



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2010

- **Netto resultaat deel van de groep van EUR 108,6 miljoen (inclusief de meerwaarde van EUR 89 miljoen op de verkoop van Bank Degroof) tegen EUR 6,1 miljoen in 2009**
- **De netto schuld is gedaald van EUR 249 miljoen op 31 december 2009 tot EUR 43 miljoen op 31 december 2010¹ en het eigen vermogen is met EUR 43 miljoen gestegen, een stijging met 12%**
- **De intrinsieke waarde komt uit op EUR 326 per aandeel tegen EUR 269 op 31 december 2009, een stijging met 21%**
- **Op 4 maart 2011 bedroeg de intrinsieke waarde EUR 322 per aandeel**
- **Voorgesteld bruto dividend van EUR 6,80 per aandeel tegen EUR 6,60 in 2009**
- **Voorstel van een kapitaalvermindering met EUR 26 per aandeel**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2010

Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- de minderheidsaandeelhouders van CBS Finance (13,2%) overgenomen, zodat ze het volledige kapitaal ervan bezit. Ter herinnering: CBS Finance bezat de participaties van de Groep in Bank Degroof (16%) en in Berenberg Bank (12%);
- de volledige participatie in Bank Degroof (16%) verkocht;
- de participatie van 5% in Atrya verkocht;
- haar participaties in Umicore (verkoop van 100.000 aandelen), in Ter Beke (verkoop van 11.000 aandelen) en in Satair (verkoop van 50.000 aandelen) licht verminderd;
- haar participatie in Cofinimmo (verkoop van 260.000 aandelen) en het gewicht van haar kasmiddelenportefeuille (ongeveer EUR 8 miljoen, voornamelijk in Delhaize, ING, Sibelco en Tessengerlo) verminderd;
- een bedrag van USD 2,5 miljoen volgestort in het vastgoedpartnership DSF Capital III (Boston);
- een bedrag van USD 2,3 miljoen volgestort in het vastgoedpartnership Gotham City (New-York);
- voor een bedrag van USD 2,8 millions (29,8%) ingeschreven in het vastgoedpartnership Zeb Land (Noord-Carolina) dat de voornaamste vastgoedactiva van Noël Group heeft overgenomen.

ANDERE MARKANTE FEITEN – GEBEURTENISSEN NA HET AFSLUITEN:

In het kader van de uitoefening van de machtiging door de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2010 voor de terugkoop van eigen aandelen verleende de Compagnie een mandaat voor de uitvoering van het programma. Op 31 december 2010 werden 8.063 aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van EUR 1,6 miljoen. In 2011 werd geen enkel aandeel teruggekocht.

De netto schuldgraad van de Groep daalde met meer dan EUR 200 miljoen van EUR 249 miljoen op 31 december 2009 tot EUR 43 miljoen eind 2010¹. Begin februari 2011 betaalde de vennootschap al haar bankleningen terug, met uitzondering van een kredietlijn van USD 17 miljoen die als dekking voor haar vastgoedbeleggingen in Amerikaanse dollars dient.

Bovendien heeft de Compagnie sinds begin 2011:

- voor een bedrag van EUR 4 miljoen ingeschreven op de privé-obligatielening die door Codic International werd uitgegeven om over de middelen te beschikken voor de ontwikkeling van zijn Frans filiaal;
- een bijkomend bedrag van USD 1,0 miljoen volgestort in het vastgoedpartnership DSF Capital III (Boston).

1. De netto schuldgraad (EUR 43 miljoen) op 31/12/2010 assimileert de vordering in verband met de verkoop van de participatie in Bank Degroof aan geldmiddelen. Closing van deze overdracht werd op 31 januari 2011 gedaan.

VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER

x EUR 1.000	2010	2009
Operationele opbrengsten	148.220	135.921
Omzet	121.505	107.528
Dividenden en interesten	20.534	21.988
Huuropbrengsten	3.435	3.407
Andere	2.746	2.998
Exploitatiekosten	-127.888	-116.657
Voorzieningen	-61.323	-54.416
Personeelskosten	-35.914	-32.846
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7.376	-6.265
Financiële lasten	-21.303	-21.048
Andere	-1.972	-2.082
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5.586	3.213
Bedrijfsresultaat voor verkopen en wijzigingen in de reële waarde	25.918	22.477
Resultaat op verkopen	96.694	4.466
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-16.321
Resultaat vóór belastingen	122.621	10.622
Belastingen	-9.161	-178
Resultaat van het boekjaar	113.460	10.444
Andere elementen van het volledige resultaat	-54.291	35.279
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	33.089	24.735
Inresultaatsneming	0	6.700
Inresultaatsneming na vervreemding	-92.257	5.213
Mutatie van de omrekeningsverschillen	4.877	-807
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		
Belastingen	0	0
Overige	0	-562
Volledig resultaat van het boekjaar	59.169	45.723
Resultaat van het boekjaar	113.460	10.444
Aandeel van de groep	108.593	6.062
Minderheidsbelangen	4.867	4.382
Volledig resultaat van het boekjaar	59.169	45.723
Aandeel van de groep	54.302	41.351
Minderheidsbelangen	4.867	4.372

Het “**Bedrijfsresultaat vóór verkopen en wijzigingen in de reële waarde**” van EUR 25,9 miljoen, dat EUR 3,5 miljoen beter was dan in 2009, houdt in 2010 rekening met:

- een omzetverhoging met 13% bij Neuhaus, 100% dochtermaatschappij, en het behoud van een uitstekende operationele rentabiliteit;
- een verbetering van de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast tot EUR 5,6 miljoen in 2010, tegen EUR 3,2 miljoen in 2009.

Het “**resultaat op verkopen**” houdt rekening met de meer- en minderwaarden die werden gerealiseerd op de verkoop van onroerende en roerende activa. In 2010 was de grootste weerslag hierop afkomstig van de verkoop van participaties in Bank Degroef (EUR 89,1 miljoen) en in Atrya (EUR 3,5 miljoen).

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met:

- de waardevermindering van de participatie in Noël Group waarop vermogensmutatie is toegepast (EUR -4,8 miljoen);
- de positieve evolutie in reële waarde van de IRS die de schuld van de groep dekken (EUR 4,0 miljoen);
- de positieve evolutie in reële waarde van het Amerikaanse vastgoed (EUR 1,8 miljoen) en de negatieve evolutie van de posities Cofinimmo, Total en GDF Suez (EUR -1,0 miljoen).

Het “**netto resultaat deel van de groep**” van EUR 108,6 miljoen werd sterk beïnvloed door de verkoop van de participatie in Bank Degroef waarop de Compagnie een meerwaarde van EUR 89,1 miljoen heeft gerealiseerd, waarvan het grootste deel reeds in de eigen middelen was opgenomen.

Het “**volledige netto resultaat deel van de groep**” bedraagt EUR 54,3 miljoen. Dit bedraagt stemt overeen met het netto resultaat deel van de Groep, hoofdzakelijk gecorrigeerd met een bedrag van EUR 85,3 miljoen (deel van de meerwaarde op de verkoop van Bank Degroef die reeds in de eigen middelen was opgenomen) en met de variaties in de reële waarde van de participaties in Berenberg Bank (EUR -9,3 miljoen), in Umicore (EUR 28,6 miljoen) en in Satair (EUR 5,1 miljoen).

Na betaling van het dividend 2009 (EUR 10,3 miljoen) stijgen de reserves van de groep met EUR 42,6 miljoen en bedragen de eigen middelen EUR 416 miljoen.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur stelt voor om zijn beleid van groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 6,80 per aandeel te brengen.

STRATEGIE

Op voorstel van de hoofdaandeelhouder, heeft de Raad van Bestuur ervoor gezorgd om de strategie van de Groep voor de komende jaren als volgt aan te passen:

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap van patrimoniale aard, die genoteerd staat op Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is.

