

6. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

2. Industriële sector



Umicore (via Parfina nv)

Umicore legt het zwaartepunt van zijn activiteiten in vier sectoren: "Catalysis, Energy Materials, Performance Materials & Recycling". De groep ontplooit haar industriële activiteiten op alle continenten om zich wereldwijd ten dienste te stellen van haar klanten.

■ De resultaten van Umicore hebben in 2010 een forse sprong voorwaarts gemaakt onder impuls van de sterke vraag in alle sectoren waar de onderneming actief is. De verkoopstijging, in combinatie met de positieve invloed van kostenbesparende maatregelen, hebben de 'recurring EBIT' (terugkerende winst vóór aftrek van rente en belastingen) fors verbeterd.

- Umicore sluit het boekjaar 2010 af met:
 - een omzet van EUR 2 miljard (toename met 16%);
 - een 'recurring EBITDA' (terugkerende winst vóór aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen op activa) van EUR 469 miljoen (toename met 78%);
 - een 'recurring EBIT' van EUR 342 miljoen (toename met 134%);
 - een aangepaste winst per aandeel van EUR 2,33 tegenover EUR 0,73 en 2009.

Umicore zal op haar algemene vergadering voorstellen een brutodividend van EUR 0,80 per aandeel uit te keren (waarvan een interim-dividend van EUR 0,325 reeds in oktober 2010 werd uitbetaald). De onderneming verwacht een verdere omzetstijging in 2011. Umicore zal in 2011 meer vaart zetten achter haar belangrijkste investeringsprogramma's (zie ook www.umicore.com).

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Omzet (exclusief metalen)	2.000	1.723	2.100
Nettoresultaat groep	249	74	122
Recurring EBIT	343	146	355
Eigen vermogen groep	1.517	1.314	1.291
Balanstotaal	3.511	2.826	3.025
Deelnemingspercentage	1,56%	1,65%	2,15%



Recticel

De Recticel-groep is een concern dat zich concentreert op vier specifieke toepassingsdomeinen: soepel schuim, slaapcomfort, isolatie en automobiel. Hoewel de Groep in hoofdzaak halfafgewerkte producten (soepel schuim en automobiel) produceert, is zij in een aantal sectoren ook fabrikant van afgewerkte consumptie- en duurzame goederen voor eindgebruikers (slaapcomfort en isolatie). Onder het motto "The passion for comfort" streeft Recticel ernaar om als producent van polyurethaanschuimproducten een essentieel verschil uit te maken in het dagelijks comfort van iedereen.

Zo worden in de divisie Slaapcomfort matrassen en lattenbodems gecommmercialiseerd onder bekende merken (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swiss Flex®...). De divisie Isolatie levert afgewerkte thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit die onmiddellijk kunnen worden gebruikt in bouw- en renovatieprojecten. Deze isolatieproducten worden gecommmerciali-

seerd onder bekende merken (Euro Wall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®).

Daarnaast hecht Recticel groot belang aan innovatie en technologische vooruitgang. De verschillende producten van de groep worden daarom in steeds meer nieuwe en bestaande toepassingen gebruikt en verwerkt.

Als marktleider in het merendeel van haar activiteiten stelt Recticel vandaag in totaal 8.300 personen te werk in 110 vestigingen verspreid over 27 landen. De groep heeft vertakkingen in heel Europa, maar is daarnaast ook actief in de Verenigde Staten en in Azië. De groep heeft in 2010 een omzet van EUR 1.348 miljoen gerealiseerd.

Met 28,65% blijft het belang van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel ongewijzigd in 2010.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Verkopen	1.348,40	1.276,70	1.555,45
Nettoresultaat groep	14,40	20,70	11,50
EBITDA	83,50	102,30	108,80
Eigen vermogen groep	241,7	225,50	210,60
Balanstotaal	777,50	757,90	898,80
Verwacht dividend	7,81	7,23	4,91
Deelnemingspercentage	28,65%	28,65%	28,65%

6. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR



Noël Group

Amerikaanse portefeuillemaatschappij (holding) gespecialiseerd in kunststofextrusie en gestructureerd volgens haar kernactiviteiten: isolatie, speciale profielen uit geëxtrudeerd schuim, kunststofkurken voor wijnflessen, decoratie en 'vrijtijdsproducten' uit geëxpandeerd schuim.

Noël Group heeft haar bedrijfsresultaat in 2010 fors verbeterd. Het boekjaar stond in het teken van de recessie en een macro-economische toestand die de verkoopcijfers en resultaten van de groep verder heeft aangetast. De beste verkoopresultaten werden gerealiseerd door Jyco, producent van afdichtingsmaterialen voor de Europese automobielsector, en door de divisie "Isolatie".

Tegenover deze verkoopstijging stonden teruglopende verkoopvolumes en inkrimpemde marges voor "Home Furnishing" producten. Deze trend zal waarschijnlijk aanhouden in 2011.

Ook de stijging van de grondstoffenprijzen heeft de marges van de groep beïnvloed. De activiteiten van Spongex boeken verder terreinwinst dankzij de reorganisatie die de afgelopen twee boekjaren werd doorgevoerd.

