# COMPTES ANNUELS ET AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

|   |   |                               |                 | _             |  |
|---|---|-------------------------------|-----------------|---------------|--|
| DONNÉES D'IDENTIFIC   | ATION   |                               |                 |               |  |
| DÉNOMINATION: COM   | PAGNIE DU BOIS SAUVAGE  |                               |                 |               |  |
| Forme juridique: <b>SA</b>  |   |                               |                 |               |  |
| Adresse: Rue du Bois \$   | Sauvage   |                               | 1               | N°: <b>17</b> |  |
| Code postal: 1000   | Commune: Bruxelle   | es 1                          |                 |               |  |
| Pays: Belgique  |   |                               |                 |               |  |
| Registre des personnes i<br>Adresse Internet: <sup>1</sup>  | morales (RPM) – Tribunal de Commerce d                                | e Bruxelles, francophone      |                 |               |  |
|   |   | Numéro                        | d'entreprise    | 0402.964.823  |  |
| DATE 17/05/20 publication des actes cor   | du dépôt de l'acte constituti stitutif et modificatif(s) des statuts. | if OU du document le plus réc | ent mentionnant | la date de    |  |
| COMPTES ANNUELS   | EN EUROS  | 2                             |                 |               |  |
|   | а   | pprouvés par l'assemblée gér  | nérale du       | 26/04/2017    |  |
| et relatifs   | à l'exercice couvrant la période du                                   | 1/01/2016                     | au              | 31/12/2016    |  |
|   | Exercice précédent du   | 1/01/2015                     | au              | 31/12/2015    |  |
| Les montants relatifs à l'exercice précédent s <del>ont</del> / ne sont pas <sup>3</sup> identiques à ceux publiés antérieurement   |   |                               |                 |               |  |
| Nombre total de pages déposées: 96 Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: 6.2.1, 6.2.2, 6.2.3, 6.2.4, 6.2.5, 6.3.4, 6.5.2, 6.17, 9 |   |                               |                 |               |  |

Signataire
(nom et qualité)

European Company of Stake sa

Représentée par Frédéric VAN GANSBERGHE Président

Signataire (nom et qualité) Pierre-Yves de LAMINNE de BEX Vice Président

vido i radiadin

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Mention facultative.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Au besoin, adapter la devise et l'unité dans lesquelles les montants sont exprimés.

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Biffer la mention inutile.

#### LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

#### LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE avec mention des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise

#### de LAMINNE de Bex Pierre-Yves

Chaussée de Malines 302, 1950 Kraainem, Belgique Fonction : Vice-président du Conseil d'Administration

#### DELOITTE REVISEURS D'ENTREPRISES SC s.f.d. SCRL 0429.053.863

Luchthaven Nationaal - Gateway building 1J, 1930 Zaventem, Belgique

Fonction: Commissaire, Numéro de membre: BE025

Mandat: 27/04/2016- 26/04/2017

Représenté par :

1. DENAYER Michel

Luchthaven Nationaal - Gateway building 1J, 1930 Zaventem, Belgique

, Numéro de membre : A01346

2. MAGNIN Corine

Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem, Belgique

, Numéro de membre : A2128

#### **VAN CRAEN Patrick**

Chemin du Silex 1, 1170 Bruxelles 17, Belgique

Fonction: Administrateur

#### **PAQUOT Valérie**

Rue Faider 42, boîte 9, 1050 Ixelles, Belgique

Fonction: Administrateur

#### European Company of Stake SA 0466.007.596

Allée de la Recherche 4, 1070 Anderlecht, Belgique Fonction : Président du Conseil d'Administration

#### Représenté par :

1. VAN GANSBERGHE Frédéric

Drève des Etangs 32, 1630 Linkebeek, Belgique

#### **HAMBURGER** Isabelle

Rozelaarlaan 7, 1560 Hoeilaart, Belgique

Fonction: Administrateur

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES (Suite de la page précédente)

#### Maxime BOULVAIN SPRL 0896.207.447

rue Général Lotz 62, 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

#### Représenté par :

1. BOULVAIN Massimo

rue Général Lotz 62 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

#### **OLIVIER Hubert**

Avenue de la Marguerite 11, 78110 Le Vesinet, France

Fonction: Administrateur

| N° | 0402.964.823 |  | C 2.2 |
|----|--------------|--|-------|
|----|--------------|--|-------|

## DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels -ont / n'ont pas \* été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise \*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels \*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

| Nom, prénoms, profession, d | ile Numéro de membre | Nature de la mission<br>(A, B, C et/ou D) |
|-----------------------------|----------------------|---|
|                             |                      |   |

<sup>\*</sup> Biffer la mention inutile.

<sup>\*\*</sup> Mention facultative.

#### **COMPTES ANNUELS**

# **BILAN APRÈS RÉPARTITION**

|  | Ann.           | Codes | Exercice    | Exercice précédent |  |
|--|----------------|-------|-------------|--------------------|--|
| ACTIF  |                |       |             |                    |  |
| FRAIS D'ÉTABLISSEMENT  | 6.1            | 20    | 377.734     | 332.416            |  |
| ACTIFS IMMOBILISÉS   |                | 21/28 | 478.141.441 | 360.902.802        |  |
| Immobilisations incorporelles                                  | 6.2            | 21    |             |                    |  |
| Immobilisations corporelles                                    | 6.3            | 22/27 | 5.652.756   | 5.870.711          |  |
| Terrains et constructions                                      |                | 22    | 950.285     | 991.226            |  |
| Installations, machines et outillage                           |                | 23    | 64.812      | 24.320             |  |
| Mobilier et matériel roulant                                   |                | 24    | 10.487      | 3.465              |  |
| Location-financement et droits similaires                      |                | 25    |             |                    |  |
| Autres immobilisations corporelles                             |                | 26    | 4.627.172   | 4.849.725          |  |
| Immobilisations en cours et acomptes versés                    |                | 27    |             | 1.975              |  |
| Immobilisations financières                                    | 6.4 /<br>6.5.1 | 28    | 472.488.685 | 355.032.091        |  |
| Entreprises liées  | 6.15           | 280/1 | 360.381.861 | 343.345.746        |  |
| Participations   |                | 280   | 340.484.824 | 332.845.746        |  |
| Créances   |                | 281   | 19.897.037  | 10.500.000         |  |
| Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation | 6.15           | 282/3 | 28.718.403  | 3.718.403          |  |
| Participations   |                | 282   | 16.218.403  | 3.718.403          |  |
| Créances   |                | 283   | 12.500.000  |                    |  |
| Autres immobilisations financières                             |                | 284/8 | 83.388.421  | 7.967.942          |  |
| Actions et parts   |                | 284   | 83.387.305  | 7.966.827          |  |
| Créances et cautionnements en numéraire                        |                | 285/8 | 1.116       | 1.115              |  |
|  |                |       |             |                    |  |

|  | Ann.           | Codes | Exercice    | Exercice précédent |
|--|----------------|-------|-------------|--------------------|
|  |                |       |             |                    |
| ACTIFS CIRCULANTS                        |                | 29/58 | 25.391.059  | 31.022.082         |
| Créances à plus d'un an                  |                | 29    | 175.000     | 350.000            |
| Créances commerciales                    |                | 290   |             |                    |
| Autres créances                          |                | 291   | 175.000     | 350.000            |
| Stocks et commandes en cours d'exécution |                | 3     | 103.731     | 104.758            |
| Stocks                                   |                | 30/36 | 103.731     | 104.758            |
| Approvisionnements                       |                | 30/31 |             |                    |
| En-cours de fabrication                  |                | 32    |             |                    |
| Produits finis                           |                | 33    |             |                    |
| Marchandises                             |                | 34    | 2.736       | 3.763              |
| Immeubles destinés à la vente            |                | 35    | 100.995     | 100.995            |
| Acomptes versés                          |                | 36    |             |                    |
| Commandes en cours d'exécution           |                | 37    |             |                    |
| Créances à un an au plus                 |                | 40/41 | 683.660     | 5.962.986          |
| Créances commerciales                    |                | 40    | 336.732     | 39.018             |
| Autres créances                          |                | 41    | 346.928     | 5.923.968          |
| Placements de trésorerie                 | 6.5.1 /<br>6.6 | 50/53 | 10.970.045  | 14.566.068         |
| Actions propres                          |                | 50    | 753.571     |                    |
| Autres placements                        |                | 51/53 | 10.216.474  | 14.566.068         |
| Valeurs disponibles                      |                | 54/58 | 13.061.233  | 9.665.815          |
| Comptes de régularisation                | 6.6            | 490/1 | 397.390     | 372.455            |
| TOTAL DE L'ACTIF                         |                | 20/58 | 503.910.234 | 392.257.300        |

|   | Ann.  | Codes | Exercice    | Exercice précédent |
|---|-------|-------|-------------|--------------------|
| PASSIF  |       |       |             |                    |
| CAPITAUX PROPRES  |       | 10/15 | 335.178.712 | 326.956.206        |
| Capital   | 6.7.1 | 10    | 84.163.100  | 84.048.100         |
| Capital souscrit  |       | 100   | 84.163.100  | 84.048.100         |
| Capital non appelé <sup>4</sup>                                 |       | 101   |             |                    |
| Primes d'émission   |       | 11    | 68.684.478  | 68.264.935         |
| Plus-values de réévaluation                                     |       | 12    |             |                    |
| Réserves  |       | 13    | 12.630.168  | 11.876.596         |
| Réserve légale  |       | 130   | 11.876.596  | 11.876.596         |
| Réserves indisponibles  |       | 131   | 753.572     |                    |
| Pour actions propres  |       | 1310  | 753.572     |                    |
| Autres  |       | 1311  |             |                    |
| Réserves immunisées   |       | 132   |             |                    |
| Réserves disponibles  |       | 133   |             |                    |
| Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)                              |       | 14    | 169.700.966 | 162.766.575        |
| Subsides en capital   |       | 15    |             |                    |
| Avance aux associés sur répartition de l'actif net <sup>5</sup> |       | 19    |             |                    |
| PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS                                   |       | 16    | 1.369.033   | 1.371.684          |
| Provisions pour risques et charges                              |       | 160/5 | 1.369.033   | 1.371.684          |
| Pensions et obligations similaires                              |       | 160   |             |                    |
| Charges fiscales  |       | 161   |             |                    |
| Grosses réparations et gros entretien                           |       | 162   |             |                    |
| Obligations environnementales                                   |       | 163   |             |                    |
| Autres risques et charges                                       | 6.8   | 164/5 | 1.369.033   | 1.371.684          |
| Impôts différés   |       | 168   |             |                    |

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Montant venant en déduction du capital souscrit.

