



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2012

RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen licht verminderd tot EUR 34,6 miljoen (vs. EUR 35,6 miljoen in 2011)**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR 16,4 miljoen**

INTRINSIEKE WAARDE

Intrinsieke waarde: EUR 286,4 per aandeel op 31 december 2012, met 2% gestegen ondanks de kapitaalvermindering van EUR 25 per aandeel in juli 2012

DIVIDEND

- **Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,2 per aandeel (+2,9% versus 2011)**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2012

In 2012, heeft de Compagnie haar strategie verdergezet zich toe te leggen op een beperkt aantal participaties 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 bijkomend bedrag van USD 0,7 miljoen geïnvesteerd in Amerikaanse vastgoed (partnership **Gotham City Residential Partner I** (USA - New York))
- een bijkomend bedrag van EUR 0,6 miljoen geïnvesteerd in het risikokapitaalfonds **Matignon Technologie II** (Frankrijk)
- een bedrag van EUR 0,3 miljoen ingeschreven op de kapitaalverhoging van **Noël Group**
- haar participatie in **Cofinimmo** verkocht (1,9%)
- haar participatie in **Total** (verkoop van 100.000 aandelen), in **Solvay** (verkoop van 45.000 aandelen) en in **Ageas** (verkoop van 150.000 aandelen) verkocht en haar participatie in **Ter Beke** (verkoop van 9.296 aandelen) verminderd
- op de markt de overtollige Recticel-aandelen verkocht, conform haar verbintenis van 20 september 2011 om, binnen een termijn van 12 maanden vanaf de aankoopdatum, de aandelen Recticel te verkopen die zich boven de drempel van 30% bevonden, waardoor de participatie van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel met verbonden personen (Guy Paquot, Fingaren s.c.a; en Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.) tot 29,98% is gedaald.
- de volgende operaties uitgevoerd:
 - vermindering van kapitaal van EUR 25 per aandeel (EUR 39,4 miljoen) in juli 2012
 - in het kader van het programma tot terugkoop van eigen aandelen, het terugkopen van 2.275 aandelen en het annuleren van 6.654 eigen aandelen. Het aantal aandelen in omloop bedraagt nu 1.575.346.
Heden heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen meer in bezit en heeft haar terugkoopprogramma tijdelijk opgeschort.
 - terugbetaling van de vervallen obligatie 2005-2012 voor EUR 35,9 miljoen in oktober 2012.

Op 31 december 2012 toont de vennootschap een geconsolideerde netto schuld van EUR 55,2 miljoen.

PROCES: “FORTIS-VOORKENNIS”

In het kader van het Fortis-dossier is een tussentijdse zitting in september 2013 voorzien. De zitting voor de correctionele rechtbank en de pleidooien zijn gepland in september en oktober 2014.

CORPORATE GOVERNANCE

In het kader van de uitvoering van haar strategisch plan, dat erop gericht is om zich te concentreren op een beperkt aantal industriële participaties en zich de middelen voor te behouden die noodzakelijk zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de groep, heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2012 de vereenvoudiging van haar structuren en de aanpassing van de corporate governance voortgezet.

De Raad van Bestuur heeft in dit verband besloten om het Directiecomité en de functie van Gedelegeerd Bestuurder op 31 augustus 2012 af te schaffen en om rechtstreeks het bestuur van de vennootschap uit te oefenen.

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

x EUR 1.000	2012	2011
Operationele opbrengsten	166.435	152.997
Omzet	150.499	134.877
Dividenden en interesten	11.680	13.957
Huuropbrengsten	3.695	3.440
Andere	561	723
Exploitatiekosten	-137.717	-123.288
Voorzieningen	-80.384	-70.311
Personeelskosten	-41.560	-37.022
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7.498	-7.173
Financiële lasten	-6.886	-7.657
Andere	-1.389	-1.125
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5.914	5.924
Bedrijfsresultaat voor verkopen en wijzigingen in de reële waarde	34.632	35.633
Resultaat op verkopen	652	16.086
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-5.499	-7.175
Resultaat vóór belastingen	29.785	44.544
Belastingen	-9.608	-9.888
Andere elementen van het volledige resultaat	15.186	-29.732
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	16.531	-21.735
Inresultaatneming	-828	-53
Inresultaatneming na vervreemding	-9	-7.709
Mutatie van de omrekeningsverschillen	421	45
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-271	-281
Belastingen	-658	0
Overige	0	0
Resultaat van het boekjaar	20.177	34.656
Aandeel van de groep	16.392	31.090
Minderheidsbelangen	3.785	3.566
Volledig resultaat van het boekjaar	35.363	4.923
Aandeel van de groep	31.578	1.357
Minderheidsbelangen	3.785	3.566

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**” stemt overeen met de prognoses van 34,6 miljoen. Het is licht gedaald in vergelijking met 2011, waaruit opnieuw de kwaliteit en het standhouden van de activa van de Groep blijkt.

