



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

## JAARRESULTATEN 2018 (niet-geauditeerd)

### RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 45 miljoen (vs. EUR 51,1 miljoen in 2017)**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR -16,5 miljoen vs. EUR 45,3 miljoen in 2017.**

### INTRINSIEKE WAARDE

- **Intrinsieke waarde: EUR 403 per aandeel op 31 december 2018 (vs. EUR 435 op 31 december 2017).**

### DIVIDEND

- **Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,70 per aandeel (+1,3% versus in 2017).**

### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2018**

In 2018 heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn strategische participaties blijven ondersteunen en zijn vastgoedpijler blijven ontwikkelen en is daarbij blijven gebruikmaken van opportuniteiten in waarde stijging in zijn niet-strategische activa.

In dit kader, heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- voor een bedrag van USD 20 miljoen ingeschreven op de kapitaalverhoging van **Vinventions**, via Surongo America, Inc. en Global Vine III, en aan de Belgische dochteronderneming van Vinventions, een lening van EUR 5 miljoen gegeven,
- haar deelneming in het kapitaal van **Umicore** verhoogd tot 410.000 aandelen voor een bedrag van EUR 17,1 miljoen,
- in het Amerikaanse fonds **Sentinel National Urban Residential Partners I** voor EUR 10 miljoen ingeschreven, waaronder USD 3,5 miljoen tijdens het jaar gestort ,
- voor USD 3,7 miljoen in het fonds **Gotham City Residential Partners II** ingeschreven,
- 920 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 1,3 miljoen. Indien de in 2017 en 2018 gekochte obligaties in juni 2019 geconverteerd zullen worden, zal Compagnie du Bois Sauvage 8.012 eigen aandelen verwerven,
- In het kader van de minnelijke schikking van Ageas een te ontvangen netto compensatie van EUR 4 miljoen geboekt waarmee EUR 2,8 miljoen werd geïnd,
- voor EUR 2 miljoen in de fondsen **First Retail International 2 (FRI2)** en **Valiance Life Sciences** ingeschreven,
- conform de obligatielening van EUR 1,6 miljoen aan het **Internationaal Comité van het Rode Kruis** een tweede en laatste tranche van EUR 0,8 miljoen gestort,

- conform de lening van 2017 een bijkomende bedraag van EUR 0,9 miljoen gestort aan Serendip, die de deelneming van de groep in **Galactic** bezit,
- de obligatielening van EUR 45 miljoen met 3,8% rentevoet terugbetaald en vervangen door twee bankleningen voor EUR 22,5 miljoen en met een rentevoet van 1,3%,
- een terugbetaling gekregen van USD 3,5 miljoen (inclusief meerwaarde) van de fonds **Gotham City Residential Partners I** alsook van EUR 0,4 miljoen (inclusief meerwaarde) van de fondsen **First Retail International 2** en **Allegro** .

## **EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL IN 2018**

De vennootschap heeft haar eigen vermogen versterkt met EUR 0,8 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 2.650 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van 294,50 in april 2018.

In het kader van de vernieuwing van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 27 april 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2018 geen eigen aandelen teruggekocht.

## **ANDERE GEBEURTENISSEN SINDE AFSLUITING**

Compagnie du Bois Sauvage heeft ingeschreven op de kapitaalverhoging van het Franse bedrijf **Ynsect** voor een bedrag EUR 10 miljoen. Door een fondsenwerving ter hoogte van een totaal bedrag van USD 125 miljoen, zal Ynsect zijn productie in Frankrijk verhogen en er de grootste insectenkwekerij ter wereld bouwen. De nieuwe installatie zal een jaarlijkse capaciteit van 20.000 ton eiwit van de "Tenebrio molitor" (bekend als meelworm) hebben. Een daaropvolgende kwekerij in Noord-Amerika zal mogelijk volgen.