<sup>5</sup> Montant venant en déduction des autres composantes des capitaux propres.

|   | Ann. | Codes | Exercice    | Exercice précédent |
|---|------|-------|-------------|--------------------|
| DETTES  |      | 17/49 | 167.362.489 | 63.929.410         |
| Dettes à plus d'un an                               | 6.9  | 17    | 142.963.503 | 45.004.466         |
| Dettes financières                                  |      | 170/4 | 142.959.096 | 45.000.000         |
| Emprunts subordonnés                                |      | 170   |             |                    |
| Emprunts obligataires non subordonnés               |      | 171   | 66.300.000  | 45.000.000         |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées |      | 172   |             |                    |
| Etablissements de crédit                            |      | 173   |             |                    |
| Autres emprunts                                     |      | 174   | 76.659.096  |                    |
| Dettes commerciales                                 |      | 175   |             |                    |
| Fournisseurs  |      | 1750  |             |                    |
| Effets à payer                                      |      | 1751  |             |                    |
| Acomptes reçus sur commandes                        |      | 176   |             |                    |
| Autres dettes                                       |      | 178/9 | 4.407       | 4.466              |
| Dettes à un an au plus                              | 6.9  | 42/48 | 23.455.510  | 18.026.557         |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année          |      | 42    |             | 2.416              |
| Dettes financières                                  |      | 43    | 9.296.618   | 3.956.179          |
| Etablissements de crédit                            |      | 430/8 |             |                    |
| Autres emprunts                                     |      | 439   | 9.296.618   | 3.956.179          |
| Dettes commerciales                                 |      | 44    | 175.794     | 246.072            |
| Fournisseurs  |      | 440/4 | 175.794     | 246.072            |
| Effets à payer                                      |      | 441   |             |                    |
| Acomptes reçus sur commandes                        |      | 46    |             |                    |
| Dettes fiscales, salariales et sociales             | 6.9  | 45    | 163.810     | 128.089            |
| Impôts  |      | 450/3 | 29.249      | 22.614             |
| Rémunérations et charges sociales                   |      | 454/9 | 134.561     | 105.475            |
| Autres dettes                                       |      | 47/48 | 13.819.288  | 13.693.801         |
| Comptes de régularisation                           | 6.9  | 492/3 | 943.476     | 898.387            |
| TOTAL DU PASSIF                                     |      | 10/49 | 503.910.234 | 392.257.300        |

# **COMPTE DE RÉSULTATS**

|   | Ann. | Codes  | Exercice   | Exercice précédent |
|---|------|--------|------------|--------------------|
| Vantag at magatations   |      | 70/76A | 000 000    | 005 500            |
| Ventes et prestations   |      |        | 882.230    | 905.562            |
| Chiffre d'affaires  | 6.10 | 70     | 64.973     | 500                |
| En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)(+)/(-)                    |      | 71     |            |                    |
| Production immobilisée  |      | 72     |            |                    |
| Autres produits d'exploitation  | 6.10 | 74     | 817.257    | 905.062            |
| Produits d'exploitation non récurrents  | 6.12 | 76A    |            |                    |
| Coût des ventes et des prestations  |      | 60/66A | 2.094.684  | 1.869.043          |
| Approvisionnements et marchandises  |      | 60     | 1.027      |                    |
| Achats  |      | 600/8  |            |                    |
| Stocks: réduction (augmentation)(+)/(-)   |      | 609    | 1.027      |                    |
| Services et biens divers  |      | 61     | 1.055.412  | 905.540            |
| Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)  | 6.10 | 62     | 587.777    | 569.233            |
| Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles            |      | 630    | 297.183    | 304.611            |
| Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-) |      | 631/4  | -440       | -798               |
| Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)   | 6.10 | 635/8  | -2.651     | -50.879            |
| Autres charges d'exploitation   | 6.10 | 640/8  | 156.376    | 141.336            |
| Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)  |      | 649    |            |                    |
| Charges d'exploitation non récurrentes  | 6.12 | 66A    |            |                    |
| Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)  |      | 9901   | -1.212.454 | -963.481           |
|   |      |        |            |                    |

|  | Ann. | Codes  | Exercice   | Exercice précédent |
|--|------|--------|------------|--------------------|
| Draduita financiara  |      | 75/76B | 34.559.025 | 46.581.018         |
| Produits financiers  |      | ,      |            |                    |
| Produits financiers récurrents   |      | 75     | 18.201.843 | 16.228.614         |
| Produits des immobilisations financières   |      | 750    | 17.855.442 | 15.395.843         |
| Produits des actifs circulants   |      | 751    | 346.304    | 676.184            |
| Autres produits financiers   | 6.11 | 752/9  | 97         | 156.587            |
| Produits financiers non récurrents   | 6.12 | 76B    | 16.357.182 | 30.352.404         |
| Charges financières  | 6.11 | 65/66B | 12.808.055 | 3.895.639          |
| Charges financières récurrentes  |      | 65     | 2.857.187  | 2.107.465          |
| Charges des dettes   |      | 650    | 2.001.287  | 1.920.021          |
| Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-) |      | 651    | 789.392    | 29.452             |
| Autres charges financières   |      | 652/9  | 66.508     | 157.992            |
| · ·  |      |        |            |                    |
| Charges financières non récurrentes  | 6.12 | 66B    | 9.950.868  | 1.788.174          |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)   |      | 9903   | 20.538.516 | 41.721.898         |
| Prélèvements sur les impôts différés   |      | 780    |            |                    |
| Transfert aux impôts différés  |      | 680    |            |                    |
| Impôts sur le résultat(+)/(-)  | 6.13 | 67/77  | 19.869     | 34.213             |
| Impôts   |      | 670/3  | 21.190     | 34.213             |
| Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales  |      | 77     | 1.321      |                    |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)  |      | 9904   | 20.518.647 | 41.687.685         |
| Prélèvements sur les réserves immunisées   |      | 789    |            |                    |
| Transfert aux réserves immunisées  |      | 689    |            |                    |
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)   |      | 9905   | 20.518.647 | 41.687.685         |
|  |      |        |            |                    |

## AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

| Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)                         |
|--|
| Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)           |
| Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-) |
| Prélèvements sur les capitaux propres                      |
| sur le capital et les primes d'émission                    |
| sur les réserves   |
| Affectations aux capitaux propres                          |
| au capital et aux primes d'émission                        |
| à la réserve légale  |
| aux autres réserves  |
| Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)                         |
| Intervention d'associés dans la perte                      |
| Bénéfice à distribuer                                      |
| Rémunération du capital                                    |
| Administrateurs ou gérants                                 |
| Employés   |
| Autres allocataires  |

| Codes  | Exercice    | Exercice précédent |
|--------|-------------|--------------------|
| 9906   | 183.285.222 | 175.456.497        |
| (9905) | 20.518.647  | 41.687.685         |
| 14P    | 162.766.575 | 133.768.812        |
| 791/2  |             |                    |
| 791    |             |                    |
| 792    |             |                    |
| 691/2  | 753.572     |                    |
| 691    |             |                    |
| 6920   |             |                    |
| 6921   | 753.572     |                    |
| (14)   | 169.700.966 | 162.766.575        |
| 794    |             |                    |
| 694/7  | 12.830.684  | 12.689.922         |
| 694    | 12.636.668  | 12.506.357         |
| 695    | 194.016     | 183.565            |
| 696    |             |                    |
| 697    |             |                    |

## **ANNEXE**

## **ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT**

|   | 000 |
|---|-----|
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice   | 20F |
| Mutations de l'exercice   |     |
| Nouveaux frais engagés  | 800 |
| Amortissements  | 800 |
| Autres(+)/(-)   | 800 |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice   | (20 |
| Dont  |     |
| Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement | 200 |
| Frais de restructuration  | 204 |

| Codes | Exercice      | Exercice précédent |
|-------|---------------|--------------------|
| 20P   | xxxxxxxxxxxxx | 332.416            |
|       |               |                    |
| 8002  | 181.500       |                    |
| 8003  | 136.183       |                    |
| 8004  |               |                    |
| (20)  | 377.733       |                    |
|       |               |                    |
| 200/2 | 377.733       |                    |
| 204   |               |                    |

## **ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

|   | Codes | Exercice      | Exercice précédent |
|---|-------|---------------|--------------------|
|   |       |               |                    |
| TERRAINS ET CONSTRUCTIONS                                     |       |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8191P | xxxxxxxxxxxx  | 1.844.288          |
|   | 01916 |               |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               |                    |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée             | 8161  |               |                    |
| Cessions et désaffectations                                   | 8171  |               |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8181  |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8191  | 1.844.288     |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8251P | xxxxxxxxxxxx  |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               | J                  |
| Actés   | 8211  |               |                    |
| Acquises de tiers   | 8221  |               |                    |
| Annulées  | 8231  |               |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8241  |               |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8251  |               |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8321P | xxxxxxxxxxxxx | 853.063            |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               |                    |
| Actés   | 8271  | 40.940        |                    |
| Repris  | 8281  |               |                    |
| Acquises de tiers   | 8291  |               |                    |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 8301  |               |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8311  |               |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8321  | 894.003       |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                 | (22)  | 950.285       |                    |

|   | Codes | Exercice      | Exercice précédent |
|---|-------|---------------|--------------------|
|   |       |               |                    |
| INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE                          |       |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8192P | xxxxxxxxxxxx  | 231.465            |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               |                    |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée             | 8162  | 47.417        |                    |
| Cessions et désaffectations                                   | 8172  |               |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8182  |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8192  | 278.882       |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8252P | xxxxxxxxxxxxx |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               |                    |
| Actés   | 8212  |               |                    |
| Acquises de tiers   | 8222  |               |                    |
| Annulées  | 8232  |               |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8242  |               |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8252  |               |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8322P | xxxxxxxxxxxx  | 207.144            |
| Mutations de l'exercice                                       |       |               |                    |
| Actés   | 8272  | 6.926         |                    |
| Repris  | 8282  |               |                    |
| Acquises de tiers   | 8292  |               |                    |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 8302  |               |                    |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8312  |               |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8322  | 214.070       |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                 | (23)  | 64.812        |                    |

|   | Codes | Exercice     | Exercice précédent |
|---|-------|--------------|--------------------|
| MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT                                  |       |              |                    |
| MOBILIER ET MATERIEL ROULANT                                  |       |              |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8193P | xxxxxxxxxxxx | 224.536            |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée             | 8163  | 11.928       |                    |
| Cessions et désaffectations                                   | 8173  |              |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8183  |              |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8193  | 236.464      |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8253P | xxxxxxxxxxxx |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Actés   | 8213  |              |                    |
| Acquises de tiers   | 8223  |              |                    |
| Annulées  | 8233  |              |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8243  |              |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8253  |              |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8323P | xxxxxxxxxxxx | 221.071            |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Actés   | 8273  | 4.906        |                    |
| Repris  | 8283  |              |                    |
| Acquis de tiers   | 8293  |              |                    |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 8303  |              |                    |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8313  |              |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8323  | 225.977      |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                 | (24)  | 10.487       |                    |

