



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

## **JAARRESULTATEN 2014**

### **RESULTATEN**

- ***Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 24,3 miljoen (vs. EUR 7,8 miljoen in 2013). Deze forse verbetering is voornamelijk te wijten aan het feit dat het bedrijfsresultaat in 2013 beïnvloed was door niet-recurrente gebeurtenissen.***
- ***Nettoresultaat deel van de groep van EUR – 1,1 miljoen***

### **INTRINSIEKE WAARDE**

***Intrinsieke waarde: EUR 281,9 per aandeel op 31 december 2014 vs. 288,5 op 31 december 2013.***

### **DIVIDEND**

- ***Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,36 per aandeel (+1,1% versus 2013)***

### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2014**

In 2014, 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:

- ingeschreven op de kapitaalverhoging van Noël Group (USA) voor een bedrag van USD 4,8 miljoen,
- terugbetalingen gekregen van USD 3,3 miljoen van de fondsen DSF III en Gotham City (USA),
- een bijkomend bedrag van EUR 0,3 miljoen volstort of ingeschreven in de fondsen Theodorus II, in Euroscreen en in het kapitaal van Nanocyl,
- haar participatie in Codic International nv verkocht (23,81%) wat een negatief IFRS resultaat van EUR 14,7 miljoen teweeg bracht. Gezamenlijk werd de lening van 4 miljoen aan Codic door hen terugbetaald,
- haar participatie in TC-Ré verkocht (26,41%) wat een netto meerwaarde genereerde van EUR 1,5 miljoen t.o.v. haar waardering in de rekeningen op einde 2013,
- een terugbetaling gekregen van EUR 2 miljoen van het fonds Matignon Technology II,
- terugbetalingen gekregen van leningen aan Rec-Man en DIGroup voor een totaal bedrag van EUR 1,9 miljoen,
- met haar participatie in Dcinex (2,85 %) deelgenomen aan het overnamebod van Ymagis door omruiling tegen cash, converteerbare obligaties en aandelen Ymagis,
- haar participatie in Ter Beke verminderd (verkoop van 4.629 aandelen).

### **EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL IN 2014**

De Vennootschap heeft haar eigen vermogen versterkt met EUR 11,5 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 3.150 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van EUR 107,93 (in april 2014) en van 46.504 warranten 2013-2015 aan een eenheidsprijs van EUR 239 (in juli 2014). In november 2014 heeft de vennootschap de dan vervallen obligatielening van EUR 60 miljoen terugbetaald. Haar positieve netto geconsolideerde thesauriepositie bedraagt EUR 5,8 miljoen op 31 december 2014 tegenover een geconsolideerde schuld van EUR 43,3 miljoen op 31 december 2013.

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 2014 teruggekocht. Heden heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen in bezit en heeft zij haar terugkoopprogramma tijdelijk opgeschort. Het aantal aandelen in omloop bedraagt nu 1.625.000.

## **ANDERE GEBEURTENISSEN**

- In december 2014 heeft de FSMA Compagnie du Bois Sauvage op de hoogte gesteld dat haar Auditeur een onderzoek voert naar eventuele gebreken van de vennootschap in verband met de notificatieplicht van drempeloverschrijding omtrent haar participatie in Recticel.
- Via zijn filiaal à 80,7%, Global Vine LLC, heeft Noël Group LLC begin januari 2015, in een 50-50 partnership met Bespoke Capital Partners ([www.bespokecp.com](http://www.bespokecp.com)), 100% van de aandelen van de vennootschap Nomacorc, LLC ([www.nomacorc.com](http://www.nomacorc.com)) verworven die zij nog niet in bezit hadden. Nomacorc is wereldleider op de markt van de synthetische kurken. Met 500 werknemers wereldwijd heeft de vennootschap in 2014 meer dan 2,4 miljard kurken geproduceerd in zijn drie productiesites (USA, België en China). Nomacorc bracht onlangs de eerste "zero emission carbon footprint" kurk op de markt, vervaardigd op basis van een biopolymeer afgeleid van suikerriet. Compagnie du Bois Sauvage is aandeelhouder voor 30,35% van Noël Group.
- De Raad van Bestuur van Compagnie du Bois Sauvage heeft akte genomen van het ontslag van dhr François Blondel met ingang van 26 februari 2015. Diens mandaat blijft vacant tot de Algemene Vergadering van 22 april 2015.

