



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2016

RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 39,2 miljoen (vs. EUR 33,6 miljoen in 2015).**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR +31,4 miljoen vs. EUR 32,9 miljoen in 2015.**

INTRINSIEKE WAARDE

- **Intrinsieke waarde: EUR 369 per aandeel op 31 december 2016 (vs. 335,2 op 31 december 2015).**

DIVIDEND

- **Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,52 per aandeel (+1,1% versus in 2015)**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2016

Nu de Compagnie haar strategie om zich toe te leggen op een beperkt aantal participaties grotendeels heeft uitgevoerd, heeft ze in 2016 nieuwe investeringen onder de loep genomen en zijn vastgoedpijler versterkt.

In dit kader, heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- een deelname genomen in « **Fidentia BeLux Investments, Comm.VA** » (FBLI) voor een bedrag van EUR 25 miljoen waarvan de ene helft in de vorm van aandelen en de andere in vorm van een achtergestelde lening. Fidentia BeLux Investments werd onlangs in het leven geroepen door Fidentia Real Estate Investments. Diens eerste investering is de NV Hippogone, eigenaar van het gebouw « Solaris » (www.fidentia.be),
- ingeschreven op het vastgoedfonds « **First Retail International 2, NV** » (FRI²) voor een bedrag van EUR 12 miljoen, waarvan EUR 3 miljoen werden volstort. Dit fonds is actief in de ontwikkeling van Retail Business Parken in Europa,
- deelgenomen aan de kapitaalsverhoging van « **Artista Chocolates, NV** » door inbreng van de productieafdeling van zijn dochtervennootschap Corné Port Royal. De groep werd ten belope van bijna 75% aandeelhouder van deze vennootschap. Door het verenigen van de productiekrachten van beide vennootschappen en hun flexibiliteit kan de aanwezigheid van de Groep op de chocolademarkt worden versterkt en een tweede productiesite worden ontwikkeld die voor de Groep een diversiteit in de bevoorrading zal verzekeren,
- gestort USD 1,4 miljoen aan « **Gotham City Residential Partners II, LP** »,
- ingeschreven in het kapitaal van « **Nanocyl, NV** » voor EUR 0,2 miljoen,
- USD 10,4 miljoen geïnd van de fondsen « **DSF III** » en « **Gotham City Residential Partners I, LP** »,
- een terugbetaling gekregen van EUR 0,2 miljoen van het fonds « **Matignon Technologies** »,
- een private obligatie lening uitgegeven in november 2016 van een totaal bedrag van EUR 21,3 miljoen geplaatst bij een beperkt aantal Belgische en internationale investeerders. De obligatielening heeft een looptijd van 7 jaar en keert jaarlijks een rente van 2%,
- de herfinanciering van haar obligatielening 2013-2018 van EUR 45 miljoen zekergesteld door middel van bankleningen aan marktrentevoet en dit gedurende 5 jaar (2018-2023).

EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL IN 2016

De vennootschap heeft haar eigen vermogen versterkt met EUR 0,5 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.300 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van 232,41 in april 2016. De Groep toont een geconsolideerde netto schuld van EUR 0,9 miljoen op 31 december 2016.

In het kader van de vernieuwing van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 27 april 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage 2.495 eigen aandelen teruggekocht voor een totaal bedrag van EUR 0,8 miljoen.

ANDERE GEBEURTENISSEN SINDS DE AFSLUITING

In het begin van 2017 werd de activiteit Isolatie van Noël Group verkocht. Deze activiteit maakte bijna 55% van de omzet van haar dochtermaatschappij Nomaco, Inc (USA), die zich in de komende jaren op haar activiteiten rond nieuwe technologieën en met een hogere toegevoegde waarde zal richten.

De opbrengst van de verkoop zal onder andere gebruikt worden voor de vermindering van de schulden en voor de verdere groei investeringen van de Groep.

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat per 31 december (IFRS)

x € 1.000	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	216.404	208.721
Verkopen	198.798	195.436
Interesten en dividenden	15.612	11.088
Huuropbrengsten	1.120	919
Overige opbrengsten	874	1.278
Bedrijfskosten	-180.425	-174.968
Aankopen	-114.540	-110.281
Personeelskosten	-53.177	-52.379
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.237	-7.911
Financiële kosten	-3.050	-2.933
Overige kosten	-1.421	-1.464
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	3.205	-160
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	39.184	33.593
Resultaat van overdrachten	6.675	2.092
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-1.003	12.784
Resultaat voor belastingen	44.856	48.469
Belastingen op het resultaat	-9.805	-11.604
Resultaat van het boekjaar	35.051	36.865
Andere elementen van het totaalresultaat	13.543	26.270
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	-1.403	1.327
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-1.403	1.327
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	14.946	24.943
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	17.469	20.966
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering	0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	-2.976	-704
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	-180	4.606
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	633	75
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	48.594	63.135
Resultaat van het boekjaar	35.051	36.865
Deel van de Groep	31.437	32.884
Minderheidsbelangen	3.614	3.981
Totaalresultaat van het boekjaar	48.594	63.135
Deel van de Groep	44.980	59.154
Minderheidsbelangen	3.614	3.981

Het “**Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waarde verminderingen**” bedraagt EUR 39,2 miljoen (vs. EUR 33,6 miljoen in 2015). Deze forse verbetering is voornamelijk te wijten aan volgende elementen:

- een stijging met bijna 2% van de omzet van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates)) en het behoud van een degelijke operationele rentabiliteit. Deze rentabiliteit is in 2016 nochtans geïmpacteerd geweest door de herstructurering van de productiebedrijfstad van Corné Port Royal door de inbreng van de productieafdeling aan Artista Chocolates,
- een toename van de verkregen dividenden tot EUR 15,1 miljoen in 2016(vs. EUR 10,4 miljoen in 2015), voornamelijk afkomstig van de resultaten van Berenberg Bank, die naast zijn bedrijfsresultaat ook een uitzonderlijke toegevoegde waarde heeft geboekt met de bijna totale verkoop van zijn deelname in Universal Investment GmbH,
- de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast met EUR 3,2 miljoen 2016 (vs. EUR -0,2 miljoen in 2015). De forse stijging is voornamelijk aan Recticel te danken.