|   | Codes | Exercice     | Exercice précédent |
|---|-------|--------------|--------------------|
|   |       |              |                    |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES                            |       |              |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8195P | xxxxxxxxxxxx | 9.864.230          |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée             | 8165  | 19.883       |                    |
| Cessions et désaffectations                                   | 8175  |              |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8185  | 1.975        |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8195  | 9.886.088    |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8255P | xxxxxxxxxxxx |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Actées  | 8215  |              |                    |
| Acquises de tiers   | 8225  |              |                    |
| Annulées  | 8235  |              |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8245  |              |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8255  |              |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8325P | xxxxxxxxxxxx | 5.014.505          |
| Mutations de l'exercice                                       |       |              |                    |
| Actés   | 8275  | 244.411      |                    |
| Repris  | 8285  |              |                    |
| Acquis de tiers   | 8295  |              |                    |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 8305  |              |                    |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8315  |              |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8325  | 5.258.916    |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                 | (26)  | 4.627.172    |                    |

|   | Codes | Exercice                                | Exercice précédent |
|---|-------|---|--------------------|
|   |       |   |                    |
| IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS                   |       |   |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8196P | *************************************** | 1.975              |
| ·   | 0190  | xxxxxxxxxxxxx                           | 1.973              |
| Mutations de l'exercice                                       |       |   |                    |
| Acquisitions, y compris la production immobilisée             | 8166  |   |                    |
| Cessions et désaffectations                                   | 8176  |   |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8186  | -1.975                                  |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                   | 8196  |   |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8256P | xxxxxxxxxxxx                            |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |   |                    |
| Actées  | 8216  |   |                    |
| Acquises de tiers   | 8226  |   |                    |
| Annulées  | 8236  |   |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                 | 8246  |   |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                            | 8256  |   |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8326P | xxxxxxxxxxxx                            |                    |
| Mutations de l'exercice                                       |       |   |                    |
| Actés   | 8276  |   |                    |
| Repris  | 8286  |   |                    |
| Acquis de tiers   | 8296  |   |                    |
| Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 8306  |   |                    |
| Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)                  | 8316  |   |                    |
| Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice | 8326  |   |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                 | (27)  |   |                    |

# **ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

|   | Codes   | Exercice                                | Exercice précédent |
|---|---------|---|--------------------|
| ENTREPRISES LIÉES – PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS              |         |   |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                       | 8391P   | xxxxxxxxxxxxx                           | 356.596.207        |
| Mutations de l'exercice   |         |   |                    |
| Acquisitions  | 8361    |   |                    |
| Cessions et retraits  | 8371    |   |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                      | 8381    |   |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                       | 8391    | 356.596.207                             |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                                | 8451P   | xxxxxxxxxxxxx                           |                    |
| Mutations de l'exercice  Actées                                   | 8411    |   |                    |
| Acquises de tiers   | 8421    |   |                    |
| Annulées  | 8431    |   |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                     | 8441    |   |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice                                | 8451    |   |                    |
|   |         |   |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice                       | 8521P   | xxxxxxxxxxxxx                           | 23.750.460         |
| Mutations de l'exercice   |         |   |                    |
| Actées  | 8471    | 7.856.664                               |                    |
| Reprises  | 8481    | 15.495.742                              |                    |
| Acquises de tiers   | 8491    |   |                    |
| Annulées à la suite de cessions et retraits                       | 8501    |   |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                     | 8511    |   |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice                       | 8521    | 16.111.382                              |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice                       | 8551P   | xxxxxxxxxxxxx                           |                    |
| Mutations de l'exercice(+)/(-)                                    | 8541    |   |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice                       | 8551    |   |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | . (280) | 340.484.825                             |                    |
| ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES                                      |         | [                                       |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | . 281P  | xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx | 10.500.000         |
| Mutations de l'exercice   |         |   |                    |
| Additions   | 8581    | 9.397.037                               |                    |
| Remboursements  | 8591    |   |                    |
| Réductions de valeur actées                                       | 8601    |   |                    |
| Réductions de valeur reprises                                     | 8611    |   |                    |
| Différences de change(+)/(-)                                      | 8621    |   |                    |
| Autres(+)/(-)   | 8631    |   |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | (281)   | 19.897.037                              |                    |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE | 8651    |   |                    |

|  | Codes | Exercice      | Exercice précédent |
|--|-------|---------------|--------------------|
|  |       |               |                    |
| ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION –<br>PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS |       |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                                  | 8392P | xxxxxxxxxxxx  | 3.750.562          |
| Mutations de l'exercice  |       |               |                    |
| Acquisitions   | 8362  | 12.500.000    |                    |
| Cessions et retraits   | 8372  | 32.159        |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                                 | 8382  |               |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                                  | 8392  | 16.218.403    |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice   | 8452P | xxxxxxxxxxxx  |                    |
| Mutations de l'exercice  |       |               |                    |
| Actées   | 8412  |               |                    |
| Acquises de tiers  | 8422  |               |                    |
| Annulées   | 8432  |               |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                                | 8442  |               |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice   | 8452  |               |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice                                  | 8522P | xxxxxxxxxxxx  | 32.159             |
| Mutations de l'exercice  |       |               |                    |
| Actées   | 8472  |               |                    |
| Reprises   | 8482  | 32.159        |                    |
| Acquises de tiers  | 8492  |               |                    |
| Annulées à la suite de cessions et retraits                                  | 8502  |               |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                                | 8512  |               |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice                                  | 8522  |               |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice                                  | 8552P | xxxxxxxxxxxx  |                    |
| Mutations de l'exercice(+)/(-)   | 8542  |               |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice                                  | 8552  |               |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                                | (282) | 16.218.403    |                    |
| ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES                            |       |               |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                                | 283P  | xxxxxxxxxxxxx |                    |
| Mutations de l'exercice  |       |               |                    |
| Additions  | 8582  | 12.500.000    |                    |
| Remboursements   | 8592  |               |                    |
| Réductions de valeur actées  | 8602  |               |                    |
| Réductions de valeur reprises  | 8612  |               |                    |
| Différences de change(+)/(-)   | 8622  |               |                    |
| Autres(+)/(-)  | 8632  |               |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                                | (283) | 12.500.000    |                    |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE                       | 0050  |               |                    |
| L'EXERCICE   | 8652  |               |                    |

| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice         8393P         xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx   |   | Codes   | Exercice      | Exercice précédent |
|--|---|---------|---------------|--------------------|
| Mutations de l'exercice Acquisitions   | AUTRES ENTREPRISES – PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS             |         |               |                    |
| Acquisitions   | Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                       | 8393P   | xxxxxxxxxxxx  | 16.628.792         |
| Sample   | Mutations de l'exercice   |         |               |                    |
| Transferts d'une rubrique à une autre  | Acquisitions  | 8363    | 88.790.646    |                    |
| Valeur d'acquisition au terme de l'exercice         8393         102.307.401           Plus-values au terme de l'exercice         8453P         xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx   | Cessions et retraits  | 8373    | 3.112.037     |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice   8453P   XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX   | Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)                      | 8383    |               |                    |
| Mutations de l'exercice         8413           Acquises de tiers         8423           Annulées         843           Transférées d'une rubrique à une autre         (+)/(-)           Plus-values au terme de l'exercice         8453           Réductions de valeur au terme de l'exercice         8523F           Mutations de l'exercice         8523F           Actées         8473         1.291.538           Reprises         8483         822.404           Acquises de tiers         8493         8503           Annulées à la suite de cessions et retraits         8503         8513           Réductions de valeur au terme de l'exercice         8538         8523           Montants non appelés au terme de l'exercice         8553F         XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX | Valeur d'acquisition au terme de l'exercice                       | 8393    | 102.307.401   |                    |
| Actées   | Plus-values au terme de l'exercice                                | 8453P   | xxxxxxxxxxxx  |                    |
| Acquises de tiers  | Mutations de l'exercice   |         |               |                    |
| Annulées   | Actées  | 8413    |               |                    |
| Plus-values au terme de l'exercice   | Acquises de tiers   | 8423    |               |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice  | Annulées  | 8433    |               |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice         8523P         XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX   | Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                     | 8443    |               |                    |
| Mutations de l'exercice         8473         1.291.538           Reprises         8483         822.404           Acquises de tiers         8493         8503           Annulées à la suite de cessions et retraits         8503         8513           Transférées d'une rubrique à une autre         (+)/(-)         8513           Réductions de valeur au terme de l'exercice         8553P         xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx  | Plus-values au terme de l'exercice                                | 8453    |               |                    |
| Actées   | Réductions de valeur au terme de l'exercice                       | 8523P   | xxxxxxxxxxxx  | 6.272.358          |
| Reprises   | Mutations de l'exercice   |         |               |                    |
| Acquises de tiers  | Actées  | 8473    | 1.291.538     |                    |
| Annulées à la suite de cessions et retraits  | Reprises  | 8483    | 822.404       |                    |
| Transférées d'une rubrique à une autre   | Acquises de tiers   | 8493    |               |                    |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice       8523       6.741.492         Montants non appelés au terme de l'exercice       8553P       xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx  | Annulées à la suite de cessions et retraits                       | 8503    |               |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice  | Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)                     | 8513    |               |                    |
| Mutations de l'exercice         (+)/(-)         8543         9.788.997           Montants non appelés au terme de l'exercice         8553         12.178.603           VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE         (284)         83.387.306           AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES         285/8P         xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx  | Réductions de valeur au terme de l'exercice                       | 8523    | 6.741.492     |                    |
| Montants non appelés au terme de l'exercice       8553       12.178.603         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (284)       83.387.306         AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES       285/8P       XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX   | Montants non appelés au terme de l'exercice                       | 8553P   | xxxxxxxxxxxx  | 2.389.606          |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (284)       83.387.306         AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES       285/8P       xxxxxxxxxxxxxx         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       285/8P       xxxxxxxxxxxxxxx         Mutations de l'exercice       8583       8593         Réductions de valeur actées       8603       8603         Réductions de valeur reprises       8613       8613         Différences de change       (+)/(-)       8623         Autres       (+)/(-)       8633         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)       1.116         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE       1.116  | Mutations de l'exercice(+)/(-)                                    | 8543    | 9.788.997     |                    |
| AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES  VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE   | Montants non appelés au terme de l'exercice                       | 8553    | 12.178.603    |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE         285/8P         xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx  | VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | (284)   | 83.387.306    |                    |
| Mutations de l'exercice       8583         Additions       8593         Rémboursements       8603         Réductions de valeur actées       8603         Réductions de valeur reprises       8613         Différences de change       (+)/(-)         Autres       (+)/(-)         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE  | AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES                                     |         |               |                    |
| Additions       8583         Remboursements       8593         Réductions de valeur actées       8603         Réductions de valeur reprises       8613         Différences de change       (+)/(-)         Autres       (+)/(-)         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE   | VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | 285/8P  | xxxxxxxxxxxxx | 1.116              |
| Remboursements       8593         Réductions de valeur actées       8603         Réductions de valeur reprises       8613         Différences de change       (+)/(-)         Autres       (+)/(-)         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE  | Mutations de l'exercice   |         |               |                    |
| Réductions de valeur actées       8603         Réductions de valeur reprises       8613         Différences de change       (+)/(-)         Autres       8623         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE   | Additions   | 8583    |               |                    |
| Réductions de valeur reprises       8613         Différences de change       8623         Autres       8633         VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE       (285/8)         RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE   | Remboursements  | 8593    |               |                    |
| Différences de change  | Réductions de valeur actées                                       | 8603    |               |                    |
| Autres   | Réductions de valeur reprises                                     | 8613    |               |                    |
| VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE  | Différences de change(+)/(-)                                      | 8623    |               |                    |
| RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE   | Autres(+)/(-)   | 8633    |               |                    |
|  | VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE                     | (285/8) | 1.116         |                    |
|  | RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE | 8653    |               |                    |