Zij wenst zich te concentreren op een beperkt aantal participaties, hoofdzakelijke industriële, al dan niet beursgenoteerde. Zij wenst invloed uit te oefenen op de ondernemingen waarin zij participeert, onder andere voor wat de keuze van de bedrijfsleiders en het bepalen van de strategische oriëntaties betreft. Zij biedt ook permanent hulp aan de operationele directies en ondersteunt hun financieel beheer. Haar keuze voor een aandeelhouderschap op lange termijn is een garantie voor stabiliteit.

Bekommerd om het belang van haar eigen aandeelhouders, eist zij dat haar beleggingen terugkerende inkomsten opleveren om de uitkering mogelijk te maken van een dividend dat, indien mogelijk, regelmatig groeit.

Zij stelt zich voortaan tot doel om niet van krediet afhankelijk te zijn en zichzelf de nodige middelen te verschaffen voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de Groep.

KAPITAALVERMINDERING

Rekening houdend met de nieuwe goedgekeurde strategie, stelt de Raad van Bestuur een kapitaalvermindering met EUR 26 per aandeel voor als antwoord op het verzoek van de hoofdaandeelhouder.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2010 voor alle beursgenoteerde vennootschappen, met een evaluatie van het onroerend goed en de participatie in Noël Group door deskundigen, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank en het netto actief (IFRS) voor de andere participaties, kwam de waarde per aandeel op 31 december 2010 uit op EUR 326 (op basis van het aantal aandelen “in the money”, waarbij uitsluitend rekening wordt gehouden met de conversie van converteerbare obligaties en de uitoefening van warrants waarvan de conversie- of uitoefenkoers lager is dan de beurskoers).

De beurskoers van 31 december 2010 noteerde 38% lager dan dit bedrag.

Op 4 maart 2011 bedroeg deze waarde EUR 322.

PARTICIPATIES

De resultaten op 31 december 2010 van de verschillende participaties zijn globaal genomen conform de verwachtingen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De Raad blijft vol vertrouwen in de kwaliteit van de activa en voorzichtig over de vooruitzichten op korte en middellange termijn.

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

27 april 2011	Gewone en buitengewone algemene vergadering
29 april 2011	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
3 mei 2011	Datum van registratie van het dividend (record date)
4 mei 2011	Betaling van het dividend (coupon nr. 22)
13 mei 2011 (17.35 u)	Activiteitenverslag over het eerste kwartaal 2011
31 augustus 2011 (17.35 u)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2011

Contactpersonen

Vincent DOUMIER
Gedelegeerd bestuurder
Rechtstreekse telefoon: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT BAEYENS
Lid van het Directiecomité
Rechtstreekse telefoon: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

x EUR 1.000	2010	2009
Niet-vlottende activa	459.428	653.032
Materiële vaste activa	33.885	36.634
Beleggingsvastgoed	41.549	38.018
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	11.220	10.562
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	128.683	134.904
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	220.227	410.932
Overige activa	10.241	10.068
Uitgestelde belastingen - activa	2.661	952
Vlottende activa	304.572	142.896
Vorraden	9.193	8.685
Klanten en andere schuldenaars	202.292	27.867
Opeisbare belasting - activa	6.775	7.873
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	31.692	32.695
Overige activa	3.761	1.763
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	50.859	64.013
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	6
Totaal activa	764.000	795.934

x EUR 1.000	2010	2009
Eigen vermogen	429.425	420.180
Eigen vermogen van de Groep	416.002	373.372
Kapitaal	200.300	200.300
Niet uitgekeerd resultaat	125.009	26.493
Reserves	90.693	146.579
Minderheidsaandeelhouders	13.423	46.808
Passiva	334.575	375.754
Niet-vlottende passiva	260.122	305.178
Leningen	243.941	289.899
Voorzieningen	586	567
Uitgestelde belastingen - passiva	6.104	4.220
Overige niet-vlottende passiva	9.491	10.492
Vlottende passiva	74.453	70.576
Leningen	30.855	23.245
Voorzieningen	309	285
Leveranciers en andere schuldeisers	21.793	21.856
Opeisbare belasting - passiva	5.958	5.718
Overige passiva	15.538	19.472
Totaal passiva en eigen vermogen	764.000	795.934