



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2008

- ***De intrinsieke waarde bedraagt EUR 252 per aandeel tegen EUR 448 op 31 december 2007, een daling met 44% ten gevolge van de verslechtering van de financiële markten***
- ***Op 6 maart 2009 bedraagt deze waarde EUR 224 per aandeel***
- ***Bedrijfsresultaat van EUR 41,6 miljoen tegen EUR 42,5 miljoen in 2007 (uitgezonderd de meerwaarde van de vervreemding van EUR 15,7 miljoen)***
- ***Nettoverlies (aandeel van de groep) van EUR 182 miljoen waarvan EUR 126 miljoen verlies op verkopen en EUR 93 miljoen wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen***
- ***Voorgesteld brutodividend van EUR 6,40 per aandeel tegen EUR 9,40 in 2007***

VOORNAAMSTE TRANSACTIES GEREALISEERD IN 2008

Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- 100.000 aandelen Cofinimmo gekocht voor een totaal bedrag van EUR 12,3 miljoen en haar participatie verhoogd tot 632.600 aandelen (4,6% van het kapitaal)
- 700.000 aandelen Recticel gekocht voor een totaal bedrag van EUR 5,7 miljoen en haar participatie verhoogd van 26,2% tot 28,6%
- 10.000 aandelen Bank Degroef verworven voor een bedrag van EUR 1,9 miljoen
- haar participatie in Biobest met 10% (EUR 1,4 miljoen) verhoogd en gebracht op 50%, met het resterende deel in bezit van Floridienne
- in een 50/50-partnership met Floridienne, de groene holding Biofirst opgericht die de participaties bezit in Biobest (100%), ChemCom (36%), Sopral (100%) en Sotecna (78%)
- ingeschreven op een kapitaalverhoging van Bone Therapeutics voor EUR 0,8 miljoen (6%)
- haar participatie in de vennootschap Noël Group verhoogd tot 29% (+3%) voor een bijkomende investering van USD 3,4 miljoen
- een bedrag van USD 3,6 miljoen volstort in het partnership in vastgoed Gotham City (New York)
- een bedrag van USD 2,0 miljoen volstort in het partnership in vastgoed DSF Capital (Boston)
- ingeschreven voor een bedrag van USD 1,8 miljoen in het partnership in vastgoed St Augustine Village (Florida)
- haar participatie in de Groep Fauchon verkocht voor een totaalbedrag van EUR 10,3 miljoen
- Surmo LLC (Amerikaans partnership in vastgoed dat een van de fabrieken van de Noël Group in bezit heeft) verkocht voor USD 2,5 miljoen
- haar participatie en een converteerbare lening in H-PHAR afgestaan na negatieve resultaten genoteerd op de enige molecule die door de vennootschap wordt ontwikkeld (verlies van EUR 1,5 miljoen)
- haar positie in Fortis sterk verminderd en teruggebracht tot 469.000 aandelen, na de verkoop van 4,6 miljoen aandelen (totaal verkoopprijs = EUR 29 miljoen).

ANDERE MARKANTE FEITEN

Begin 2008 heeft Compagnie du Bois Sauvage de herfinanciering op middellange termijn verzekerd van haar financiële vervaldagen. Na de terugbetaling van de vervallen obligatieleningen voor een bedrag van EUR 75 miljoen in november 2008 beschikt ze over kasmiddelen ten belope van EUR 50 miljoen en er is geen belangrijke vervaldag voor 2011.

In juni 2008 hadden de houders van converteerbare obligaties van Compagnie du Bois Sauvage de mogelijkheid om de conversie van die obligaties te vragen. Op 30 juni 2008 waren 38.901 obligaties het voorwerp van een dergelijke aanvraag. De verhoging van de eigen middelen (EUR 7 miljoen) als gevolg daarvan, werd gerealiseerd op 3 juli 2008 en het aantal verhandelbare aandelen bedraagt voortaan 1.562.710.

De marktactiviteiten werden in het begin van het vierde trimester 2008 stopgezet om de financiële risico's te beperken.

VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER

(x '000 EUR)	31/12/2007	31/12/2008
Operationele opbrengsten	135.921	140.196
Omzet	100.581	103.765
Dividenden en interesten	30.020	29.355
Huuropbrengsten	3.873	3.349
Andere	1.447	3.727
Exploitatiekosten	-106.521	-112.739
Voorzieningen	-55.967	-55.117
Personeelskosten	-28.981	-31.189
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-1.459	-4.639
Financiële lasten	-18.824	-20.398
Andere	-1.290	-1.396
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	28.864	14.058
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde	58.264	41.515
Resultaat op vervreemdingen	24.528	-125.944
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-45.129	-93.028
Resultaat vóór belastingen	37.663	-177.457
Belastingen	-14.517	39
Nettoresultaat	23.146	-177.418
Aandeel van de groep	19.945	-181.926
Minderheidsbelangen	3.201	4.508
Resultaat per aandeel (x EUR)		
Basis	13,09	-117,88
Verwaterd	12,40	-117,88

COMMENTAAR

In overeenstemming met de IFRS-normen omvat de consolidatiekring voor het eerst de jaarrekeningen van de ondernemingen Biofirst, Man-To-Tree en Matignon Développement door vermogensmutatie.