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

# PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

| DÉNOMINATION, adresse complète                                     | Droit            | s sociaux d | étenus      |      | Données extraites des derniers comptes annuels disponibles |        |                               |            |
|--|------------------|-------------|-------------|------|--|--------|-------------------------------|------------|
| du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO | N                | directen    | directement |      | Comptes  | Code   | Capitaux propres Résultat net |            |
| D'ENTREPRISE   | Nature           | Nombre      | %           | %    | annuels<br>arrêtés au                                      | devise | (+) C                         | f (-)      |
| CIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES<br>SA                                 | Actions et parts | 299         | 99,67       | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 527.505                       | 16.199     |
| Rue du Bois Sauvage 17   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 1000 Bruxelles 1   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0433.689.770   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| SERENDIP SA  | Actions et       | 150.000     | 25,00       | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 14.974.279                    | -5.637     |
| Allée de la Recherche 4  | parts            |             |             |      |  |        |                               |            |
| 1070 Anderlecht  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0466.354.026   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| B.V. S. Etr.   | Actions          | 925.000     | 100,00      | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 45.426.041                    | 146.717    |
| Fred Roeskenstraat 123   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| NL-1076 Amsterdam  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Pays-Bas   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0000.000.B00   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| UNITED BELGIAN CHOCOLATE<br>MAKERS SA                              | Actions et parts | 269.999     | 99,99       | 0,01 | 31/12/2016   | EUR    | 110.628.027                   | 3.401.440  |
| Rue du Bois Sauvage 17   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 1000 Bruxelles 1   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0869.912.133   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| PARFINA SA   | Actions et parts | 2.678       | 99,99       | 0,01 | 31/12/2016   | EUR    | 98.811.241                    | 38.053.143 |
| Rue du Bois Sauvage 17   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 1000 Bruxelles 1   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0442.910.215   | Actions et       |             |             |      |  |        |                               |            |
| RECTICEL (consolidés) SA   | parts            | 15.044.410  | 28,00       | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 251.200.000                   | 16.300.000 |
| Av des Olympiades 2<br>1140 Bruxelles 14                           |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0405.666.668   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| SURONGO DEUTSCHLAND Gmbh S.  | Action           | 1           | 100,00      | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 35.282.128                    | 11.282.336 |
| Etr.   | Action           | '           | 100,00      | 0,00 | 31/12/2010   | LOK    | 33.202.120                    | 11.202.550 |
| Neuer Jungfernstrieg 20  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 20354 Hamburg  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Allemagne  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 00000000   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| FIDENTIA BELUX INVESTMENT SCA                                      | Actions          | 12.500      | 62,86       | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 19.408.683                    | -478.317   |
| Chaussée de la Hulpe 120   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 1000 Bruxelles 1   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique<br>0659.803.601   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| FIRST RETAIL INTERNATIONAL SA                                      | A -4:-           | 400         | 40 ==       | 2.55 | 04/40/05:-   |        |                               |            |
| Pontbeekstraat 2   | Actions          | 120.000     | 10,57       | 0,00 | 31/12/2016   | EUR    | 0                             | 0          |
| 1702 Groot-Bijgaarden  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| Belgique   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
| 0644.497.494   |                  |             |             |      |  |        |                               |            |
|  |                  |             |             |      |  |        |                               |            |

| N° | 0402.964.823 |  | C 6.5.1 |
|----|--------------|--|---------|
|----|--------------|--|---------|

## **INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS**

## PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

| DÉNOMINATION, adresse complète                                     | Droits sociaux détenus  Données extraites des comptes annuels dis |  |                       | ées extraites des der<br>ptes annuels disponib |            |  |   |                     |         |      |                              |  |
|--|---|--|-----------------------|--|------------|--|---|---------------------|---------|------|------------------------------|--|
| du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO | N   |  |                       |  |            |  |   | par les<br>filiales | Comptes | Code | Capitaux propres Résultat ne |  |
| D'ENTREPRISE   | Nature Nombre % % a   |  | annuels<br>arrêtés au | devise   | (+) of (-) |  |   |                     |         |      |                              |  |
|  |   |  |                       |  |            |  | , |                     |         |      |                              |  |
|  |   |  |                       |  |            |  |   |                     |         |      |                              |  |
|  |   |  |                       |  |            |  |   |                     |         |      |                              |  |

# PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

|   | Codes   | Exercice   | Exercice précédent |
|---|---------|------------|--------------------|
| PLACEMENTS DE TRÉSORERIE – AUTRES PLACEMENTS                                  |         |            |                    |
|   |         |            |                    |
| Actions, parts et placements autres que placements à revenu fixe              | 51      | 10.194.152 | 7.440.821          |
| Actions et parts – Valeur comptable augmentée du montant non appelé           | 8681    | 10.194.152 | 7.440.821          |
| Actions et parts – Montant non appelé   | 8682    |            |                    |
| Métaux précieux et œuvres d'art   | 8683    |            |                    |
| Titres à revenu fixe  | 52      |            |                    |
| Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit                    | 8684    |            |                    |
| Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit                   | 53      | 22.322     | 7.125.247          |
| Avec une durée résiduelle ou de préavis                                       |         |            |                    |
| d'un mois au plus   | 8686    | 22.322     | 7.125.247          |
| de plus d'un mois à un an au plus   | 8687    |            |                    |
| de plus d'un an   | 8688    |            |                    |
| Autres placements de trésorerie non repris ci-avant                           | 8689    |            |                    |
|   |         |            | Exercice           |
| COMPTES DE RÉGULARISATION   |         |            |                    |
| Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant | importa | int        |                    |
| Charges à reporter  |         |            | 21.423             |
| Produits acquis divers  |         |            | 5.950              |
| Produits acquis sur sociétés consolidées                                      |         |            | 370.017            |

8703

#### ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

#### **ETAT DU CAPITAL**

#### Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice .....

Capital souscrit au terme de l'exercice .....

| Codes | Exercice       | Exercice précédent |
|-------|----------------|--------------------|
|       |                |                    |
|       |                |                    |
| 100P  | XXXXXXXXXXXXXX | 84.048.100         |
| (100) | 84.163.100     |                    |

Modifications au cours de l'exercice

Exercices des droits de souscriptions 2011-2016

Représentation du capital Catégories d'actions

Actions et parts s.d.v.n.

Actions nominatives .....

Actions dématérialisées .....

| Codes | Montants     | Nombre d'actions |
|-------|--------------|------------------|
|       | 115.000      | 2.300            |
|       | 84.163.100   | 1.683.262        |
| 8702  | xxxxxxxxxxxx | 799.946          |

XXXXXXXXXXXXX

#### Capital non libéré

Capital non appelé .....

Capital appelé, non versé .....

Actionnaires redevables de libération

| Codes         | Montant non appelé | Montant appelé,<br>non versé |
|---------------|--------------------|------------------------------|
| (101)<br>8712 | xxxxxxxxxxxxx      | xxxxxxxxxxxx                 |

|  | Codes | Exercice |
|--|-------|----------|
| Actions propres                                  |       |          |
| Détenues par la société elle-même                |       |          |
| Montant du capital détenu                        | 8721  | 753.572  |
| Nombre d'actions correspondantes                 | 8722  | 2.495    |
| Détenues par ses filiales                        |       |          |
| Montant du capital détenu                        | 8731  |          |
| Nombre d'actions correspondantes                 | 8732  |          |
| Engagement d'émission d'actions                  |       |          |
| Suite à l'exercice de droits de conversion       |       |          |
| Montant des emprunts convertibles en cours       | 8740  |          |
| Montant du capital à souscrire                   | 8741  |          |
| Nombre maximum correspondant d'actions à émettre | 8742  |          |
| Suite à l'exercice de droits de souscription     |       |          |
| Nombre de droits de souscription en circulation  | 8745  | 5.000    |
| Montant du capital à souscrire                   | 8746  | 250.000  |
| Nombre maximum correspondant d'actions à émettre | 8747  | 5.000    |
| Capital autorisé non souscrit                    | 8751  |          |

883.316

| $\overline{}$ |
|---------------|
|---------------|

|   | Codes | Exercice |
|---|-------|----------|
| Parts non représentatives du capital              |       |          |
| Répartition                                       |       |          |
| Nombre de parts                                   | 8761  |          |
| Nombre de voix qui y sont attachées               | 8762  |          |
| Ventilation par actionnaire                       |       |          |
| Nombre de parts détenues par la société elle-même | 8771  |          |
| Nombre de parts détenues par les filiales         | 8781  |          |
|   |       |          |

## STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES

Telle qu'elle résulte des déclarations reçues par l'entreprise en vertu du Code des sociétés, art. 631 §2 dernier alinéa et art. 632 §2 dernier alinéa, de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, art. 14 alinéa 4 de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation, art. 5.

