



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2013

RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 7,8 miljoen (vs. EUR 34 miljoen in 2012), beïnvloed door twee niet-recurrente elementen: de transactie in de zaak Fortis van 8,5 miljoen en de Europese geldboete opgelegd aan Recticel van EUR 7,8 miljoen deel van de groep**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR – 1,4 miljoen**

INTRINSIEKE WAARDE

Intrinsieke waarde: EUR 288,48 per aandeel op 31 december 2013 (vs. 286,4 op 31 december 2012), licht gestegen ondanks de negatieve impact van de twee niet-recurrente elementen

DIVIDEND

- ***Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,28 per aandeel (+1,1% versus 2012)***

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2013

In 2013, 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 voornamelijk:

- de chocoladefabrikant Corné Port-Royal verworven
- een bijkomend bedrag van USD 0,5 miljoen ingeschreven op de kapitaalverhoging van Noël Group (USA)
- het complex Village Walk Apartments in de VS verkocht. Deze verkoop ging samen met de terugbetaling van een schuld (USD 19 miljoenen) die was aangegaan ter financiering van deze investering
- vastgoed in Luxemburg verkocht
- een verkoopovereenkomst ondertekend voor gronden in de provincie Luik waarvoor de akte van verkoop is ondertekend in januari 2014.
- een obligatielening voor een bedrag van EUR 45 miljoen geplaatst bij een beperkt aantal Belgische en internationale institutionele beleggers. Deze obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en keren jaarlijks een rente uit van 3,8%
- een bijkomend bedrag van EUR 0,4 miljoen gestort of ingeschreven in de fondsen Matignon Technologie II (Frankrijk), Theodorus II, in Euroscreen en in het kapitaal van Nanocyl
- haar participatie in Ceran verkocht (35,95%)
- haar participatie in Ter Beke verminderd (verkoop van 18.778 aandelen)
- haar participatie in St Augustine Village Patners (USA) en Village Square Partners (USA) geliquideerd na de verkoop van de activa die zij bevatten
- in het kader van de vernieuwing van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 24 april 2013 tot terugkoop van eigen aandelen heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen in 2013 teruggekocht. Heden heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen in bezit en heeft haar terugkoopprogramma tijdelijk opgeschort. Het aantal aandelen in omloop bedraagt nu 1.575.346.

Nadat de vennootschap in 2011 haar volledige bankschuld en in 2012 haar obligatielening 2005/2012 van EUR 35,9 miljoen heeft terugbetaald, heeft de vennootschap een netto geconsolideerde schuld van EUR 43,3 miljoen op 31 december 2013

ANDERE GEBEURTENISSEN

Ter herinnering werd de Compagnie du Bois Sauvage op 11 september 2009 beschuldigd van misbruik van voorkennis, valsheid in geschrifte en gebruik van valse stukken in het kader van de verkoop van een deel van haar portefeuille FORTIS-aandelen op 3 oktober 2008. De vennootschap heeft altijd ontkend zich schuldig te hebben gemaakt aan de haar ten laste gelegde feiten.

Conform artikel 216 bis en volgende van het Wetboek van Strafvordering en artikel 70 tot 72 van de wet van 2 augustus 2002, heeft de vennootschap een minnelijke schikking met het openbaar ministerie en de FSMA aanvaard, dat een einde heeft gemaakt aan alle vervolgingen tegen de vennootschap met betrekking tot de omstandigheden van de verkoop van 3.600.000 FORTIS aandelen op 3 oktober 2008.

Deze minnelijke schikking, voor een bedrag van 8.55 miljoen EUR, heeft geleid tot het definitieve verval van de strafvordering tegen Compagnie du Bois Sauvage zonder erkenning van schuld aan de feiten. Op zijn zitting van 6 december 2013 heeft de Voorzitter van de Brusselse correctionele rechtbank zich akkoord verklaard met deze transactie.