Het houdt voor 2012 rekening met:

- De stijging met 11,8% van de omzet van de Groep Neuhaus en het behoud van een uitstekende bedrijfsrendabiliteit
- De voortzetting van de daling van de financiële lasten van de Groep die in 2012 EUR 6,9 miljoen bedroegen, tegenover EUR 7,7 miljoen in 2011
- Het status quo van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast op EUR 5,9 miljoen in 2012
- De daling van de dividenden tot EUR 10,2 miljoen in 2012 in vergelijking met EUR 11,8 miljoen in 2011 is voornamelijk te wijten aan de afwezigheid van het dividend van Satair na de verkoop van de participatie in juli 2011 (dividend van EUR 1,7 miljoen in 2011).

Het “**resultaat van overdrachten**” is afkomstig van meer- en minderwaarden gerealiseerd op de verkoop van roerende en niet roerende activa; 2011 houdt rekening met de meerwaarde op Satair.

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de herwaardering van participatie in Noël Group (EUR +1,2 miljoen), met de herwaardering van de Amerikaanse vastgoedbeleggingen, met de waardevermindering van aandelen beschikbaar voor verkoop en met de negatieve evolutie in reële waarde op de posities in de tresorerieportefeuille (EUR -2,1 miljoen).

Het “**Nettoresultaat deel van de Groep**” bedraagt op EUR 16,4 miljoen.

Het “**Volledige nettoresultaat deel van de Groep**” bedraagt EUR 31,6 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 +18,4 miljoen) en in Berenberg Bank (EUR -1,9 miljoen).

Na betaling van het dividend 2011 (EUR 11 miljoen) en van de kapitaalvermindering met EUR 25 per aandeel (EUR 39,4 miljoen), bedragen de **eigen middelen van de Groep** EUR 350,1 miljoen.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur stelt voor om zijn beleid van groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,20 per aandeel te brengen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2012 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 2012 uit op EUR 286,4 (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 2012 noteerde 33% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

De resultaten op 31 december 2012 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

25 maart 2013	Publicatie van het jaarverslag
24 april 2013	Gewone en buitengewone algemene vergadering
26 april 2013	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
30 april 2013	Datum van registratie van het dividend (record date)
2 mei 2013	Betaling van het dividend (coupon nr. 26)
10 mei 2013 (17.35 u)	Activiteitenverslag over het eerste kwartaal 2013
30 augustus 2013 (17.35 u)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2013

Contactpersoon

François BLONDEL
Bestuurder
GSM: 0477/18.46.25

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

x EUR 1.000	2012	2011
Niet-vlottende activa	415.055	420.710
Materiële vaste activa	35.379	33.027
Beleggingsvastgoed	41.226	42.997
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	17.350	12.700
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	123.545	120.096
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	172.672	186.896
Overige activa	11.856	12.156
Uitgestelde belastingen - activa	2.065	1.876
Vlottende activa	80.676	130.864
Vorraden	11.648	10.446
Klanten en andere schuldenaars	33.002	32.655
Opeisbare belasting - activa	5.907	6.869
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	8.074	15.931
Overige activa	3.731	20.101
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	18.314	44.862
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	407
Totaal activa	495.731	551.981
x € 1.000	2012	2011
Eigen vermogen	366.737	384.108
Eigen vermogen van de Groep	350.104	369.198
Kapitaal	127.816	167.200
Niet uitgekeerd resultaat	145.104	140.152
Reserves	77.184	61.846
Minderheidsaandeelhouders	16.633	14.910
Passiva	128.994	167.873
Niet-vlottende passiva	82.234	86.351
Leningen	74.236	78.572
Vorzieningen	696	585
Uitgestelde belastingen - passiva	6.642	6.321
Overige niet-vlottende passiva	660	873
Vlottende passiva	46.760	81.522
Leningen	6.096	37.298
Vorzieningen	446	419
Leveranciers en andere schuldeisers	27.856	23.155
Opeisbare belasting - passiva	5.310	5.736
Overige passiva	7.052	14.914
Totaal passiva en eigen vermogen	495.731	551.981