Ynsect is gericht op de snelgroeiende aquaculture- en petfoodmarkt. Door de productie van eiwit op basis van meelworm zal het gebruik van vismeel voor diervoeding dalen. Hiermee wordt tevens overbevissing van oceanen bestreden. De niet-eiwitbijproducten zullen als meststoffen worden gebruikt.

**Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat per 31 december (IFRS) (niet-gecontroleerd)**

<b>x € 1.000</b>	<b>2018 (2)</b>	<b>2017 (1)</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>222.556</b>	<b>221.542</b>
Verkopen	209.292	207.687
Interesten en dividenden	7.582	12.946
Huuropbrengsten	777	733
Overige opbrengsten	4.905	176
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-187.457</b>	<b>-188.652</b>
Aankopen	-117.967	-121.524
Personeelskosten	-56.124	-54.059
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.775	-7.420
Financiële kosten	-3.072	-4.392
Overige kosten	-1.519	-1.257
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>9.942</b>	<b>18.233</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>	<b>45.041</b>	<b>51.123</b>
Resultaat van overdrachten	1.776	15.903
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	-51.814	-4.144
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-4.997</b>	<b>62.882</b>
Belastingen op het resultaat	-7.787	-13.399
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>-12.784</b>	<b>49.483</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>	<b>2.935</b>	<b>44.199</b>
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>	<b>1.225</b>	<b>-1.357</b>
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	1.225	-1.357
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>	<b>1.710</b>	<b>45.556</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	0	55.313
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering	0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	0	-3.971
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	1.520	-6.272
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	190	486
Andere	0	0
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-9.849</b>	<b>93.682</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>-12.784</b>	<b>49.483</b>
Deel van de Groep	-16.461	45.251
Minderheidsbelangen	3.677	4.232
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>	<b>-9.849</b>	<b>93.682</b>
Deel van de Groep	-13.526	89.450
Minderheidsbelangen	3.677	4.232

- 1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 02/03/2018 rekening houdend met de IAS 39 norm
- 2) De Raad van Bestuur van 1 december 2017 heeft beslist conform de IFRS 9 norm (van toepassing vanaf 1 januari 2018) als standaardkeuze te aanvaarden om de « Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop » te herwaarderen aan reële waarde via de resultaatrekening en niet via het Eigen Vermogen zoals in 2017 werd vereist door de IAS 39 norm

Het «**bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde**» bedraagt EUR 45 miljoen (vs. EUR 51,1 miljoen in 2017). Deze daling van EUR 6,1 miljoen is hoofdzakelijk te wijten aan het gecombineerde effect van het eenmalige resultaat van EUR 13,4 miljoen bij Noël Group en de erkenning van de netto minnelijke schikking van Ageas voor een bedrag van EUR 4 miljoen.

Daarbij is rekening gehouden met:

- de handhaving van een goede rentabiliteit van UBCM (Chocoladegroep: Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) alsook niet-recurrente resultaten in een moeilijke eindejaars verkopen periode in 2018, die naar een zwakke omzetsijging leidden
- de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast. De stijging is voornamelijk te danken aan de resultaten van Recticel en van Fidentia en de daling te wijten aan de resultaten van Noël Group en Vinventions.
- de aanzienlijk gedaalde resultaten van Berenberg, dat in 2018 niet meer van niet-recurrente resultaten kon profiteren. De activiteit, die door het cyclisch karakter van de markt en de lage dynamiek van de betrokken periode werd beïnvloed, bevindt zich onder de verwachtingen.

Het «**nettoresultaat (deel van de groep)**» van EUR – 16,5 miljoen houdt rekening met het resultaat van overdrachten voor EUR 1,8 miljoen, met de wijzigingen in de reële waarde van de participaties, voornamelijk van EUR -31,8 miljoen (vs. +7,2 miljoen in 2017) in Berenberg Bank en in Umicore van EUR -20,9 miljoen (vs. EUR 49,3 miljoen in 2017), evenals met belastingen van EUR 7,8 miljoen.