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

x EUR 1.000	2013	2012 ⁽¹⁾
Operationele opbrengsten	184.007	166.435
Omzet	171.256	150.499
Dividenden en interesten	9.133	11.680
Huuropbrengsten	2.514	3.695
Andere	1.104	561
Exploitatiekosten	-163.266	-137.717
Voorzieningen	-92.436	-80.384
Personeelskosten	-46.045	-41.560
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.195	-7.498
Financiële lasten	-5.978	-6.886
Andere	-10.612	-1.389
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	-12.974	5.274
Bedrijfsresultaat voor verkopen en wijzigingen in de reële waarde	7.767	33.992
Resultaat op verkopen	2.793	652
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	3.535	-5.499
Resultaat vóór belastingen	14.095	29.145
Belastingen	-11.302	-9.608
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	2.793	19.537
Andere elementen van het volledige resultaat	-13.714	13.542
Elementen die vervolgens niet in het resultaat overgeboekt zullen worden	-740	-1.619
Actuariële winsten (en verliezen)	-740	-1.619
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		
Elementen die vervolgens in het resultaat overgeboekt zullen worden	-12.974	15.161
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	-10.208	16.531
Inresultaatneming na waardevermindering	-81	-828
Inresultaatneming na vervreemding		-9
Mutatie van de omrekeningsverschillen	-2.685	396
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-271
Wijziging van de consolidatie		-658
Belastingen		
Overige		
VOLLEDIG RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-10.921	33.079
Resultaat van het boekjaar	2.793	19.537
Aandeel van de groep	-1.403	15.753
Minderheidsbelangen	4.196	3.784
Volledig resultaat van het boekjaar	-10.921	33.079
Aandeel van de groep	-15.117	29.295
Minderheidsbelangen	4.196	3.7854

⁽¹⁾ de ter vergelijking voorgestelde cijfers werden aangepast om de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact bedraagt -640 KEUR op de winst voor het boekjaar op 31 december 2012

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**” bedraagt EUR 7,8 miljoen (vs. EUR 34 miljoen in 2012). Deze variatie is voornamelijk te wijten aan:

- de transactie in de zaak Fortis van 8,5 miljoen
- de geldboete opgelegd aan Recticel in het kader van de Europese onderzoek in de sector van polyurethaanschuimproducenten van EUR 7,8 miljoen deel van de groep Bois Sauvage

Naast deze uitzonderlijke gebeurtenissen houdt het resultaat voor 2013 tevens rekening met:

- De stijging met 9,1% van de omzet van de Groep Neuhaus en het behoud van een uitstekende bedrijfsrendabiliteit
- De verdere daling van de financiële lasten van de Groep die in 2013 EUR 6,0 miljoen bedroegen, tegenover EUR 6,9 miljoen in 2012
- De daling van de dividenden tot EUR 8,0 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 10,2 miljoen in 2012 is voornamelijk te wijten aan de afwezigheid van het dividend van Cofinimmo na de verkoop van de participatie in 2012 (dividend van EUR 1,5 miljoen in 2012).
- De zwakke resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast op EUR -13 miljoen in 2013 (vs. EUR 5,3 miljoen in 2012). De grote daling is voornamelijk aan Recticel te wijten die een moeilijk eerste semester heeft ondervonden en een geldboete van de Europese Commissie heeft moeten ondergaan (zie hoger op)

Het resultaat toewijsbaar aan de Groep van EUR -1,4 miljoen houdt rekening met het resultaat op vervreemdingen van EUR 2,8 miljoen, wijzigingen in de reële waarde van EUR 3,5 miljoen en belastinglasten van EUR 11,3 miljoen.

Het “**resultaat van overdrachten**” is afkomstig van meer- en minderwaarden gerealiseerd op de verkoop van roerende en niet roerende activa.

De evolutie van de “**Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met de herwaardering van participatie in Noël Group (EUR +1,6 miljoen), met de herwaardering van gronden in de provincie Luik (EUR 3 miljoen), vastgoed in Luxemburg (EUR 1,3 miljoen), met de waardevermindering van aandelen beschikbaar voor verkoop (EUR -2,9 miljoen) en met de positieve evolutie in reële waarde op de posities in geldmiddelen (EUR 1 miljoen).