Jyco verkeert nog steeds in een groeifase en profiteert van de grotere dynamiek op de automobiemarkt.

Nomacor (kunststofkurken), waarin Noël Group een minderheidsbelang heeft, draaide op volle toeren in 2010 en heeft wat verkoop, volume en bedrijfsresultaat betreft beter gepresteerd dan in 2009.

Gelet op de economische onzekerheid blijft Noël Group voorzichtig ingesteld. Toch wordt voor 2011 een verbetering in het vooruitzicht gesteld. Technologische innovatie blijft de belangrijkste stuwkracht van de groep en zal het nodige draagvlak creëren voor toekomstige groei.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (US GAAP)

(in miljoen US\$)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Omzet	88,34	85,32	99,50
Nettoresultaat groep ⁽¹⁾	-2,07	-17,47	0,54
EBITDA	4,86	0,80	-2,50
Eigen vermogen groep	47,61	44,95	61,57
Balanstotaal	74,62	75,61	94,71
Uitgekeerd dividend	-	-	0,5
Deelnemingspercentage	30,5%	30,5%	29,3%

(1) Exclusief meerwaarde uit een verkoop- en terughuurtransactie (sale & leaseback) van een productiegebouw in 2010.



Satair

De Deense vennootschap Satair is genoteerd op de beurs van Kopenhagen en profileert zich wereldwijd als één van de belangrijkste leveranciers van logistieke diensten en reserveonderdelen voor vliegtuigonderhoud.

Eind 2010 had Compagnie du Bois Sauvage een 5,8%-belang in handen voor in totaal EUR 11,3 miljoen.

Satair kreeg af te rekenen met de economische crisis die de luchtvaartsector bijzonder hard getroffen heeft. Ondanks deze economische tegenwind is Satair er tijdens het boekjaar 2009-2010 in geslaagd de omzet te stabiliseren.

- Satair heeft in 2009-2010 een omzet van USD 406,5 miljoen gerealiseerd, wat 1% minder is dan in het vorige boekjaar.
- De EBITDA 2009-2010 komt uit op USD 35,1 miljoen, vergeleken met USD 26,8 miljoen het jaar daarvoor.
- De nettowinst van het boekjaar bedraagt USD 19,8 miljoen, tegenover USD 7,7 miljoen per ultimo van het vorige boekjaar.

Vanaf de zomer 2010 is een krachtig herstel opgetreden in de luchtvaartsector, waarvan de onderneming de vruchten heeft weten te plukken.

- Satair heeft in oktober 2010 zijn divisie OEM (assemblageonderdelen), goed voor circa 25% van haar omzet, verkocht voor een bedrag van USD 162 miljoen. Deze verkoop heeft USD 67 miljoen meerwaarde opgeleverd.
- De omzet eind december 2010 (eerste semester) stijgt met 30% naar USD 185 miljoen (exclusief OEM-activiteiten). Over diezelfde periode bedraagt de EBITDA USD 17,6 miljoen, vergeleken met USD 11,1 miljoen het jaar daarvoor.

Gelet op deze ontwikkeling heeft het management zijn resultaatprognoses voor het boekjaar 2010-2011 opwaarts bijgesteld: bij gelijkblijvende omstandigheden een jaaronzet van USD 380 miljoen (toename met 25%); een nettoresultaat, na meerwaarde, van USD 85 miljoen, wat neerkomt op een *free cashflow* van USD 162 miljoen. Per 31 december 2010 bedroeg het eigen vermogen van de onderneming USD 126 miljoen.

Zoals vermeld in de brief aan de aandeelhouders op pagina 2 en 3 heeft de groep Compagnie du Bois Sauvage haar 7%-belang in het kapitaal van Satair verminderd tot 5,8%.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen USD)	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
Omzet	406,51	410,56	423,71
Nettoresultaat groep	19,77	7,71	14,84
EBITDA	35,06	26,80	37,31
Eigen vermogen groep	126,74	119,81	117,40
Balanstotaal	315,81	298,97	310,51
Uitgekeerd dividend	5,60	2,40	5,00
Deelnemingspercentage	5,8%	7,0%	7,0%

6. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR



Biofirst

In 2008 hebben Compagnie du Bois Sauvage en Floridienne, in een partnership op fiftyfiftybasis, de holding Biofirst opgericht om samen projecten te ontwikkelen en de synergiemogelijkheden te benutten van vier ondernemingen: Biobest (99%), Chemcom (36%), Sopral Madagascar (100%) en Sotecna (78%). Deze 'groene' holding zal natuurlijke producten en oplossingen ontwikkelen die gericht zijn op de landbouw en het menselijk welzijn.

Via deze verschillende structuren neemt Biofirst zich voor een sleutelrol te spelen, niet alleen op onderzoeksgebied, maar ook om op duurzame ontwikkeling gerichte oplossingen te ontdekken en op industriële schaal te exploiteren, en wel in de meest uiteenlopende domeinen zoals menselijk welzijn (reuk en smaak), voeding (vanille, peper...) en landbouw (gewasbestuiving, geïntegreerde gewasbescherming en plagenbestrijding, groene chemicaliën).