Het «**netto totaalresultaat (deel van de groep)**» bedraagt EUR -13,5 miljoen tegenover EUR 89,5 miljoen in 2017. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat aandeel van de groep, dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door de bedragen die direct in het eigen vermogen verwerkt zijn, zoals wisselkoersverschillen in verband met activiteit in vreemde valuta buiten het eurogebied.

De Groep heeft een geconsolideerde nettoschuld van EUR 16,3 miljoen op 31 december 2018.

Na betaling van het dividend 2017 (EUR 12,8 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep EUR 451,6 miljoen vs. EUR 482,2 miljoen in 2017.

## **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 7,70 per aandeel te brengen.

## **WAARDERING**

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2018 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 2018 uit op EUR 403.

De beurskoers van Compagnie du Bois Sauvage van 31 december 2018 noteerde 6,4% lager dan dit bedrag.

## **PARTICIPATIES**

Het geconsolideerd bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen op 31 december 2018 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 tot op heden niet alle revisiewerkzaamheden beëindigd op bepaalde belangrijke aspecten van de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

De financiële overzichten in dit persbericht moeten derhalve op dit ogenblik als niet gecontroleerd worden beschouwd.

## **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 (schuld als negatief)/geconsolideerde netto-overschot (overschot als positief) is de geconsolideerde kasstroom na aftrek van de kortlopende en langlopende "leningen".

Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen: Het bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen is het verschil tussen de "Exploitatiebaten" (verkoop, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige baten) en de "Exploitatielasten" (grondstoffen, personeelskosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financieringskosten en overige lasten) vermeerderd met het "Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode".

## **FINANCIËLE KALENDER**

22 maart 2019	Publicatie v.h. jaarverslag op de website <a href="http://www.bois-sauvage.be">www.bois-sauvage.be</a>
24 april 2019	Gewone algemene vergadering
2 mei 2019	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
3 mei 2019	Datum van registratie van het dividend (record date)
6 mei 2019	Datum van betaling van het dividend
6 september 2019 (17u45)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2019

## **Contactpersoon**

Benoit DECKERS  
Algemeen Directeur  
Gsm: 0475 44 15 96

**GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 31 DECEMBER (IFRS) (niet-gecontroleerd)**

<b>x € 1.000</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Niet-vlottende activa</b>	<b>469.358</b>	<b>467.477</b>
Materiële vaste activa	44.272	41.558
Beleggingsvastgoed	10.377	10.385
Goodwill	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	21.062	21.418
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	143.827	118.130
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	0	240.156
Deelnemingen volgens reële waarde via het resultaat	210.756	0
Overige activa	26.459	23.936
Uitgestelde belastingen - activa	1.602	891
<b>Vlottende activa</b>	<b>134.134</b>	<b>165.826</b>
Vorraden	21.842	22.234
Klanten en andere schuldenaars	39.152	44.264
Opeisbare belasting - activa	6.057	6.891
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	12.145	13.877
Overige activa	4.596	2.208
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	50.342	76.352
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>603.492</b>	<b>633.303</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>474.939</b>	<b>507.231</b>
Eigen vermogen van de Groep	<b>451.630</b>	<b>482.156</b>
Kapitaal	154.297	153.517
Niet uitgekeerd resultaat	305.942	186.778
Reserves	-8.609	141.861
Minderheidsbelangen	<b>23.309</b>	<b>25.075</b>
<b>Passiva</b>	<b>128.553</b>	<b>126.072</b>
Niet-vlottende passiva	<b>77.141</b>	<b>31.194</b>
Leningen	70.252	27.093
Voorzeningen	375	608
Uitgestelde belastingen - passiva	6.406	3.356
Overige niet-vlottende passiva	108	137
Vlottende passiva	<b>51.412</b>	<b>94.878</b>
Leningen	9.902	56.357
Voorzeningen	1.521	1.624
Leveranciers en andere schuldeisers	33.583	29.125
Opeisbare belasting - passiva	5.366	5.972
Overige passiva	1.040	1.800
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>603.492</b>	<b>633.303</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.*