Het “**netto resultaat (deel van de groep)**” van EUR 31,4 miljoen houdt rekening met het resultaat van overdrachten voor EUR 6,7 miljoen, van een waardevermindering van EUR 1 miljoen en van belastingslasten voor EUR 9,8 miljoen.

- het “resultaat van overdrachten” is afkomstig voornamelijk van meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van activa van Gotham City Residential Partners I, LP (USA), waarvan EUR 2,9 miljoen al in het eigen vermogen geboekt werd,
- de evolutie van de “waardeverminderingen en terugnames van waardeverminderingen” houdt voornamelijk rekening met Noël Group (EUR -1,5 miljoen) en thesaurieaandelen (EUR 0,5 miljoen).

Het “**netto totaalresultaat (deel van de groep)**” bedraagt EUR 45 miljoen tegenover EUR 59,2 miljoen in 2015. Dit bedrag stemt overeen met het netto resultaat aandeel van de groep dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +31 miljoen), Berenberg Bank (EUR -14,1 miljoen), Gotham City (EUR -1,5 miljoen), Bone Therapeutics (-1 miljoen) en in Recticel (EUR -0,8 miljoen), evenals door wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR -0,2 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerde netto thesauriepositie van EUR -0,9 miljoen op 31 december 2016 tegenover EUR 7 miljoen op 31 december 2015.

Na betaling van het dividend 2015 (EUR 12,5 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep EUR 405,2 miljoen vs. EUR 372,7 miljoen op 31 december 2015.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om zijn beleid van gestage groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,52 per aandeel te brengen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2016 voor alle beursgenoteerde vennootschappen, met een evaluatie door deskundigen van het onroerend goed en de participatie in Noël Group, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank en met de nettoactiva (IFRS) voor de andere participaties, kwam de intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2016 uit op EUR 369 (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 2016 noteerde 17% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

Het geconsolideerd resultaat op 31 december 2016 is 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.

ALTERNATIEVE PRESTATIE-INDICATOREN

Intrinsieke waarde: De intrinsieke waarde komt overeen met het geconsolideerd eigen vermogen, gecorrigeerd met het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de participaties die globaal of volgens de equity methode werden geconsolideerd.

De geconsolideerde thesaurie: De geconsolideerde thesaurie is de som van de thesaurie in « Overige vlottende en vaste activa », de « Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening » en de « Geldmiddelen en kasequivalenten »

De geconsolideerde netto schuldenlast : De geconsolideerde netto schuldenlast is de geconsolideerde thesaurie van dewelke wordt afgetrokken de « Kortlopende en langlopende leningen ».

FINANCIËLE KALENDER

24 maart 2017	Publicatie van het jaarverslag op de website www.bois-sauvage.be
26 april 2017	Gewone algemene vergadering
2 mei 2017	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
3 mei 2017	Datum van registratie van het dividend (record date)
4 mei 2017	Betaling van het dividend
29 augustus 2017 (17uur45)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2017

Contactpersoon:
Benoit DECKERS
Algemeen Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 31 DECEMBER (IFRS)

x € 1.000	2016	2015
Niet-vlottende activa	413.719	372.870
Materiële vaste activa	39.932	39.292
Beleggingsvastgoed	10.395	10.406
Goodwill	11.003	10.962
Immateriële vaste activa	21.445	20.678
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	113.240	103.592
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	194.283	179.597
Overige activa	20.147	5.107
Uitgestelde belastingen - activa	3.274	3.236
Vlottende activa	144.321	131.952
Vorraden	18.789	18.300
Klanten en andere schuldenaars	43.761	37.757
Opeisbare belasting - activa	4.594	3.227
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	13.611	11.640
Overige activa	3.437	2.493
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	60.129	58.535
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	0
Totaal activa	558.040	504.822

x € 1.000	2016	2015
Eigen vermogen	431.138	394.256
Eigen vermogen van de Groep	405.194	372.723
Kapitaal	152.848	152.313
Niet uitgekeerd resultaat	155.438	136.291
Reserves	96.908	84.119
Minderheidsbelangen	25.944	21.533
Passiva	126.902	110.566
Niet-vlottende passiva	76.529	53.894
Leningen	65.956	44.671
Voorzieningen	1.951	1.384
Uitgestelde belastingen - passiva	8.448	7.734
Overige niet-vlottende passiva	174	105
Vlottende passiva	50.373	56.672
Leningen	14.575	18.487
Voorzieningen	1.430	1.433
Leveranciers en andere schuldeisers	26.009	27.901
Opeisbare belasting - passiva	6.237	7.167
Overige passiva	2.122	1.684
Totaal passiva en eigen vermogen	558.040	504.822

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.