Structure de l'actionnariat

DECLARATIONS DE PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2016

|                           |          |           |             | Nombre        | Nombre de   |                 |             |        |  |
|---------------------------|----------|-----------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|--------|--|
|                           |          | Nombre    |             | d'obligations | warrants et |                 |             |        |  |
|                           |          | d'actions |             | convertibles  | options     | Total           | % potentiel |        |  |
|                           | Date     | (a)       | % actualisé | (b)           | (c)         | (a) + (b) + (c) | actualisé   | liée à |  |
| ENTREPRISES ET CHEMINS DE |          |           |             |               |             |                 |             |        |  |
| FER EN CHINE (1)          | 01/09/16 | 772.849   | 45,91%      | 0             | 0           | 772.849         | 45,78%      | 1      |  |
| FINGAREN (1)              | 01/09/16 | 104.071   | 6,18%       | 0             | 0           | 104.071         | 6,16%       | 1      |  |
| Monsieur Guy PAQUOT       | 14/07/15 | 1.190     | 0,07%       | 0             | 1.000       | 2.190           | 0,13%       | 1      |  |
| Total                     | -        | 878.110   | 52,16%      | 0             | 1.000       | 879.110         | 52,07%      | •      |  |

<sup>(1)</sup> Guy PAQUOT contrôle Fingaren s.c.a. qui contrôle Entreprises et Chemins de Fer en Chine

#### **PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES**

# VENTILATION DE LA RUBRIQUE 164/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT

Provisions pour charges bâtiments

Provisions garantie bancaire

Provisions pour indemnisations ventes immobilières

Exercice

23.633 485.000

860.400

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

|  | Codes | Exercice    |
|--|-------|-------------|
| VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR<br>DURÉE RÉSIDUELLE |       |             |
| Dettes à plus d'un an échéant dans l'année   |       |             |
| Dettes financières   | 8801  |             |
| Emprunts subordonnés   | 8811  |             |
| Emprunts obligataires non subordonnés  | 8821  |             |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées  | 8831  |             |
| Etablissements de crédit   | 8841  |             |
| Autres emprunts  | 8851  |             |
| Dettes commerciales  | 8861  |             |
| Fournisseurs   | 8871  |             |
| Effets à payer   | 8881  |             |
| Acomptes reçus sur commandes   | 8891  |             |
| Autres dettes  | 8901  |             |
| Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année                                       | (42)  |             |
| Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir                                      |       |             |
| Dettes financières   | 8802  | 121.659.096 |
| Emprunts subordonnés   | 8812  |             |
| Emprunts obligataires non subordonnés  | 8822  | 45.000.000  |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées  | 8832  |             |
| Etablissements de crédit   | 8842  |             |
| Autres emprunts  | 8852  | 76.659.096  |
| Dettes commerciales  | 8862  |             |
| Fournisseurs   | 8872  |             |
| Effets à payer   | 8882  |             |
| Acomptes reçus sur commandes   | 8892  |             |
| Autres dettes  | 8902  |             |
| Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir                            | 8912  | 121.659.096 |
| Dettes ayant plus de 5 ans à courir  |       |             |
| Dettes financières   | 8803  | 21.300.000  |
| Emprunts subordonnés   | 8813  |             |
| Emprunts obligataires non subordonnés  | 8823  | 21.300.000  |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées  | 8833  |             |
| Etablissements de crédit   | 8843  |             |
| Autres emprunts  | 8853  |             |
| Dettes commerciales  | 8863  |             |
| Fournisseurs   | 8873  |             |
| Effets à payer   | 8883  |             |
| Acomptes reçus sur commandes   | 8893  |             |
| Autres emprunts  | 8903  | 4.407       |
| Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir  | 8913  | 21.304.407  |

|   | Codes | Exercice |
|---|-------|----------|
| DETTES GARANTIES (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)   |       |          |
| Dettes garanties par les pouvoirs publics belges  |       |          |
| Dettes financières  | 8921  |          |
| Emprunts subordonnés  | 8931  |          |
| Emprunts obligataires non subordonnés   | 8941  |          |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées   | 8951  |          |
| Etablissements de crédit  | 8961  |          |
| Autres emprunts   | 8971  |          |
| Dettes commerciales   | 8981  |          |
| Fournisseurs  | 8991  |          |
| Effets à payer  | 9001  |          |
| Acomptes reçus sur commandes  | 9011  |          |
| Dettes salariales et sociales   | 9021  |          |
| Autres dettes   | 9051  |          |
| Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges  | 9061  |          |
| Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise           |       |          |
| Dettes financières  | 8922  |          |
| Emprunts subordonnés  | 8932  |          |
| Emprunts obligataires non subordonnés   | 8942  |          |
| Dettes de location-financement et dettes assimilées   | 8952  |          |
| Etablissements de crédit  | 8962  |          |
| Autres emprunts   | 8972  |          |
| Dettes commerciales   | 8982  |          |
| Fournisseurs  | 8992  |          |
| Effets à payer  | 9002  |          |
| Acomptes reçus sur commandes  | 9012  |          |
| Dettes fiscales, salariales et sociales   | 9022  |          |
| Impôts  | 9032  |          |
| Rémunérations et charges sociales   | 9042  |          |
| Autres dettes   | 9052  |          |
| Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise | 9062  |          |
|   |       |          |

| DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES                                |
|--|
| Impôts (rubriques 450/3 et 178/9 du passif)                            |
| Dettes fiscales échues   |
| Dettes fiscales non échues   |
| Dettes fiscales estimées   |
| Rémunérations et charges sociales (rubriques 454/9 et 178/9 du passif) |
| Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale             |
| Autres dettes salariales et sociales                                   |
|  |

| Codes | Exercice |  |  |
|-------|----------|--|--|
|       |          |  |  |
|       |          |  |  |
|       |          |  |  |
| 9072  |          |  |  |
| 9073  | 29.249   |  |  |
| 450   |          |  |  |
|       |          |  |  |
| 9076  |          |  |  |
|       |          |  |  |
| 9077  | 134.561  |  |  |

## **COMPTES DE RÉGULARISATION**

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important

Intérêts courus sur emprunts

Produits à reporter

Exercice

918.099 25.378

## **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

|  | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|----------|--------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION  |       |          |                    |
| Chiffre d'affaires net   |       |          |                    |
| Ventilation par catégorie d'activité   |       |          |                    |
| Ventilation par marché géographique  |       |          |                    |
| Autres produits d'exploitation   |       |          |                    |
| Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics  | 740   |          |                    |
| CHARGES D'EXPLOITATION   |       |          |                    |
| Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel |       |          |                    |
| Nombre total à la date de clôture  | 9086  | 7        | 6                  |
| Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein   | 9087  | 5,1      | 4,9                |
| Nombre d'heures effectivement prestées   | 9088  | 8.267    | 7.464              |
| Frais de personnel   |       |          |                    |
| Rémunérations et avantages sociaux directs   | 620   | 406.750  | 398.380            |
| Cotisations patronales d'assurances sociales   | 621   | 128.748  | 134.055            |
| Primes patronales pour assurances extralégales   | 622   | 22.180   | 20.767             |
| Autres frais de personnel  | 623   | 25.717   | 7.269              |
| Pensions de retraite et de survie  | 624   | 4.382    | 8.762              |
|  |       |          |                    |

|   | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|----------|--------------------|
| Province neur pancions et obligations similaires                          |       |          |                    |
| Provisions pour pensions et obligations similaires                        |       |          |                    |
| Dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)                              | 635   |          |                    |
| Réductions de valeur  |       |          |                    |
| Sur stocks et commandes en cours  |       |          |                    |
| Actées  | 9110  |          |                    |
| Reprises  | 9111  |          |                    |
| Sur créances commerciales   |       |          |                    |
| Actées  | 9112  |          |                    |
| Reprises  | 9113  | 440      | 798                |
| Provisions pour risques et charges  |       |          |                    |
| Constitutions   | 9115  | 23.633   | 26.284             |
| Utilisations et reprises  | 9116  | 26.284   | 77.163             |
| Autres charges d'exploitation   |       |          |                    |
| Impôts et taxes relatifs à l'exploitation                                 | 640   | 156.376  | 141.336            |
| Autres  | 641/8 |          |                    |
| Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise |       |          |                    |
| Nombre total à la date de clôture   | 9096  |          |                    |
| Nombre moyen calculé en équivalents temps plein                           | 9097  | 1,0      |                    |
| Nombre d'heures effectivement prestées                                    | 9098  | 903      |                    |
| Frais pour l'entreprise   | 617   | 37.341   |                    |
|   |       |          |                    |

## **RÉSULTATS FINANCIERS**

|   | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|----------|--------------------|
|   |       |          |                    |
| PRODUITS FINANCIERS RÉCURRENTS  |       |          |                    |
| Autres produits financiers  |       |          |                    |
| Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats  |       |          |                    |
| Subsides en capital   | 9125  |          |                    |
| Subsides en intérêts  | 9126  |          |                    |
| Ventilation des autres produits financiers                                    |       |          |                    |
| Produits dérivés  |       |          | 156.385            |
| Divers  |       | 97       | 56                 |
| Différence de change et écart de paiement                                     |       |          | 55                 |
| Plus-Values sur ventes de titres de placement                                 |       |          | 91                 |
| CHARGES FINANCIÈRES RÉCURRENTES   |       |          |                    |
| Amortissement des frais d'émission d'emprunts                                 | 6501  | 136.183  | 133.625            |
| Intérêts portés à l'actif   | 6503  |          |                    |
| Réductions de valeur sur actifs circulants                                    |       |          |                    |
| Actées  | 6510  | 801.820  | 434.000            |
| Reprises  | 6511  | 12.427   | 404.548            |
| Autres charges financières  |       |          |                    |
| Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances | 653   |          |                    |
| Provisions à caractère financier  |       |          |                    |
| Dotations   | 6560  |          |                    |
| Utilisations et reprises  | 6561  |          |                    |
| Ventilation des autres charges financières                                    |       |          |                    |
| Frais de banque et de coupons   |       | 27.130   | 28.010             |
| Frais sur opérations de bourse  |       | 8.365    | 18.669             |
| Divers  |       | 10       |                    |
| Moins-values sur réalisation de titres  |       | 29.792   | 111.312            |
| Frais émission obligation CBS   |       | 1.210    |                    |
|   |       |          | <u> </u>           |

## PRODUITS ET CHARGES DE TAILLE OU D'INCIDENCE EXCEPTIONNELLE

|   | Codes | Exercice   | Exercice précédent |
|---|-------|------------|--------------------|
| PRODUITS NON RÉCURRENTS   | 76    | 16.357.182 | 30.352.404         |
| Produits d'exploitation non récurrents  | (76A) |            |                    |
| Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles                             | 760   |            |                    |
| Reprises de provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels   | 7620  |            |                    |
| Plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles  | 7630  |            |                    |
| Autres produits d'exploitation non récurrents   | 764/8 |            |                    |
| Produits financiers non récurrents  | (76B) | 16.357.182 | 30.352.404         |
| Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières  | 761   | 16.350.306 | 28.892.311         |
| Reprises de provisions pour risques et charges financiers exceptionnels   | 7621  |            |                    |
| Plus-values sur réalisation d'immobilisations financières   | 7631  | 6.876      | 1.413.427          |
| Autres produits financiers non récurrents   | 769   |            | 46.666             |
| CHARGES NON RÉCURRENTES   | 66    | 9.950.868  | 1.788.174          |
| Charges d'exploitation non récurrentes  | (66A) |            |                    |
| Amortissements et réductions de valeur non récurrents sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | 660   |            |                    |
| Provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels: dotations (utilisations)(+)/(-)                                  | 6620  |            |                    |
| Moins-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles   | 6630  |            |                    |
| Autres charges d'exploitation non récurrentes   | 664/7 |            |                    |
| Charges d'exploitation non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)                                  | 6690  |            |                    |
| Charges financières non récurrentes   | (66B) | 9.950.868  | 1.788.174          |
| Réductions de valeur sur immobilisations financières  | 661   | 9.148.201  | 719.581            |
| Provisions pour risques et charges financiers exceptionnels: dotations (utilisations)(+)/(-)                                      | 6621  |            |                    |
| Moins-values sur réalisation d'immobilisations financières  | 6631  | 802.667    | 1.068.593          |
| Autres charges financières non récurrentes  | 668   |            |                    |
| Charges financières non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)                                     | 6691  |            |                    |