Het “**Volledige nettoresultaat deel van de Groep**” bedraagt EUR -15,1 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 -14,5 miljoen) en in Berenberg Bank (EUR +3,4 miljoen) en met de wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR -2,7 miljoen).

De Vennootschap heeft op 31 december 2013 een geconsolideerde nettoschuldenlast van EUR 43,3 miljoen.

Na betaling van het dividend 2012 (EUR 11,3 miljoen) bedragen de **eigen middelen van de Groep** EUR 318,1 miljoen.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur stelt voor om zijn beleid van groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,28 per aandeel te brengen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2013 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 intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2013 uit op EUR 288,48 (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 Compagnie du Bois Sauvage van 31 december 2013 noteerde 25,8% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

De resultaten op 31 december 2013 van de verschillende participaties zijn uiteenlopend maar 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

24 maart 2014	Publicatie van het jaarverslag op de website www.bois-sauvage.be
23 april 2014	Gewone algemene vergadering
29 april 2014	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
2 mei 2014	Datum van registratie van het dividend (record date)
5 mei 2014	Betaling van het dividend (coupon nr. 27)
29 augustus 2014 (17.35 u)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2014

Contactpersoon

Benoît Deckers
Financiële Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

x EUR 1.000	2013	2012⁽¹⁾
Niet-vlottende activa	344.479	409.412
<i>Materiële vaste activa</i>	38.967	35.379
<i>Beleggingsvastgoed</i>	10.852	41.226
<i>Goodwill</i>	10.962	10.962
<i>Immateriële vaste activa</i>	18.901	17.350
<i>Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</i>	100.352	117.902
<i>Deelnemingen bestemd voor de verkoop</i>	157.229	172.672
<i>Overige activa</i>	5.279	11.856
<i>Uitgestelde belastingen - activa</i>	1.937	2.065
Vlottende activa	133.358	80.676
<i>Voorraden</i>	14.019	11.648
<i>Klanten en andere schuldenaars</i>	42.479	33.002
<i>Opeisbare belasting - activa</i>	6.292	5.907
<i>Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat</i>	9.571	8.074
<i>Overige activa</i>	8.551	3.731
<i>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities</i>	52.446	18.314
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	9.517	0
Totaal activa	487.354	490.088

x € 1.000	2013	2012⁽¹⁾
Eigen vermogen	336.775	361.094
<i>Eigen vermogen van de Groep</i>	318.109	344.461
<i>Kapitaal</i>	127.816	127.816
<i>Niet uitgekeerd resultaat</i>	128.467	141.105
<i>Reserves</i>	61.826	75.540
<i>Minderheidsaandeelhouders</i>	18.666	16.633
Passiva	150.579	128.994
<i>Niet-vlottende passiva</i>	51.887	82.234
<i>Leningen</i>	44.447	74.236
<i>Voorzieningen</i>	1.316	696
<i>Uitgestelde belastingen - passiva</i>	5.791	6.642
<i>Overige niet-vlottende passiva</i>	333	660
<i>Vlottende passiva</i>	98.692	46.760
<i>Leningen</i>	61.155	6.096
<i>Voorzieningen</i>	560	446
<i>Leveranciers en andere schuldeisers</i>	28.585	27.856
<i>Opeisbare belasting - passiva</i>	5.672	5.310
<i>Overige passiva</i>	2.720	7.052
Totaal passiva en eigen vermogen	487.354	490.088

Dit perscommuniqué werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald. Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie van dit perscommuniqué, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig.

(1) de ter vergelijking voorgestelde cijfers werden aangepast om de toepassing van de herziene IAS 19 norm te reflecteren. De impact bedraagt -5.463 KEUR op de vermogensmutaties en het geconsolideerde eigen vermogen op 31 december 2012