



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2017

RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 51,1 miljoen (vs. EUR 39,2 miljoen in 2016).**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR 45,3 miljoen vs. EUR 31,4 miljoen in 2016.**

INTRINSIEKE WAARDE

- **Intrinsieke waarde: EUR 435,5 per aandeel op 31 december 2017 (vs. 369 op 31 december 2016).**

DIVIDEND

- **Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,60 per aandeel (+1,1% versus in 2016).**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2017

In 2017 heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn vastgoedpijler blijven ontwikkelen en zijn strategische participaties blijven ondersteunen en is daarbij blijven gebruikmaken van opportuniteiten in waardestijging in zijn niet-strategische activa.

In dit kader, heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- een deelname genomen 50/50 met Besix Real Estate Development (Besix Red) in het project «**Oxygen** » te Auderghem voor een bedrag van EUR 7 miljoen, direct en indirect via zijn filiaal Parfina (respectievelijk EUR 1,1 miljoen en EUR 5,9 miljoen),
- EUR 4,8 miljoen gestort aan de fondsen « **First Retail International 2** » (FRI2) en « **Valiance Life Sciences** »,
- 1.083 obligaties gekocht die werden uitgegeven door Entreprises et Chemins de Fer en Chine en converteerbaar in aandelen Compagnie du Bois Sauvage voor een bedrag van EUR 1,4 miljoen. Indien deze obligaties in juni 2019 geconverteerd zullen worden, zal Compagnie du Bois Sauvage op dat ogenblik 4.332 eigen aandelen verwerven,
- via zijn Amerikaanse dochter Surongo America een bedrag van USD 1,4 miljoen geïnvesteerd in « **Vinventions** » door middel van « **Global Vine II LLC** »,
- zijn participatie in Ogeda, voorheen Euroscreen genaamd, verkocht aan de genoteerde vennootschap naar Japans recht ASTELLAS PHARMA Inc. die actief is in de farmaceutische sector. Ten gevolge van deze operatie heeft de Compagnie op 31 december 2017 een positief niet-recurrent resultaat gerealiseerd van EUR 5,5 per aandeel Compagnie du Bois Sauvage, ofwel EUR 9,2 miljoen in het totaal. In functie van nog te behalen objectieven zou nog een bijkomend bedrag kunnen verkregen worden van maximum EUR 6 miljoen,
- geprofiteerd van de verkoop van de isolatieafdeling van « **Noël Group** » (USA), die bijna 55% van de omzet van het bedrijf uitmaakte. Deze verkoop heeft een netto positief resultaat (deel van de Groep) gegenereerd van EUR 13,4 miljoen. Om de boekwaarde tegen de reële waarde te verminderen, werd ook een waardevermindering van EUR 3,8 miljoen opgenomen op 31 december 2017,

- een terugbetaling gekregen van EUR 2,2 miljoen van de fondsen «**Matignon Technologies II**», en « **Theodorus II** », alsook van USD 12,5 miljoen (inclusief meerwaarde) van de Amerikaanse fondsen « **DSF III** » en « **Gotham City I**»,

EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL IN 2017

De vennootschap heeft haar eigen vermogen versterkt met EUR 0,7 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.300 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van 290,92 in april 2017.

In het kader van de vernieuwing van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 27 april 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2017 359 eigen aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van EUR 0,1 miljoen. De 2.854 aandelen, die tot 20 januari 2017 werden gekocht, werden door notariële akte van 26 april 2017 vernietigd.

ANDERE GEBEURTENISSEN SINDE DE AFSLUITING

Compagnie du Bois Sauvage heeft ingetekend in de kapitaalverhoging van Umicore uitgegeven in februari 2018 door een "Accelerated Book Building ". Aan Compagnie du Bois Sauvage werden 360.000 effecten toegekend voor een bedrag van EUR 14,3 miljoen. Na deze intekening bezit Compagnie du Bois Sauvage 4.370.000 aandelen van Umicore (direct en indirect).

Compagnie du Bois Sauvage heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging van Vinventions die in februari 2018 heeft plaatsgevonden voor een bedrag van USD 20 miljoen op een totaal van 40 miljoen. Vinventions was al aanwezig in de portfolio van Compagnie du Bois Sauvage, via haar participatie in Noël Group (USA), die Vinvention oprichtte. Door deze aanvullende investering beschikt Compagnie du Bois Sauvage direct en indirect over 25,84% van het kapitaal van de vennootschap. Daarnaast heeft Compagnie du Bois Sauvage ingeschreven op een achtergestelde lening van EUR 5M uitgegeven door de Belgische dochteronderneming van Vinventions, LLC.

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

x € 1.000	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten	221.542	216.404
Verkopen	207.687	198.798
Interesten en dividenden	12.946	15.612
Huuropbrengsten	733	1.120
Overige opbrengsten	176	874
Bedrijfskosten	-188.652	-180.425
Aankopen	-121.524	-114.540
Personeelskosten	-54.059	-53.177
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7.420	-8.237
Financiële kosten	-4.392	-3.050
Overige kosten	-1.257	-1.421
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	18.233	3.205
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	51.123	39.184
Resultaat van overdrachten	15.903	6.675
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-4.144	-1.003
Resultaat voor belastingen	62.882	44.856
Belastingen op het resultaat	-13.399	-9.805
Resultaat van het boekjaar	49.483	35.051
Andere elementen van het totaalresultaat	44.199	13.543
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	-1.357	-1.403
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-1.357	-1.403
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	45.556	14.946
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	55.313	17.469
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering	0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	-3.971	-2.976
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	-6.272	-180
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	486	633
Andere	0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	93.682	48.594
Resultaat van het boekjaar	49.483	35.051
Deel van de Groep	45.251	31.437
Minderheidsbelangen	4.232	3.614
Totaalresultaat van het boekjaar	93.682	48.594
Deel van de Groep	89.450	44.980
Minderheidsbelangen	4.232	3.614

