



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2009

- **Netto resultaat, deel van de groep, van EUR 6,1 miljoen tegen een verlies van EUR 181,9 miljoen in 2008**
- **De intrinsieke waarde komt uit op EUR 269 per aandeel tegen EUR 252 op 31 december 2008, een stijging van 7%**
- **Netto schuld met EUR 51 miljoen gedaald en eigen vermogen met EUR 32 miljoen gestegen**
- **Op 5 maart 2010 bedraagt deze waarde EUR 282 per aandeel**
- **Voorgesteld bruto dividend van EUR 6,60 per aandeel tegen EUR 6,40 in 2008**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2009

Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- haar participatie in de vennootschap Noël Group op 30% gebracht (+1%) voor een bijkomende investering van USD 1,4 miljoen en ingeschreven op een ondergeschikte lening van laatstgenoemde voor USD 1,5 miljoen
- een bedrag van USD 2,5 miljoen volgestort in het vastgoedpartnership DSF Capital (Boston)
- prorata ingeschreven op de kapitaalsverhoging van Berenberg Bank voor EUR 0,6 miljoen
- in het kader van de versterking van haar balansstructuur, haar participaties in Umicore (verkoop van 600.000 aandelen), in Cofinimmo (verkoop van 70.000 aandelen) en haar kasmiddelenportefeuille (voor ongeveer EUR 33 miljoen hoofdzakelijk in Dexia, Fugro, KBC, Technip, Tessengerlo en Vinci) gedeeltelijk vergeldt;
- een vroegtijdige aflossing ontvangen van de obligatielening Resilux (EUR 7,5 miljoen).

ANDERE MARKANTE FEITEN

De netto schuld van de Groep is met EUR 51 miljoen teruggebracht van EUR 300 miljoen op 31 december 2008 naar EUR 249 miljoen op 31 december 2009. De vennootschap beschikt over de nodige liquide middelen om tot eind 2012 te voldoen aan de bank- en obligatieverplichtingen. De besprekingen met de banken over de bevestiging van de bankkredieten op de middellange termijn, zonder dat hiervoor de financiële voorwaarden worden gewijzigd, zijn gunstig afgerond.

VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER

x €1.000	2009	2008
Operationele opbrengsten	135.921	140.195
Omzet	107.528	103.765
Dividenden en interesten	21.988	29.354
Huuropbrengsten	3.407	3.349
Andere	2.998	3.727
Exploitatiekosten	-116.657	-112.738
Voorzieningen	-54.416	-55.117
Personeelskosten	-32.846	-31.189
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-6.265	-4.638
Financiële lasten	-21.048	-20.398
Andere	-2.082	-1.396
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	3.213	14.058
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde	22.477	41.515
Resultaat op vervreemdingen	4.466	-125.944
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-16.321	-93.028
Resultaat vóór belastingen	10.622	-177.457
Belastingen	-178	39
Resultaat van het boekjaar	10.444	-177.418
Andere elementen van het volledige resultaat	35.279	-134.213
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	24.735	-133.462
Inresultaatsneming	6.700	
Inresultaatsneming na vervreemding	5.213	
Mutatie van de omrekeningsverschillen	-807	890
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-1.131
Andere	-562	-510
Volledig resultaat van het boekjaar	45.723	-311.631
Resultaat van het boekjaar	10.444	-177.418
Aandeel van de groep	6.062	-181.926
Minderheidsbelangen	4.382	4.508
Volledig resultaat van het boekjaar	45.723	-311.631
Aandeel van de groep	41.351	-307.348
Minderheidsbelangen	4.372	-4.283

OPMERKINGEN

Het volledige resultaat van het boekjaar weerspiegelt de goede prestatie en de kwaliteit van de activa van de Compagnie.

Het “**bedrijfsresultaat voor vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde**” houdt in 2009 rekening met:

- Een omzetverhoging van 3% bij Neuhaus (Groep), 100% dochtermaatschappij, en een rendementsverbetering (netto resultaat, deel van de groep, van EUR 10,3 miljoen in 2009 tegen EUR 8,9 miljoen in 2008);
- Een daling van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast tot het bedrag van EUR 3,2 miljoen in 2009 tegen EUR 14,1 miljoen in 2008, hoofdzakelijk als gevolg van een negatieve bijdrage van EUR 3,6 miljoen van Noël Group en van een lagere bijdrage van de vastgoedontwikkelaar Codic, die na enkele uitzonderlijke jaren in 2009 een vertraging liet zien.
- Een belangrijke daling van de financiële opbrengsten, hoofdzakelijk als gevolg van de verminderde activiteiten met kasmiddelen en de daling van de rentetarieven.

Het “**resultaat op vervreemdingen**” houdt rekening met de meer- en minderwaarden die zijn gerealiseerd op de verkoop van onroerende en roerende activa. Het grootste effect hierop had in 2009 de volledige of gedeeltelijke verkoop van de posities KBC, Technip, Tessengerlo, Fugro, Fortis en Dexia.

“**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” vormen een negatief totaalbedrag van EUR 16,3 miljoen, hoofdzakelijk bestaande uit Cofinimmo (EUR 6,7 miljoen¹), Amerikaans vastgoed (EUR 4,4 miljoen) en rentedekking (EUR 3,7 miljoen).