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

x EUR 1.000	2014	2013
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>194.632</b>	<b>184.007</b>
Omzet	182.549	171.256
Dividenden en interesten	7.392	9.133
Huuropbrengsten	897	2.514
Andere	3.794	1.104
<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-168.608</b>	<b>-163.266</b>
Voorzieningen	-103.168	-92.436
Personeelskosten	-49.509	-46.045
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.668	-8.195
Financiële lasten	-5.850	-5.978
Andere	-1.413	-10.612
<b>Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>-1.722</b>	<b>-12.974</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor verkopen en wijzigingen in de reële waarde</b>	<b>24.302</b>	<b>7.767</b>
Resultaat op verkopen	3.373	2.793
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-17.974	3.535
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>9.701</b>	<b>14.095</b>
Belastingen	-7.234	-11.302
<b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>2.467</b>	<b>2.793</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat</b>	<b>-3.977</b>	<b>-13.714</b>
<b>Elementen die vervolgens niet in het resultaat overgeboekt zullen worden</b>	<b>-2.788</b>	<b>-1.137</b>
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-2.788	-1.137
<b>Elementen die vervolgens in het resultaat overgeboekt zullen worden</b>	<b>-1.189</b>	<b>-12.577</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	-4.624	-10.113
Inresultaatsneming na waardevermindering	0	-81
Inresultaatsneming na vervreemding	66	-95
Mutatie van de omrekeningsverschillen	3.500	-2.685
Aandeel van de andere elementen in het volledige resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-131	397
<b>VOLLEDIG RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-1.510</b>	<b>-10.921</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>2.467</b>	<b>2.793</b>
Aandeel van de groep	-1.073	-1.403
Minderheidsbelangen	3.540	4.196
<b>Volledig resultaat van het boekjaar</b>	<b>-1.510</b>	<b>-10.921</b>
Aandeel van de groep	-5.050	-15.117
Minderheidsbelangen	3.540	4.196

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**” bedraagt EUR 24,3 miljoen (vs. EUR 7,8 miljoen in 2013). Deze forse verbetering is voornamelijk te wijten aan het feit dat het bedrijfsresultaat in 2013 beïnvloed was door niet-recurrente gebeurtenissen.

Het resultaat van 2014 houdt voornamelijk rekening met:

- De stijging met 6,9% 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 2014 EUR 5,8 miljoen bedroegen, tegenover EUR 6 miljoen in 2013,
- De daling van de dividenden tot EUR 6,3 miljoen in 2014 in vergelijking met EUR 8 miljoen in 2013 is voornamelijk te wijten aan de daling van het resultaat van Berenberg Bank na enkele uitzonderlijk goede jaren,
- De resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast op EUR -1,7 miljoen in 2014 (vs. EUR -13 miljoen in 2013). De stijging is voornamelijk te wijten aan Recticel die in 2013 een geldboete van de Europese Commissie opgelegd had gekregen in het kader van een onderzoek binnen de polyurethaanschuimsector (EUR 7,9 miljoen deel van de groep Compagnie du Bois Sauvage).

Het “**netto resultaat toewijsbaar aan de Groep**” van EUR -1,1 miljoen houdt rekening met het resultaat op vervreemdingen van EUR 3,4 miljoen, wijzigingen in de reële waarde van EUR -18 miljoen en belastinglasten van EUR 7,2 miljoen.

