



[www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

## JAARRESULTATEN 2011

### RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen en wijzigingen in de reële waarde gestegen tot EUR 35,6 miljoen (vs EUR 25,9 miljoen in 2010)**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR 31,1 miljoen**

### INTRINSIEKE WAARDE

- **De intrinsieke waarde komt uit op**
  - **EUR 280 per aandeel op 31 december 2011 tegen EUR 326 op 31 december 2010, een daling met 6,7% rekening houdend met de kapitaalvermindering van EUR 26 per aandeel in 2011**
  - **EUR 295 op 2 maart 2012**

### DIVIDEND EN KAPITAALVERMINDERING

- **Voorgesteld bruto dividend van EUR 7,00 per aandeel (+3% versus 2010)**
- **Voorstel van een kapitaalvermindering met EUR 25 per aandeel**

### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2011**

In 2011, heeft de Compagnie haar nieuwe strategie verdergezet zich toe te leggen op een beperkt aantal participaties, zich tot doel te stellen niet afhankelijk te zijn van krediet en eveneens zichzelf de nodige middelen te verschaffen voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de Groep.

In dit kader, heeft Compagnie du Bois Sauvage:

- een bedrag van EUR 4 miljoen in **Codic International** geïnvesteerd door inschrijving op een privéobligatielening om over de middelen te beschikken voor de ontwikkeling van zijn Frans filiaal
- haar vastgoed ontwikkeling in de Verenigde Staten vervolgd door het volstorten van bijkomende bedragen van USD 1,0 miljoen in het vastgoedpartnership **DSF Capital III** (Boston) en van USD 1,2 miljoen in het partnership **Gotham City Residential Partner I** (New York)
- haar participaties verkocht
  - in **Satair** (5,8%) na het overnamebod van de groep EADS in juli 2011, waardoor haar tresorerie met EUR 19 miljoen toeneemt en een meerwaarde van EUR 15,7 miljoen ontstaat
  - in **Biofirst** (49,4%) voor EUR 10,4 miljoen, wat een meerwaarde van EUR 0,2 miljoen oplevert
- de opbrengst van de verkoop van haar participatie (16%) in **Bank Degroof** geïnd
- een bijkomend bedrag van EUR 0,25 miljoen volgestort in het fonds **Matignon Technologie II**
- haar participatie in **Ter Beke** (verkoop van 10.000 aandelen) en in **Solvay** (verkoop van 25.000 aandelen) verminderd
- de volgende operaties op haar kapitaal uitgevoerd
  - verhoging met EUR 7,5 miljoen na de conversie van 48.902 obligaties 2004-2011
  - vermindering van EUR 40,6 miljoen door uitbetaling (EUR 26 per aandeel)
  - In het kader van het programma tot terugkoop van eigen aandelen waarvoor de Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2010 haar goedkeuring uitsprak, het terugkopen en annuleren van 36.266 eigen aandelen (6.654 tot op heden geannuleerde aandelen en 29.612 op 17 oktober 2011 geannuleerde aandelen), dit wil zeggen 2,3% van het kapitaal. Het aantal aandelen in omloop daalde van 1.611.612 tot 1.575.346. Compagnie du Bois Sauvage heeft momenteel geen eigen aandelen meer in bezit en heeft haar terugkoopprogramma tijdelijk opgeschort.
- voor EUR 1,6 miljoen obligaties Compagnie du Bois Sauvage 2005-2012 teruggekocht en geannuleerd

**ANDERE GEBEURTENISSEN**

De leningen van EUR 1,1 miljoen aan de Franse vennootschap Dordogne Périgord Investissement, van USD 0,7 miljoen aan Noel Group en van EUR 1,0 miljoen aan Eurogarden werden in 2011 vervroegd terugbetaald.

De maatschappij VEAN heeft een verkoopoptie uitgeoefend die zij sinds november 2007 had ten aanzien van Compagnie du Bois Sauvage om haar 200.000 aandelen Recticel te verkopen tegen een prijs van EUR 11,00 per aandeel. Hierdoor is de participatie die Compagnie du Bois Sauvage heeft in Recticel samen met de verbonden personen (Guy Paquot, Fingaren s.c.a. en Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.) opgelopen tot 30,43%.