# **IMPÔTS ET TAXES**

|   | Codes | Exercice    |
|---|-------|-------------|
| IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT  |       |             |
| Impôts sur le résultat de l'exercice  | 9134  | 21.190      |
| Impôts et précomptes dus ou versés  | 9135  | 75.625      |
| Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif  | 9136  | 54.435      |
| Suppléments d'impôts estimés  | 9137  |             |
| Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs   | 9138  |             |
| Suppléments d'impôts dus ou versés  | 9139  |             |
| Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés  | 9140  |             |
| Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé |       |             |
| Plus-values sur titres et reprises de réductions de valeurs non taxées  |       | -16.325.022 |
| Moins-values sur titres et réductions de valeurs taxées   |       | 10.737.894  |
| RDT   | l i   | -14.794.720 |
| Dépenses non admises  |       | 40.000      |
| Reprise de provisions déjà taxées   |       | 2.651       |
|   |       |             |

Incidence des résultats non récurrents sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice

|   | Codes | Exercice    |
|---|-------|-------------|
| Sources de latences fiscales  |       |             |
| Latences actives  | 9141  | 123.876.025 |
| Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs | 9142  | 17.590.149  |
| Autres latences actives   |       |             |
| RDT récupérables  |       | 106.195.845 |
| Déductions pour investissements   |       | 90.031      |
| Latences passives   | 9144  |             |
| Ventilation des latences passives                                       |       |             |
|   |       |             |

|   | Codes | Exercice  | Exercice précédent |
|---|-------|-----------|--------------------|
| TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS |       |           |                    |
| Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte          |       |           |                    |
| A l'entreprise (déductibles)                            | 9145  | 18.785    | 17.095             |
| Par l'entreprise  | 9146  | 52.246    | 34.731             |
| Montants retenus à charge de tiers, au titre de         |       |           |                    |
| Précompte professionnel                                 | 9147  | 235.023   | 245.743            |
| Précompte mobilier                                      | 9148  | 1.828.030 | 1.634.207          |

Exercice

| N° | 0402.964.823 | C 6.14  |
|----|--------------|---------|
| 11 | 0402.304.023 | U U. 14 |

## **DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

|  | Codes | Exercice   |
|--|-------|------------|
| GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR<br>L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS                     | 9149  |            |
| Dont   |       |            |
| Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise  | 9150  |            |
| Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise   | 9151  |            |
| Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise  | 9153  |            |
| GARANTIES RÉELLES  |       |            |
| Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise |       |            |
| Hypothèques  |       |            |
| Valeur comptable des immeubles grevés  | 9161  |            |
| Montant de l'inscription   | 9171  |            |
| Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription   | 9181  |            |
| Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés  | 9191  | 31.677.750 |
| Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause  | 9201  |            |
| Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers        |       |            |
| Hypothèques  |       |            |
| Valeur comptable des immeubles grevés  | 9162  |            |
| Montant de l'inscription   | 9172  |            |
| Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription   | 9182  |            |
| Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés  | 9192  | 485.000    |
| Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause  | 9202  |            |
|  |       |            |

|  | Codes | Exercice |
|--|-------|----------|
| BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS<br>DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN |       |          |
| ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS   |       |          |
| ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS  |       |          |
| MARCHÉ À TERME   |       |          |
| Marchandises achetées (à recevoir)   | 9213  |          |
| Marchandises vendues (à livrer)  | 9214  |          |
| Devises achetées (à recevoir)  | 9215  |          |
| Devises vendues (à livrer)   | 9216  |          |
|  |       |          |

| N° 0402.964.823  |       | C 6.14         |
|--|-------|----------------|
| DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN   |       |                |
| ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU<br>PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES   |       | Exercice       |
| MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS  |       | Exercice       |
| RÉGIMES COMPLÉMENTAIRES DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉS AU PROFIT<br>DIRIGEANTS  | DU PE | RSONNEL OU DES |
| Description succincte  |       |                |
| Le personnel bénéficie d'une assurance-groupe souscrite par la société et dont le capital est garanti par la compagnie d'assurances.                 |       |                |
| Mesures prises pour en couvrir la charge   |       |                |
|  |       |                |
|  | Code  | Exercice       |
| PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME  |       |                |
| Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées  | 9220  |                |
| Bases et méthodes de cette estimation  |       |                |
|  |       |                |
|  |       | Exercice       |
| NATURE ET IMPACT FINANCIER DES ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE, non pris en compte dans le bilan ou le compte de résultats |       |                |
|  |       |                |
|  | i     | Exercice       |
| ENGAGEMENTS D'ACHAT OU DE VENTE DONT LA SOCIÉTÉ DISPOSE COMME ÉMETTEUR D'OPTIO<br>DE VENTE OU D'ACHAT  | ONS   |                |
|  | '     | Exercice       |

NATURE, OBJECTIF COMMERCIAL ET CONSÉQUENCES FINANCIÈRES DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société

AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (dont ceux non susceptibles d'être quantifiés)

Garantie lors de la vente de Codic International 1.689.100,00 eur

| Exercice  |  |
|-----------|--|
| 1.689.100 |  |
| •         |  |

## **DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

## AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (dont ceux non susceptibles d'être quantifiés)

Gage de la filiale Parfina pour compte de la Compagnie

| Exercice |
|----------|
|----------|

31.677.750

# RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET LES AUTRES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

| ,  | Codes   | Exercice    | Exercice précédent |
|--|---------|-------------|--------------------|
| ENTREPRISES LIÉES  |         |             |                    |
| Immobilisations financières  | (280/1) | 360.381.861 | 343.345.746        |
| Participations   | (280)   | 340.484.824 | 332.845.746        |
| Créances subordonnées  | 9271    |             |                    |
| Autres créances  | 9281    | 19.897.037  | 10.500.000         |
| Créances   | 9291    |             | 5.626.315          |
| A plus d'un an   | 9301    |             |                    |
| A un an au plus  | 9311    |             | 5.626.315          |
| Placements de trésorerie   | 9321    |             |                    |
| Actions  | 9331    |             |                    |
| Créances   | 9341    |             |                    |
| Dettes   | 9351    | 85.955.714  | 3.985.150          |
| A plus d'un an   | 9361    | 76.659.096  |                    |
| A un an au plus  | 9371    | 9.296.618   | 3.985.150          |
| Garanties personnelles et réelles  |         |             |                    |
| Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées      | 9381    |             |                    |
| Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise | 9391    | 31.677.750  |                    |
| Autres engagements financiers significatifs  | 9401    |             |                    |
| Résultats financiers   |         |             |                    |
| Produits des immobilisations financières   | 9421    | 17.549.479  | 13.426.845         |
| Produits des actifs circulants   | 9431    |             |                    |
| Autres produits financiers   | 9441    |             |                    |
| Charges des dettes   | 9461    | 49.307      | 24.555             |
| Autres charges financières   | 9471    |             |                    |
| Cessions d'actifs immobilisés  |         |             |                    |
| Plus-values réalisées  | 9481    |             |                    |
| Moins-values réalisées   | 9491    |             |                    |
|  |         |             |                    |

# RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET LES AUTRES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

| ,  | Codes | Exercice   | Exercice précédent |
|--|-------|------------|--------------------|
| ENTREPRISES ASSOCIÉES  |       |            |                    |
| Immobilisations financières  | 9253  |            |                    |
| Participations   | 9263  |            |                    |
| Créances subordonnées  | 9273  |            |                    |
| Autres créances  | 9283  |            |                    |
| Créances   | 9293  |            |                    |
| A plus d'un an   | 9303  |            |                    |
| A un an au plus  | 9313  |            |                    |
| Dettes   | 9353  |            |                    |
| A plus d'un an   | 9363  |            |                    |
| A un an au plus  | 9373  |            |                    |
| Garanties personnelles et réelles  |       |            |                    |
| Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises associées      | 9383  |            |                    |
| Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises associées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise | 9393  |            |                    |
| Autres engagements financiers significatifs  | 9403  |            |                    |
| AUTRES ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION   |       |            |                    |
| Immobilisations financières  | 9252  | 28.718.403 | 3.718.403          |
| Participations   | 9262  | 16.218.403 | 3.718.403          |
| Créances subordonnées  | 9272  |            |                    |
| Autres créances  | 9282  | 12.500.000 |                    |
| Créances   | 9292  |            |                    |
| A plus d'un an   | 9302  |            |                    |
| A un an au plus  | 9312  |            |                    |
| Dettes   | 9352  |            |                    |
| A plus d'un an   | 9362  |            |                    |
| A un an au plus  | 9372  |            |                    |
|  |       |            |                    |

| 0402.964.823 |          |
|--------------|----------|
| 823 I        | l C 6.15 |

# RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET LES AUTRES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

## TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

En l'absence de critères légaux permettant d'inventorier les transactions avec des parties liées qui seraient conclues à des conditions autres que celles du marché, aucune information n'a pu être reprise dans la présente annexe.

A titre d'information et dans un souci de transparence, l'ensemble des transactions avec les parties liées

( autres que celles avec des sociétés ( quasi ) entièrement détenues par le groupe auquel Cie du Bois Sauvage appartient ) sont publiées ci-après :

1. Rémunérations et tantièmes bruts versés en 2016 aux administrateurs : 431.520 eur.

| Exercice |
|----------|
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |
|          |

| C 6.16 |
|--------|
| ١      |

## **RELATIONS FINANCIÈRES AVEC**

|  | Codes                | Exercice          |
|--|----------------------|-------------------|
| LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES  Créances sur les personnes précitées  Conditions principales des créances, taux d'intérêt, durée, montants éventuellement remboursés, annulés ou auxquels il a été renoncé | 9500                 |                   |
| Garanties constituées en leur faveur   | 9501                 |                   |
| Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur  Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable  Aux administrateurs et gérants  Aux anciens administrateurs et anciens gérants   | 9502<br>9503<br>9504 | 135.225<br>12.227 |
|  |                      | ,=.==-            |

|   | Codes | Exercice |
|---|-------|----------|
| LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)  |       |          |
| Emoluments du (des) commissaire(s)  | 9505  | 25.000   |
| Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)   |       |          |
| Autres missions d'attestation   | 95061 | 1.500    |
| Missions de conseils fiscaux  | 95062 |          |
| Autres missions extérieures à la mission révisorale   | 95063 | 14.980   |
| Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés) |       |          |
| Autres missions d'attestation   | 95081 |          |
| Missions de conseils fiscaux  | 95082 |          |
| Autres missions extérieures à la mission révisorale   | 95083 |          |
|   |       |          |

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

C 6.18.1 N° 0402.964.823

## DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS **RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion \*

L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s) \*

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code dessociétés \*

L'entreprise ne possède que des entreprises filiales qui, eu égard à l'évaluation du patrimoine consolidé, de la position financière consolidée ou du résultat consolidé, ne présentent, tant individuellement que collectivement, qu'un intérêt négligeable? (article 110du Code des sociétés)

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes -annuels sont intégrés par consolidation \*

## INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établis (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation \*\*:

Entreprises et Chemins de Fer en Chine sa

rue du Bois Sauvage 17

1000 Bruxelles 1, Belgique

0403.207.521

L'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus petit

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus \*\*:

Biffer la mention inutile.

Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

| Ν° | 0402.964.823 |
|----|--------------|
|    | 0402.964.623 |

RELATIONS FINANCIÈRES DU GROUPE DONT L'ENTREPRISE EST À LA TÊTE EN BELGIQUE AVEC LE (LES) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

|   | Codes | Exercice |
|---|-------|----------|
| Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés   |       |          |
| Emoluments du  (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête  | 9507  | 160.659  |
| Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le(s) commissaire(s)   |       |          |
| Autres missions d'attestation   | 95071 |          |
| Missions de conseils fiscaux  | 95072 |          |
| Autres missions extérieures à la mission révisorale   | 95073 | 16.480   |
| Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête | 9509  |          |
| Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)                            |       |          |
| Autres missions d'attestation   | 95091 |          |
| Missions de conseils fiscaux  | 95092 |          |
| Autres missions extérieures à la mission révisorale   | 95093 |          |
|   |       |          |
|   |       |          |

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

C 6.18.2

## **RÈGLES D'ÉVALUATION**

## 1. Principes généraux

Les règles d'évaluation sont établies conformément à l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

En vue d'assurer l'image fidèle, il a été dérogé aux règles d'évaluation prévues dans cet arrêté dans les cas exceptionnels suivants:

Ces dérogations se justifient comme suit:

Ces dérogations influencent de la façon suivante le patrimoine, la situation financière et le résultat avant impôts de l'entreprise:

Les règles d'évaluation (ont)- (n'ont pas) été modifiées dans leur énoncé ou leur application par rapport à l'exercice précédent; dans l'affirmative, la modification concerne:

et influence (positivement (négativement) le résultat de l'exercice avant impôts à concurrence de

EUR.

Le compte de résultats (a) (n'a pas) été influencé de façon importante par des produits ou des charges imputables à un exercice antérieur; dans l'affirmative, ces résultats concernent:

Les chiffres de l'exercice ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent en raison du fait suivant:

(Pour que la comparaison soit possible, les chiffres de l'exercice précédent ont été redressés sur les points suivants) (Pour comparer les comptes des deux exercices, il faut tenir compte des éléments suivants):

A défaut de critères objectifs, l'estimation des risques prévisibles, des pertes éventuelles et des dépréciations mentionnés ci-dessous, est inévitablement aléatoire:

Autres informations requises pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'entreprise:

#### 2. Actifs immobilisés

#### Frais d'établissement:

Les frais d'établissement sont immédiatement pris en charge sauf les frais suivants qui sont portés à l'actif:

Les frais d'émission d'emprunt obligataire sont amortis linéairement sur la durée de celui-ci.

#### Frais de restructuration:

Au cours de l'exercice, des frais de restructuration (ont) (n'ont pas) été portés à l'actif; dans l'affirmative, cette inscription à l'actif se justifie comme suit:

#### Immobilisations incorporelles:

Le montant à l'actif des immobilisations incorporelles comprend EUR de frais de recherche et de développement. La durée d'amortissement de ces frais et du goodwill (est) (n'est pas) supérieure à 5 ans; dans l'affirmative, cette durée se justifie comme suit:

## Immobilisations corporelles:

Des immobilisations corporelles (ont) (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

## **RÈGLES D'ÉVALUATION**

Amortissements actés pendant l'exercice:

|  | Méthode                                      | Base                                    | Taux                  | Taux en %                     |  |  |
|--|--|---|-----------------------|-------------------------------|--|--|
| Actifs                                   | L (linéaire)<br>D (degressive)<br>A (autres) | NR (non-<br>réévaluée)<br>R (réévaluée) | Principal<br>Min Max. | Frais accessoires<br>Min Max. |  |  |
| 1. Frais d'établissement                 |  |   |                       |                               |  |  |
| Frais émission emprunts                  | L  | NR                                      | 10,00 - 20,00         | 100,00 - 100,00               |  |  |
| 2. Immobilisations incorporelles         |  |   |                       |                               |  |  |
| 3. Bâtiments*                            |  |   |                       |                               |  |  |
| Siège social                             | L  |   | 3,00 - 3,00           | 100,00 - 100,00               |  |  |
| 4. Installations, machines et outillage* |  |   |                       |                               |  |  |
| Siège social                             | L  |   | 3,00 - 10,00          | 100,00 - 100,00               |  |  |
| 5. Matériel roulant*                     |  |   |                       |                               |  |  |
| Voiture                                  | L  | NR                                      | 20,00 - 33,00         | 100,00 - 100,00               |  |  |
| 6. Matériel de bureau et mobilier*       |  |   |                       |                               |  |  |
| Siège social                             | D  |   | 20,00 - 20,00         | 100,00 - 100,00               |  |  |
| 7. Autres immobilisations corporelles    |  |   |                       |                               |  |  |
| Constructions et aménagements            | L  |   | 3,00 - 10,00          | 100,00 - 100,00               |  |  |
| Installations                            | L  |   | 3,00 - 10,00          | 100,00 - 100,00               |  |  |
| Mobilier et matériel de bureau           | D  |   | 20,00 - 20,00         | 100,00 - 100,00               |  |  |
|  |  |   |                       |                               |  |  |

<sup>\*</sup> Y compris les actifs détenus en location-financement; ceux-ci font, le cas échéant, l'objet d'une ligne distincte

Excédent des amortissements accélérés pratiqués, déductibles fiscalement, par rapport aux amortissements économiquement justifiés:

- montant pour l'exercice:

- EUR.
- montant cumulé pour les immobilisations acquises à partir de l'exercice prenant cours après le 31 décembre 1983:

EU

## Immobilisations financières:

Des participations (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

## 3. Actifs circulants

#### Stocks:

Les stocks sont évalués à leur **valeur d'acquisition** calculée selon la méthode *(à mentionner)* du prix moyen pondéré, Fifo, Lifo, d'individualisation du prix de chaque élément, ou à la **valeur de marché** si elle est inférieure:

- 1. Approvisionnements:
- 2. En cours de fabrication produits finis:
- 3. Marchandises:

Individualisation

4. Immeubles destinés à la vente:

Individualisation

## **Fabrications**

- Le coût de revient des fabrications (inclut) (n'inclut pas) les frais indirects de production.
- Le coût de revient des fabrications à plus d'un an (inclut) (n'inclut pas) des charges financières afférentes aux capitaux empruntés pour les financer.

En fin d'exercice, la valeur de marché du total des stocks dépasse d'environ (Ce renseignement ne doit être mentionné que si l'écart est important).

% leur valeur comptable.

## **RÈGLES D'ÉVALUATION**

## Commandes en cours d'exécution:

Les commandes en cours sont évaluées au (coût de revient) (coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement du travail).

#### 4. Passif

#### Dettes:

Le passif (<del>comporte des)</del> (ne comporte pas de) dettes à long terme, non productives d'intérêt ou assorties d'un taux d'intérêt anormalement faible: dans l'affirmative, ces dettes (font) (ne font pas) l'objet d'un escompte porté à l'actif.

#### Devises:

Les avoirs, dettes et engagements libellés en devises sont convertis en EUR sur les bases suivantes:

En fin d'exercice ils sont évalués au taux de clôture

Les écarts de conversion des devises sont traités comme suit dans les comptes annuels:

## Conventions de location-financement:

Pour les droits d'usage résultant de conventions de location-financement qui n'ont pas été portés à l'actif (article 102, § 1er de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à:

## **AUTRES INFORMATIONS À COMMUNIQUER DANS L'ANNEXE**

Après reclassement en 2015 de la participation détenue en Recticel en vertu de l'article 5 § 3 du code des sociétés, les rubriques suivantes de l'exercice 2015 ont été adaptées en conséquence :

C3.1: code 280 + 84.248.696 code 282 - 84.248.696 C6.4.1 : code 8391P + 104.119.751 code 8381 - 104.119.751 code 8521P + 19.871.055 code 8511 - 19.871.055 C6.4.2 : code 839P - 104.119.751 + 104.119.751 code 8382 code 8522P - 19.871.055 code 8512 + 19.871.055

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

La Compagnie du Bois Sauvage est une société à caractère patrimonial, cotée sur Euronext Bruxelles, dont l'actionnaire principal est familial et stable.

Sa volonté est de se concentrer sur un nombre limité de participations, principalement industrielles, cotées ou non. Elle a pour objectif de se réserver les moyens nécessaires aux développements des sociétés du Groupe.

Elle souhaite être proche des entreprises dans lesquelles elle investit et participer notamment au choix des dirigeants et à la définition des orientations stratégiques.

Vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle requiert de ses investissements un revenu récurrent afin de permettre la distribution d'un dividende, si possible, en croissance régulière.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 1. LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Alors qu'une embellie économique est apparue au premier trimestre 2016 en Europe, sur le reste de l'année, la croissance est redevenue faible. Le vote en faveur du Brexit qui a eu un impact sur la livre sterling, l'attentisme des acteurs avant les élections américaines, le référendum en Italie sont autant de facteurs qui ont influencé la croissance européenne.

Dans le cas des participations détenues par Compagnie du Bois Sauvage, les résultats sont satisfaisants bien que diversement influencés par ces évènements.

C'est dans ce contexte que le résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur de Compagnie du Bois Sauvage s'établit à EUR 39,2 millions contre EUR 33,6 millions en 2015. Cette progression est due principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de près de 2% du chiffre d'affaires d'UBCM (Groupe Chocolatier: Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates) et du maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle. Cette rentabilité a cependant été impactée en 2016 par les coûts liés à la restructuration de la branche d'activité de production de Corné Port Royal apportée à Artista Chocolates,
- la hausse des dividendes perçus à EUR 15,1 millions en 2016 contre EUR 10,4 millions en 2015, résultant principalement des résultats de Berenberg Bank qui, à côté de son résultat opérationnel, a réalisé une plus-value exceptionnelle sur la vente presque totale de sa participation dans la société Universal Investment GmbH,
- des résultats des sociétés mises en équivalence d'EUR 3,2 millions en 2016 contre EUR -0,2 million en 2015. La forte progression est surtout attribuable à Recticel.

Le résultat net part du Groupe d'EUR 31,4 millions tient compte de résultats sur cessions d'EUR 6,7 millions, de dépréciation de valeur d'EUR -1 million principalement sur Noël Group et d'une charge d'impôts d'EUR 9,8 millions. Le résultat net global part du Groupe est d'EUR 45 millions contre EUR 59,2 millions en 2015. Ce montant correspond au résultat net part du Groupe corrigé notamment par les variations de juste valeur des participations en Umicore (EUR +31 millions), en Berenberg Bank (EUR -14,1 millions), en Gotham City (EUR -1,5 million), en Bone Therapeutics (EUR -1 million) et en Recticel (EUR -0,8 million) et ainsi que par les différences de change sur la conversion des activités à l'étranger (EUR -0,2 million)

La Société a renforcé ses fonds propres d'EUR 0,5 million suite à l'exercice de 2.300 droits de souscription au prix unitaire d'EUR 232,41 en avril 2016. Le Groupe affiche un endettement net consolidé d'EUR 0,9 million au 31 décembre 2016.