Het “**resultaat van overdrachten**” is afkomstig voornamelijk van meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen beschikbaar voor de verkoop.

De evolutie van de “**wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen**” houdt voornamelijk rekening met Codic International (EUR -14,7 miljoen) en Noël Group (EUR -2,3 miljoen)

Het “**volledige nettoresultaat deel van de Groep**” bedraagt EUR -5,1 miljoen tegenover EUR -15,1 miljoen in 2013. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat deel van de Groep, hoofdzakelijk gecorrigeerd met de wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Maignon Technologie II (EUR +1,4 miljoen), in Gotham City (EUR +1,4 miljoen), in Berenberg Bank (EUR -7 miljoen), in Umicore (EUR -1,2 miljoen), met het belang in de andere elementen van het globaal resultaat van Recticel (EUR -2,9 miljoen) evenals met de wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR +3,5 miljoen).

De Vennootschap heeft op 31 december 2014 een positieve geconsolideerde netto thesauriepositie van EUR 5,8 miljoen op 31 december 2014 tegenover een geconsolideerde nettoschuldenlast van EUR 43,3 miljoen op 31 december 2013.

Na betaling van het dividend 2013 (EUR 11,5 miljoen) bedragen de **eigen middelen van de Groep** EUR 312,8 miljoen op 31 december 2014.

## **DIVIDEND**

De Raad van Bestuur stelt voor om zijn beleid van groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,36 per aandeel te brengen.

## **WAARDERING**

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2014 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 2014 uit op EUR 281,90 (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 2014 noteerde 27,2% lager dan dit bedrag.

## **PARTICIPATIES**

De resultaten op 31 december 2014 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**

23 maart 2015	Publicatie van het jaarverslag op de website <a href="http://www.bois-sauvage.be">www.bois-sauvage.be</a>
22 april 2015	Gewone algemene vergadering
29 april 2015	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
30 april 2015	Datum van registratie van het dividend (record date)
4 mei 2015	Betaling van het dividend
24 september 2015 (17.35 u)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2015

Contactpersoon

Benoît Deckers  
Financiële Directeur  
GSM: 0475 44 15 96

**GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER**

<b>x EUR 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>	<b>305.162</b>	<b>344.479</b>
Materiële vaste activa	38.779	38.967
Beleggingsvastgoed	10.423	10.852
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	20.015	18.901
Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	69.106	100.352
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	149.167	157.229
Overige activa	4.496	5.279
Uitgestelde belastingen - activa	2.214	1.937
<b>Vlottende activa</b>	<b>133.756</b>	<b>133.358</b>
Vorraden	15.838	14.019
Klanten en andere schuldenaars	39.471	42.479
Opeisbare belasting - activa	6.541	6.292
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	9.978	9.571
Overige activa	3.936	8.551
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	57.992	52.446
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>	<b>0</b>	<b>9517</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>438.918</b>	<b>487.354</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>333.063</b>	<b>336.775</b>
Eigen vermogen van de Groep	<b>312.832</b>	<b>318.109</b>
Kapitaal	139.271	127.816
Niet uitgekeerd resultaat	115.712	128.467
Reserves	57.849	61.826
Minderheidsaandeelhouders	<b>20.231</b>	<b>18.666</b>
<b>Passiva</b>	<b>105.855</b>	<b>150.579</b>
Niet-vlottende passiva	<b>51.162</b>	<b>51.887</b>
Leningen	44.553	44.447
Voorzieningen	1.528	1.316
Uitgestelde belastingen - passiva	4.941	5.791
Overige niet-vlottende passiva	140	333
Vlottende passiva	<b>54.693</b>	<b>98.692</b>
Leningen	17.576	61.155
Voorzieningen	1.427	560
Leveranciers en andere schuldeisers	27.688	28.585
Opeisbare belasting - passiva	6.311	5.672
Overige passiva	1.691	2.720
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>438.918</b>	<b>487.354</b>

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.