Na te hebben vastgesteld dat de drempel van 30% werd overschreden met minder dan 2%, en teneinde gebruik te kunnen maken van een vrijstelling van de verplichting tot OBA (zoals voorzien in artikel 52, §1er, 7° van het KB OBA van 27 april 2007) heeft de Compagnie besloten:

- binnen een termijn van twaalf maanden vanaf de verwervingsdatum over te gaan tot de verkoop van de Recticel-aandelen die de drempel van 30% overstijgen; en
- geen stemrechten uit te oefenen die bij de overtollige aandelen horen.

Tot op 2 maart 2012 werden 68.650 overtollige aandelen op de beurs verkocht tegen een gemiddelde prijs van EUR 4,56 per aandeel, waardoor de totale participatie in Recticel 30,19% bedraagt.

Nadat de vennootschap in 2011 haar volledige bankschuld heeft terugbetaald en na de eerste kapitaalvermindering met EUR 26 per aandeel (in totaal EUR 40,6 miljoen) in juli 2011, heeft de vennootschap een netto geconsolideerde schuld van EUR 54 miljoen op 31 december 2011.

**VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN 1 JANUARI TOT 31 DECEMBER (IFRS)**

<b>x EUR 1.000</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>152,997</b>	<b>148,220</b>
Omzet	134,877	121.505
Dividenden en interesten	13,957	20.534
Huuropbrengsten	3,440	3.435
Andere	723	2.746
<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-123,288</b>	<b>-127,888</b>
Voorzieningen	-70,311	-61.323
Personeelskosten	-37,022	-35.914
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7,173	-7.376
Financiële lasten	-7,657	-21.303
Andere	-1,125	-1.972
<b>Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>5,924</b>	<b>5,586</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor verkopen en wijzigingen in de reële waarde</b>	<b>35,633</b>	<b>25,918</b>
Resultaat op verkopen	16,086	96,694
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-7,175	9
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>44,544</b>	<b>122,621</b>
Belastingen	-9,888	-9,161
<b>Andere elementen van het volledige resultaat</b>	<b>-29,732</b>	<b>-54,291</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	-21,735	33.444
Inresultaatsneming	-53	0
Inresultaatsneming na vervreemding	-7,709	-92.257
Mutatie van de omrekeningsverschillen	46	4.877
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-281	-350
Belastingen	0	0
Overige	0	0
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>34,656</b>	<b>113,460</b>
Aandeel van de groep	31,090	108,593
Minderheidsbelangen	3,566	4,862
<b>Volledig resultaat van het boekjaar</b>	<b>4,924</b>	<b>59,174</b>
Aandeel van de groep	1,358	54.307
Minderheidsbelangen	3,566	4.867

Het “**Bedrijfsresultaat vóór verkopen en wijzigingen in de reële waarde**” stemt overeen met de verwachtingen van EUR 35,6 miljoen. Het is met EUR 9,7 miljoen gestegen in vergelijking met 2010, waaruit opnieuw de kwaliteit en het standhouden van de activa van de Groep blijkt. Het bedrijfsresultaat houdt voor 2011 rekening met:

- de sterke daling van de financiële lasten van de Groep die EUR 7,7 miljoen bedragen in 2011, tegen EUR 21,3 miljoen in 2010, voornamelijk verbonden met de daling van de schuldgraad en de overdracht van alle bewegingen betreffende de IRS in de rubriek “Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen”
- de stijging met 11,3% van de omzet van de Groep Neuhaus en het behoud van een uitstekende bedrijfsrentabiliteit
- de verbetering van de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast tot EUR 5,9 miljoen in 2011, tegen EUR 5,6 miljoen in 2010
- de daling van de dividenden die hoofdzakelijk het gevolg is van de afwezigheid van een dividend van de Bank Degroof na de verkoop van deze participatie (dividend van EUR 6,3 miljoen in 2010).

Het “**Resultaat op verkopen**” houdt rekening met de meer- en minderwaarden op de verkoop van roerende en onroerende activa. In 2011 was de grootste weerslag hierop afkomstig van de verkoop van de participatie in Satair (EUR 15,7 miljoen).

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de waardevermindering van de participatie in Cofinimmo (EUR -1,9 miljoen), met de waardevermindering van de participatie in Recticel (EUR -1,3 miljoen) waarop vermogensmutatie is toegepast en met de negatieve evolutie in reële waarde op de posities in de tesorierieportefeuille (EUR -4,1 miljoen).