Biobest is de op één na grootste onderneming ter wereld voor geïntegreerde gewasbescherming (*integrated crop protection*), en is gespecialiseerd in biologische gewasbestuiving door hommels en in de biologische plagenbestrijding door het inzetten van nuttige insecten en mijten (*beneficial insects and mites*). Biobest blijft op het groeipad, brengt haar activiteiten verder tot ontwikkeling in meer dan 57 landen en investeert volop in research om beter te kunnen inspelen op de talloze nieuwe uitdagingen die zich aandienen op de markt. Biobest heeft een nieuwe productie-eenheid geopend in Mexico en breidt zijn productenrange uit in Latijns-Amerika en in Azië. Biobest heeft ook met succes een lokale inheemse aardhommelsoort ontwikkeld voor de Engelse markt (*Bombus terrestris audax*) zodat bestuivende hommels voortaan ook in de open teelten kunnen worden ingezet.

Via haar dochteronderneming Tecnoscent (joint venture op fiftyfiftybasis met Givaudan, wereldleider in aroma's en parfums), is Chemcom vandaag internationaal koploper in de biotechindustrie met producten voor menselijke reukorganen. Zo heeft Chemcom een kunstneus ontwikkeld die alle geurreceptoren nabootst en een optimale reukwaarneming garandeert (GPCR). Deze "neus" is een krachtig, duurzaam en industrieel hulpmiddel. Dankzij onderzoek naar receptoren van het reukvermogen werden de eerste moleculen ontdekt die de onaangename transpiratiegeuren onderdrukken. Deze ontdekking kan aanzet gegeven tot een nieuwe generatie deodorantia. Chemcom ontwikkelt ook landbouwtechnologieën door de chemische communicatievormen tussen planten en insecten te bestuderen. Zo kunnen geotrooieerde "groene" producten worden ontwikkeld die niet toxisch zijn voor de mens, een bijzonder specifiek werkingsgebied hebben en in zeer lage concentraties worden gebruikt.

Sopral is vooral actief op het gebied van vanille, groene pepers en essentiële oliën in Madagascar. Sopral heeft een duurzame ontwikkeling veiliggesteld in het volledige ontwikkelingsproces van vanille, vanaf de aanplanting en oogst tot de transformatie. Sopral, heeft met één van de grootste actoren in de vanillesector, een samenwerkingsverband op lange termijn gesloten.

Sotecna is gespecialiseerd in de productie van 100% zuivere en natuurlijke essentiële oliën voor de voedingsindustrie. De onderneming heeft een tweede productievervestiging geopend in Roemenië.



Groupe Ceran

Belgische onderneming gespecialiseerd in taalonderwijs via taalbadcursussen.

Na een algemene terugval van de activiteiten in 2009 en ondanks de economische tegenwind heeft de Ceran-groep in 2010 haar activiteiten voor volwassenenonderwijs weten te stabiliseren. Wat het taalonderricht voor de jeugd betreft, heeft de groep een recordjaar achter de rug. De eind 2010 opgetekende verkooptrends wijzen erop dat het herstel van het volwassenenonderwijs zich in 2011 zal doorzetten.

Eind 2010 heeft de Ceran-groep een geconsolideerde omzet gerealiseerd van EUR 8,5 miljoen, wat 5% meer is dan in 2009. Het boekjaar 2010 wordt afgesloten met EUR 0,4 miljoen nettowinst. Het eigen vermogen en de kasstroompositie (EUR 2,2 miljoen) worden verstevigd en de schuldenlast blijft onder controle.

In 2010 werd de onderwijsinfrastructuur verder opgewaardeerd (renovatie van 22 leslokalen en afdelingen voor Frans en Engels taalonderricht). Daarnaast werd een nieuwe CRM geïntegreerd.

Tijdens het hele jaar 2010 heeft de groep een diepgaande strategische denkoefening gehouden over de markt van het taalonderricht en de toekomstige ontwikkelingskrachtlijnen. Het gekozen strategische plan voorziet in de ontwikkeling van een productenrange bestemd voor zakelijke klanten in de nabijgelegen markten, met name België, Luxemburg, Nederland, Duitsland en Frankrijk.

Matignon Technologie II

Dit risicobeleggingsfonds werd in 2006 opgericht en stelt zich ten doel een portefeuille op te bouwen met deelnemingen in bedrijven die actief zijn in de hightechindustrie en medische dienstverlening en waarvan de groeimogelijkheden, het winstpotentieel en de waardegroei bijzonder hoog worden ingeschat over een tijdvak van vijf tot zes jaar.

Compagnie du Bois Sauvage heeft een 6,3%-belang in dit fonds.

De aanvankelijke verbintenis van Compagnie du Bois Sauvage bedraagt EUR 5 miljoen, waarvan per 31 december 2010 EUR 3,1 miljoen werd gestort. Het fonds heeft in 2010 EUR 0,2 miljoen terugbetaald na de verkoop van zijn belang in de Belgische onderneming Eurogentec..