Buiten de meerwaarde van de gedeeltelijke vervreemding van Nomacorc in 2007 (EUR 15,7 miljoen) is er een lichte daling in het "bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde" ten gevolge van:

- De stijging met 6% van de omzet van Neuhaus, dochtermaatschappij die zij voor 100% in bezit heeft, en een aanzienlijke verbetering van haar rentabiliteit (nettoresultaat - aandeel van de groep - van EUR 8,9 miljoen tegenover EUR 6,9 miljoen in 2007)
- de lichte stijging van de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR 13,2 miljoen in 2007 tot EUR 13,7 miljoen in 2008 (EUR 28,9 miljoen met de meerwaarde van de gedeeltelijke vervreemding van Nomacorc)
- de vermindering van de financiële en vastgoedopbrengsten, voornamelijk door het niet uitbetalen van een slotdividend door Fortis.

Het "**resultaat op vervreemdingen**" houdt rekening met de minderwaarden gerealiseerd op de verkoop van onroerende en roerende activa (met inbegrip van de marktactiviteiten). De voornaamste impact van 2008 komt uit de quasi-totale verkoop van de positie in Fortis (EUR 54 miljoen) en uit de marktactiviteiten (EUR 40 miljoen).

De evolutie van de post "**wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**" is voornamelijk toe te schrijven aan de vastgestelde, maar niet gerealiseerde minderwaarden op verscheidene posten van de portfolio (voornamelijk in Dexia, Fortis Bank, KBC en Technip).

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoers per 31 december 2008 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de marktevaluatie voor de participaties in Neuhaus, Noël Group, Bank Degroef en Berenberg Bank en het nettoactief (IFRS) voor de andere participaties, kwam de waarde per aandeel op 31 december 2008 uit op EUR 252 (op basis van het aantal aandelen “in the money”, die uitsluitend rekening houdt met de conversie van converteerbare obligaties en alle warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 6 maart 2009 bedroeg deze waarde EUR 224.

De beurskoers per 31 december 2008 noteerde 40% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

Uitgezonderd voor Recticel waarvan het laatste trimester zwaar te lijden had onder de uitgesproken vertraging van de automobiellindustrie, zijn de resultaten op 31 december 2008 van de verschillende participaties conform de verwachtingen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

In de context van de huidige economische en financiële crisis blijft de Raad waakzaam voor de situatie van de Compagnie du Bois Sauvage en is hij voorzichtig wat betreft de vooruitzichten op korte en middellange termijn.

AANVULLENDE INFORMATIE

De volledige versie van dit persbericht, inclusief de bijlagen (geconsolideerde balans) kunt u raadplegen op de website van de Compagnie.

VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR

De bedrijfsrevisor, Deloitte Bedrijfsrevisoren, heeft bevestigd dat zijn revisiewerkzaamheden die beëindigd zijn wat betreft de inhoud, geen belangrijke correcties aan het licht heeft gebracht die zouden moeten worden toegevoegd aan de boekhoudkundige gegevens die in dit persbericht zijn opgenomen.

FINANCIËLE KALENDER

22 april 2009	Gewone algemene vergadering
30 april 2009	Betaling van het dividend tegen overhandiging van coupon nr. 20
31 augustus 2009 (17.35 uur)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is.

Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen.

Ze wenst op termijn getalenteerde, industriële of financiële ondernemers te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun.

Ze komt tussen in de bepaling van de strategische oriëntaties en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties.

Aangezien ze eveneens gronden bezit, beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten.

Ze waakt in hoge mate over het belang van haar eigen aandeelhouders, wenst waardecreatie te bevorderen op lange termijn en uitkering van een dividend met een groeipercentage dat hoger ligt dan de inflatie.

Contactgegevens

Vincent DOUMIER
Gedelegeerd bestuurder
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT BAEYENS
Lid van het Directiecomité
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

x € 1.000	2008	2007
Niet-vlottende activa	651.928	763.366
Materiële vaste activa	34.624	27.611
Beleggingsvastgoed	44.245	42.935
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	9.279	8.011
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	135.082	121.292
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	398.954	534.849
Overige activa	18.220	17.044
Uitgestelde belastingen - activa	562	662
Vlottende activa	159.090	332.234
Vorraden	8.676	8.907
Klanten en andere schuldenaars	29.027	51.808
Opeisbare belasting - activa	9.129	4.701
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	56.308	233.949
Overige activa	2.241	1.907
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	53.709	30.962
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	306	344
Totaal activa	811.324	1.095.944

x € 1.000	2008	2007
Eigen vermogen	385.574	706.011
Eigen vermogen van de Groep	341.330	656.004
Kapitaal	200.300	194.686
Niet uitgekeerd resultaat	29.739	224.762
Reserves	111.291	236.556
Minderheidsaandeelhouders	44.244	50.007
Passiva	425.750	389.933
Niet-vlottende passiva	361.966	222.350
Leningen	346.073	212.173
Voorzieningen	891	882
Uitgestelde belastingen - passiva	7.502	9.055
Overige niet-vlottende passiva	7.500	240
Vlottende passiva	63.784	167.583
Leningen	10.372	126.672
Voorzieningen	69	166
Leveranciers en andere schuldeisers	21.932	19.081
Opeisbare belasting - passiva	4.333	10.218
Overige passiva	27.078	11.446
Totaal passiva en eigen vermogen	811.324	1.095.944