emprunts » courants et non-courants

CALENDRIER FINANCIER

23 mars 2018	Publication du rapport annuel sur le site www.bois-sauvage.be
25 avril 2018	Assemblée générale ordinaire
2 mai 2018	Date de détachement du dividende (ex date)
3 mai 2018	Date d'enregistrement du dividende (record date)
4 mai 2018	Païement du dividende
7 septembre 2018 (17h45)	Publication des résultats semestriels 2018

Contact

Benoit DECKERS
Directeur général
GSM: 0475 44 15 96

Etat consolidé de la situation financière au 31 décembre

x € 1.000	2017	2016
Actifs non courants	467.477	413.719
Immobilisations corporelles	41.558	39.932
Immeubles de placement	10.385	10.395
Goodwill	11.003	11.003
Immobilisations incorporelles	21.418	21.445
Participations mises en équivalence	118.130	113.240
Participations disponibles à la vente	240.156	194.283
Autres actifs	23.936	20.147
Actifs d'impôts différés	891	3.274
Actifs courants	165.826	144.321
Stocks	22.234	18.789
Clients et autres débiteurs	44.264	43.761
Actifs d'impôts exigibles	6.891	4.594
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	13.877	13.611
Autres actifs	2.208	3.437
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76.352	60.129
Actifs non courants détenus en vue de la vente	0	0
Total actifs	633.303	558.040

x € 1.000	2017	2016
Capitaux propres	507.231	431.138
Capitaux propres du Groupe	482.156	405.194
Capital	153.517	152.848
Résultats non distribués	186.778	155.438
Réserves	141.861	96.908
Participations ne donnant pas le contrôle	25.075	25.944
Passifs	126.072	126.902
Passifs non courants	31.194	76.529
Emprunts	27.093	65.956
Provisions	608	1.951
Passifs d'impôts différés	3.356	8.448
Autres passifs non courants	137	174
Passifs courants	94.878	50.373
Emprunts	56.357	14.575
Provisions	1.624	1.430
Fournisseurs et autres créditeurs	29.125	26.009
Passifs d'impôts exigibles	5.972	6.237
Autres passifs	1.800	2.122
Total passifs et capitaux propres	633.303	558.040