Het «**bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**» bedraagt EUR 51,1 miljoen (vs. EUR 39,2 miljoen in 2016). Deze verbetering van 32% is voornamelijk te wijten aan volgende elementen:

- een stijging met bijna 4% van de omzet van UBCM (Chocoladegroep: Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) en het behoud van een degelijke operationele rentabiliteit.
- de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR 18,2 miljoen in 2017 (vs. EUR 3,2 miljoen in 2016). De forse stijging is voornamelijk te danken aan de meerwaarde die werd gegenereerd door Noël Group naar aanleiding van de verkoop van diens isolatieafdeling, het resultaat van Recticel en de waardering van de onroerende goederen in handen van Fidentia.
- de resultaten van Berenberg Bank, die naast zijn bedrijfsresultaat ook een uitzonderlijke toegevoegde waarde heeft geboekt met de verkoop in 2016 van zijn deelname in Universal Investment GmbH.

Het « **netto resultaat (deel van de groep)** » van EUR 45,3 miljoen houdt rekening met het resultaat van overdrachten voor EUR 15,9 miljoen waarvan EUR 9,2 miljoen naar aanleiding van de verkoop van de participatie in Ogeda, met waardeverminderingen van EUR -4,1 miljoen en met belastingslasten voor EUR 13,4 miljoen.

Het « **netto totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR 89,5 miljoen tegenover EUR 45 miljoen in 2016. 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 49,3 miljoen), Berenberg Bank (EUR 7,2 miljoen) en in Serendip (EUR -1,5 miljoen), door overboeking naar resultaat ingevolge vervreemdingen van EUR -4 miljoen (Gotham City I, Matignon Technologies II en Bone Therapeutics), evenals door wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van activiteiten buiten de eurozone (EUR -6,3 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerde netto thesaurieoverschot van EUR 11,2 miljoen op 31 december 2017.

Na betaling van het dividend 2016 (EUR 12,6 miljoen) en na aftrek van de terugkoop van eigen aandelen in 2017 (EUR 0,1 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep EUR 482,2 miljoen vs. EUR 405,2 miljoen in 2016.

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 7,60 per aandeel te brengen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2017 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 UBCM. en Berenberg Bank en met de nettoactiva (IFRS) of met de uitgifteprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere participaties, kwam de intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2017 uit op EUR 435,46 (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 2017 noteerde 17,8% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

Het geconsolideerd resultaat op 31 december 2017 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 stemt overeen met het geconsolideerde eigen vermogen gecorrigeerd door het verschil van de marktwaarde en de boekwaarde van de deelnemingen die globaal werden geconsolideerd of volgens de 'equity'-methode.

Geconsolideerde kasstroom: De geconsolideerde kasstroom is de som van de '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'.

Geconsolideerde nettoschuld/geconsolideerde netto-overschot: De geconsolideerde nettoschuld (overschot als positief) is de geconsolideerde kasstroom na aftrek van de kortlopende en langlopende "leningen".

FINANCIËLE KALENDER

23 maart 2018	Publicatie v.h. jaarverslag op de website www.bois-sauvage.be
25 april 2018	Gewone algemene vergadering
2 mei 2018	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
3 mei 2018	Datum van registratie van het dividend (record date)
4 mei 2018	Datum van betaling van het dividend
7 september 2018 (17u45)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2018

Contactpersoon

Benoit DECKERS
CEO
Gsm: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 31 DECEMBER (IFRS)

x € 1.000	2017	2016
Niet-vlottende activa	467.477	413.719
Materiële vaste activa	41.558	39.932
Beleggingsvastgoed	10.385	10.395
Goodwill	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	21.418	21.445
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	118.130	113.240
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	240.156	194.283
Overige activa	23.936	20.147
Uitgestelde belastingen - activa	891	3.274
Vlottende activa	165.826	144.321
Voorraden	22.234	18.789
Klanten en andere schuldenaars	44.264	43.761
Opeisbare belasting - activa	6.891	4.594
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	13.877	13.611
Overige activa	2.208	3.437
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	76.352	60.129
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	0
Totaal activa	633.303	558.040

x € 1.000	2017	2016
Eigen vermogen	507.231	431.138
Eigen vermogen van de Groep	482.157	405.194
Kapitaal	153.517	152.848
Niet uitgekeerd resultaat	186.778	155.438
Reserves	141.861	96.908
Minderheidsbelangen	25.075	25.944
Passiva	126.072	126.902
Niet-vlottende passiva	31.194	76.529
Leningen	27.093	65.956
Voorzieningen	608	1.951
Uitgestelde belastingen - passiva	3.356	8.448
Overige niet-vlottende passiva	137	174
Vlottende passiva	94.878	50.373
Leningen	56.357	14.575
Voorzieningen	1.624	1.430
Leveranciers en andere schuldeisers	29.125	26.009
Opeisbare belasting - passiva	5.972	6.237
Overige passiva	1.800	2.122
Totaal passiva en eigen vermogen	633.303	558.040

*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.*