Het “**Nettoresultaat deel van de Groep**” van EUR 31,1 miljoen werd beïnvloed door de verkoop van de participatie in Satair na het overnamebod van de groep EADS. Deze verkoop stelde Compagnie du Bois Sauvage in staat om een meerwaarde van EUR 15,7 miljoen te realiseren.

Het “**Volledige nettoresultaat deel van de Groep**” bedraagt EUR 1,3 miljoen. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat deel van de Groep, hoofdzakelijk gecorrigeerd met de wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR -13,2 miljoen) en in Berenberg Bank (EUR -7,2 miljoen), alsook met de overdracht naar de nettoresultaten van EUR 7,5 miljoen ten gevolge van de verkoop van Satair.

Na betaling van het dividend 2010 (EUR 10,6 miljoen), van de kapitaalvermindering met EUR 26 per aandeel (EUR 40,6 miljoen) en na de kapitaalverhoging door conversie van 48.902 obligaties 2004-2011 (EUR 7,5 miljoen), bedragen de **eigen middelen van de Groep** EUR 369,2 miljoen.

#### **DIVIDEND**

De Raad van Bestuur stelt voor om zijn beleid van groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,00 per aandeel te brengen.

#### **KAPITAALVERMINDERING**

Rekening houdend met het verzoek van de hoofdaandeelhouder de schuldafbouw van de moederbedrijven te voltooien en na analyse van de haalbaarheid en de samenhang met de strategie van de Compagnie, stelt de Raad van Bestuur een kapitaalvermindering voor van EUR 25 per aandeel (in totaal EUR 39,4 miljoen).

Deze kapitaalvermindering zal ter goedkeuring worden voorgelegd op de buitengewone algemene vergadering van april 2012.

## **WAARDERING**

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2011 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 de nettoactiva (IFRS) voor de andere participaties, kwam de waarde per aandeel op 31 december 2011 uit op EUR 280 (op basis van het aantal aandelen “in the money”, waarbij uitsluitend rekening wordt gehouden met de uitoefening van warrants waarvan de uitoefenkoers lager is dan de beurskoers).

De beurskoers van 31 december 2011 noteerde 41,7% lager dan dit bedrag.

Op 2 maart 2012 bedroeg deze waarde EUR 295.

## **PARTICIPATIES**

De resultaten op 31 december 2011 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**

26 maart 2012	Publicatie van het jaarverslag
25 april 2012	Gewone en buitengewone algemene vergadering
27 april 2012	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
2 mei 2012	Datum van registratie van het dividend (record date)
3 mei 2012	Betaling van het dividend (coupon nr. 24)
11 mei 2012	Activiteitenverslag over het eerste kwartaal 2012
31 augustus 2012 (17.35 u)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2012

### 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**

<b>x EUR 1.000</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>	<b>420.710</b>	<b>459.428</b>
Materiële vaste activa	33.027	33.885
Beleggingsvastgoed	42.997	41.549
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	12.700	11.220
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	120.096	128.683
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	186.896	220.227
Overige activa	12.156	10.241
Uitgestelde belastingen - activa	1.876	2.661
<b>Vlottende activa</b>	<b>130.864</b>	<b>304.572</b>
Vorraden	10.446	9.193
Klanten en andere schuldenaars	32.655	202.292
Opeisbare belasting - activa	6.869	6.775
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	15.931	31.692
Overige activa	20.101	3.761
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	44.862	50.859
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>	<b>407</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>551.981</b>	<b>764.000</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>384.108</b>	<b>429.425</b>
Eigen vermogen van de Groep	<b>369.198</b>	<b>416.002</b>
Kapitaal	167.200	200.300
Niet uitgekeerd resultaat	140.152	125.009
Reserves	61.846	90.693
Minderheidsaandeelhouders	<b>14.910</b>	<b>13.423</b>
<b>Passiva</b>	<b>167.873</b>	<b>334.575</b>
Niet-vlottende passiva	<b>86.351</b>	<b>260.122</b>
Leningen	78.572	243.941
Vorzieningen	585	586
Uitgestelde belastingen - passiva	6.321	6.104
Overige niet-vlottende passiva	873	9.491
Vlottende passiva	<b>81.522</b>	<b>74.453</b>
Leningen	37.298	30.855
Vorzieningen	419	309
Leveranciers en andere schuldeisers	23.155	21.793
Opeisbare belasting - passiva	5.736	5.958
Overige passiva	14.914	15.538
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>551.981</b>	<b>764.000</b>