Het “**volledige resultaat van het boekjaar**” laat een verhoging zien van EUR 41,4 miljoen van de geconsolideerde reserves van de groep, waarvan EUR 6,1 miljoen in de resultaten en EUR 35,3 miljoen rechtstreeks in de eigen middelen zijn opgenomen, hoofdzakelijk als gevolg van de bijstelling van de reële waarde van een aantal participaties (voornamelijk Umicore voor EUR 22,4 miljoen en Cofinimmo voor EUR 9,9 miljoen).

Na aftrek van het uitgekeerde dividend in april 2009 (EUR 10,0 miljoen), is het **eigen vermogen** in het boekjaar met EUR 32 miljoen toegenomen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen per 31 december 2009 voor alle beursgenoteerde vennootschappen, met een evaluatie van het onroerend goed door deskundigen, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus, Noël Group, Atrya, Bank Degroof en Berenberg Bank en het netto actief (IFRS) voor de andere participaties, kwam de waarde per aandeel op 31 december 2009 uit op EUR 269 (op basis van het aantal aandelen “in the money”, waarbij uitsluitend rekening wordt gehouden met de conversie van converteerbare obligaties en alle warrants waarvan de conversie- of uitoefenkoers lager is dan de beurskoers).

De beurskoers op 31 december 2009 noteerde 37% lager dan dit bedrag.

Op 5 maart 2010 bedroeg deze waarde EUR 282.

PARTICIPATIES

Met uitzondering van Noël Group waarvan het resultaat beïnvloed is door de omvangrijke herstructurering, zijn de resultaten op 31 december 2009 van de verschillende participaties conform de verwachtingen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

Vol vertrouwen in de kwaliteit van de activa, blijft de Raad waakzaam ten opzichte van de evolutie van de markten en voorzichtig wat betreft de vooruitzichten op korte en middellange termijn.

INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

Een plan voor de inkoop van eigen aandelen zal aan de algemene vergadering van 28 april 2010 worden voorgesteld.

¹ De reële waarde van de participatie in Cofinimmo is in 2009 met EUR 3,2 miljoen gestegen. Dit bedrag bestaat uit een negatieve component van EUR 6,7 miljoen die in de resultaten is opgenomen en een positieve component van EUR 9,9 miljoen (na belasting) die in de eigen middelen is opgenomen.

VOORZITTERSCHAP VAN DE RAAD

Een jaar nadat hij zich uit al zijn uitvoerende functies heeft teruggetrokken, heeft Guy Paquot besloten om zijn functie als voorzitter van de Raad van bestuur van de Compagnie du Bois Sauvage op te geven. De Raad bedankt zijn Voorzitter en verheugt zich dat hij zijn mandaat van bestuurder voortzet, aldus toeziend op de continuïteit van de familiale Groep waarvan hij sinds 1986 voorzitter is. Tijdens de bijeenkomst van 8 maart 2010, heeft de Raad van bestuur van de Compagnie du Bois Sauvage besloten om Michel Delloye als nieuwe voorzitter te benoemen. Michel Delloye is onafhankelijk bestuurder sinds de algemene vergadering van 2007. Deze verandering is van kracht vanaf 30 juni 2010.

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 hebben gebracht die zouden moeten worden toegevoegd aan de boekhoudkundige gegevens die in dit persbericht zijn opgenomen.

FINANCIËLE KALENDER

28 april 2010	Gewonde algemene vergadering
5 mei 2010	Betaling van het dividend tegen overhandiging van coupon nr. 21
14 mei 2010	Activiteitenverslag over het 1ste kwartaal 2010
31 augustus 2009 (17:35)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2010

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. Bekommerd om het belang van de eigen aandeelhouders is haar doel het creëren van waarde op lange termijn en het uitkeren van een dividend met regelmatige groei.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

x €1.000	2009	2008
Niet-vlottende activa	653.032	651.928
Materiële vaste activa	36.634	34.624
Beleggingsvastgoed	38.018	44.245
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	10.562	9.279
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	134.904	135.082
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	410.932	398.954
Overige activa	10.068	18.220
Uitgestelde belastingen - activa	952	562
Vlottende activa	142.896	159.090
Voorraden	8.685	8.676
Klanten en andere schuldenaars	27.867	29.027
Opeisbare belasting - activa	7.873	9.129
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	32.695	56.308
Overige activa	1.763	2.241
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	64.013	53.709
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	6	306
Totaal activa	795.934	811.324

x €1.000	2009	2008
Eigen vermogen	420.180	385.574
Eigen vermogen van de Groep	373.372	341.330
Kapitaal	200.300	200.300
Niet uitgekeerd resultaat	26.493	29.739
Reserves	146.579	111.291
Minderheidsaandeelhouders	46.808	44.244
Passiva	375.754	425.750
Niet-vlottende passiva	305.178	361.966
Leningen	289.899	346.073
Voorzieningen	567	891
Uitgestelde belastingen - passiva	4.220	7.502
Overige niet-vlottende passiva	10.492	7.500
Vlottende passiva	70.576	63.784
Leningen	23.245	10.372
Voorzieningen	285	69
Leveranciers en andere schuldeisers	21.856	21.932
Opeisbare belasting - passiva	5.718	4.333
Overige passiva	19.472	27.078
Totaal passiva en eigen vermogen	795.934	811.324