Après paiement du dividende 2015 (EUR 12,5 millions) et déduction faite des actions propres acquises en 2016 (EUR 0,8 million), les fonds propres du Groupe s'établissent à EUR 405,2 millions contre EUR 372,7 millions en 2015.

La Compagnie, constatant un bon résultat opérationnel et la solidité de ses actifs, propose de poursuivre sa politique de croissance du dividende et de le porter à EUR 7,52 brut par titre et marquer ainsi sa confiance dans l'ayenir.

Durant l'année 2016, le Groupe Compagnie du Bois Sauvage a principalement :

pris une participation dans « Fidentia BeLux Investments, SCA » (FBLI) pour un montant d'EUR 25 millions, sous forme d'actions pour moitié et de prêt subordonné pour le solde. Fidentia BeLux Investments, nouvellement créé par Fidentia Real Estate Investments, a pour premier investissement la SA Hippogone, propriétaire du bâtiment « Solaris » (www.fidentia.be),

N° | 0402.964.823 | C 7

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

- souscrit un montant d'EUR 12 millions dans le nouveau fonds « First Retail International 2, NV » (FRI²), dont EUR 3 millions ont été libérés. Ce fonds est actif dans le développement de parcs d'activités commerciales en Europe,
- participé à l'augmentation de capital d' « Artista Chocolates, SA » par l'apport de la branche d'activité de
  production de la société Corné Port Royal. Le Groupe est
  devenu actionnaire à hauteur de près de 75% de cette
  société. L'association des forces de productions des deux
  sociétés et la flexibilité de celles-ci permettront de renforcer la présence du Groupe sur le marché du chocolat et
  de développer un second site de production qui assurera
  aussi une diversité d'approvisionnement pour celui-ci,
- libéré USD 1,4 million de « Gotham City Residential Partners II, LP »,
- souscrit au capital de Nanocyl, SA pour EUR 0,2 million,
- encaissé USD 10,4 millions des fonds « DSF III » et « Gotham City Residential Partners I, LP » (USA),
- encaissé un remboursement d'EUR 0,2 million du fonds
   Matignon Technologies II »,
- réduit ses participations en Bone Therapeutics et en Guy Degrenne,
- émis, en novembre 2016, un emprunt obligataire d'un montant total d'EUR 21,3 millions auprès d'un nombre limité d'investisseurs institutionnels belges et internationaux. Ces obligations ont un terme de 7 ans et un taux d'intérêt payable annuellement de 2%,
- sécurisé le refinancement de son emprunt obligataire 2013-2018 d'EUR 45 millions par emprunts bancaires au taux du marché pour une durée de 5 ans (2018-2023).

Dans le cadre du renouvellement de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2016 pour le rachat d'actions propres, la Compagnie du Bois Sauvage a procédé en 2016 au rachat de 2.495 actions propres pour un total d'EUR 0,8 million.

Les mesures visant à l'amélioration de l'information des actionnaires ont été poursuivies : la Charte de Corporate Governance a été mise à jour et est disponible sur le site internet, les contacts avec les analystes et les investisseurs ont été poursuivis, la valeur intrinsèque est publiée semestriellement et la composition détaillée du portefeuille est reprise en page 23 du présent rapport.

Le nombre moyen journalier de titres traités en 2016 a été de 475.

Tenant compte des éléments mentionnés ci-dessus, la valeur intrinsèque « in the money » s'établit à EUR 369 par titre au 31 décembre 2016 contre EUR 335,2 au 31 décembre 2015.

La Compagnie du Bois Sauvage remercie ses actionnaires pour la confiance et le soutien témoignés durant l'exercice. Ses remerciements s'adressent également à l'ensemble des collaborateurs du groupe pour leur professionnalisme ainsi que leur franc engagement.

Le 6 mars 2017

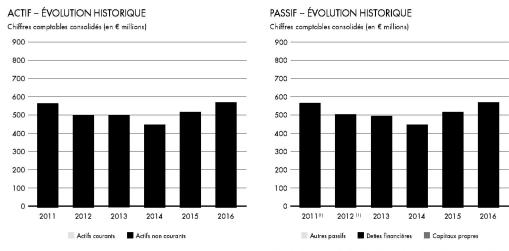
Le Président Frédéric Van Gansberghe Rep. d'Ecostake, sa

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 2. CHIFFRES-CLÉS AU 31 DÉCEMBRE



[1] Les fonds propres de 2011 et 2012 tiennent compte des réductions de capital de respectivement EUR 40,6 millions et EUR 39,4 millions.

## ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE CONSOLIDÉ

Valeur intrinsèque au 31 décembre [2] Total € 1.060.667.920 757.680.115 758.571.487 813.968.415 571.074.038 542.063.934 558.737.076 496.405.908 600.582.302 670.565.412 100% 90% -80% -70% -60% -50% -40% -30% -20% -10% 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 [3] 2015 [3] 2016 |3| Trésore rie Immobilier Stratégique

- (2) Voir page 37 : Méthodes de valorisation pour le calcul de la valeur intrinsèque et la note 8.
- (3) Hors trésorerie d'UBCM.

N° C 7 0402.964.823

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

| EUR 1.000   | 2016    | 2015    | 2014    | 2013             |
|---|---------|---------|---------|------------------|
| Capitaux propres du Groupe                          | 405.194 | 372.723 | 312.832 | 318.109          |
| Valeur intrinsèque « in the money »(1)(3)           | 622.094 | 564.464 | 459.018 | 456.338          |
| Résultat net consolidé (part du Groupe)             | 31.437  | 32.884  | -1.073  | -1.403           |
| Capitalisation boursière à la clôture de l'exercice | 515.667 | 415.198 | 333.287 | 337.1 <i>7</i> 1 |

|  | 2016   | 2015                                | 2014                                | 2013                                |
|--|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Résultat net consolidé par action<br>(part du groupe) (EUR)<br>De base <sup>(2)</sup><br>Dilué <sup>(2)</sup>          | 18,68<br>18,68   | 19,89<br>19,89                      | -0,67<br>-0,67                      | -0,89<br>-0,89                      |
| Nombres d'actions En circulation In the money Fully diluted  | 1.683.262 <sup>(4)</sup><br>1.685.767 <sup>(5)</sup><br>1.685.767 <sup>(5)</sup> | 1.680.962<br>1.683.312<br>1.688.312 | 1.625.000<br>1.628.400<br>1.721.746 | 1.575.346<br>1.581.896<br>1.721.746 |
| <b>Valeur intrinsèque par action à la clôture (EUR)</b><br>In the money <sup>(3)</sup><br>Fully diluted <sup>(3)</sup> | 369,03<br>369,03   | 335,22<br>335,20                    | 281,88<br>279,71                    | 288,48<br>284,60                    |
| Dividende brut par action  | 7,52   | 7,44                                | 7,36                                | 7,28                                |

|                                       | 2016    | 2015    | 2014        | 2013    |
|---------------------------------------|---------|---------|-------------|---------|
| Volume journalier moyen traité        | 475     | 819     | <i>7</i> 31 | 597     |
| Capitaux journaliers moyens (EUR) (3) | 131.115 | 189.324 | 162.421     | 112.488 |
| Cours (EUR)                           |         |         |             |         |
| Clôture                               | 306,35  | 247,00  | 205,10      | 214,03  |
| Le plus haut                          | 319,75  | 252,00  | 235,85      | 215,00  |
| Le plus bas                           | 232,00  | 205,50  | 190,00      | 176,12  |

<sup>(1)</sup> La méthode de valorisation pour le calcul de la valeur intrinsèque est explicitée en page 37.

(2) Voir calcul et définitions dans la note 25.

(3) Voir définitions de « in the money » et de « fully diluted » au point 12 page 39.

(4) Dont 2.495 actions propres détenues par Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2016. (voir aussi note 15)

(5) Hors actions propres

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

C 7

## 3. INDEX DU RAPPORT DE GESTION COMBINÉ

| Contenu du rapport de gestion combiné  | page(s) |
|--|---------|
| ■ Evolution des affaires, résultats et situation de la Société   | 2 à 5   |
| ■ Déclaration de Gouvernance d'entreprise  | 9       |
| ■ Justification de l'indépendance et de la compétence en matière de comptabilité et d'audit d'au moins un membre | •       |
| du Comité d'audit  | 1.1     |
| ■ Rapport de rémunération  | 14      |
| ■ Principaux risques et incertitudes   | 16      |
| ■ Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la Société                    | 18      |
| ■ Recherche et développement   | N/A     |
| Existence de succursales de la Société   | N/A     |
| ■ Gestion des risques financiers et instruments financiers dérivés   | 19      |
| ■ Structure de l'actionnariat  | 20      |
| ■ Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition                              | 36      |
| ■ Evénements importants survenus après la clôture de l'exercice  | 39      |
| ■ Etat du capital  | 75      |

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

## 4. HISTOIRE ET ORIGINES DU GROUPE

L'appellation « Bois Sauvage » vient du lieu où est installé, à Bruxelles, le siège social de la Société. Le lieu-dit « Bois Sauvage », déformation du patronyme néerlandais « Wilde Wouter », se situait il y a bien longtemps entre la Cathédrale des Saints Michel et Gudule et la première enceinte de la Ville de Bruxelles.

De cette enceinte du 13<sup>ème</sup> siècle, il ne subsiste que quelques pans de murs et notamment les arcades du Bois Sauvage rénovées par les soins de la Société sous les conseils de la Commission Royale des Monuments et Sites.

La réhabilitation du site du Bois Sauvage a valu à la Société en 1992 le Prix du Quartier des Arts. Dix ans après, en 2002, ce prix prestigieux fut une nouvelle fois décerné à la Société à l'occasion de la rénovation du site du Treurenbera.

Compagnie du Bois Sauvage est le résultat du regroupement de dix-neuf sociétés aux origines et activités diverses tels les Fours Lecocq, la Compagnie Financière Nagelmackers, les Charbonnages d'Hensies-Pommeroeul, Entrema ou Somikin (société minière de Kindu) dont les origines étaient parfois centenaires. Certaines étaient de taille trop petite pour jouer un rôle économique déterminant, d'autres avaient pour objet une activité irrévocablement révolue, d'autres enfin étaient en liquidation et vouées à disparaître.

Leur regroupement, qui n'a fait qu'entériner une situation de fait, est en parfaite conformité avec la stratégie de stabilité et la vocation de dynamisation économique et financière de la Société.

La fusion par absorption de la société mère Surongo en juillet 2002 a constitué une étape importante dans l'évolution du groupe, en simplifiant celui-ci. Aujourd'hui il se compose d'Entreprises et Chemins de Fer en Chine, actionnaire principal, et de la société opérationnelle, Compagnie du Bois Sauvage.

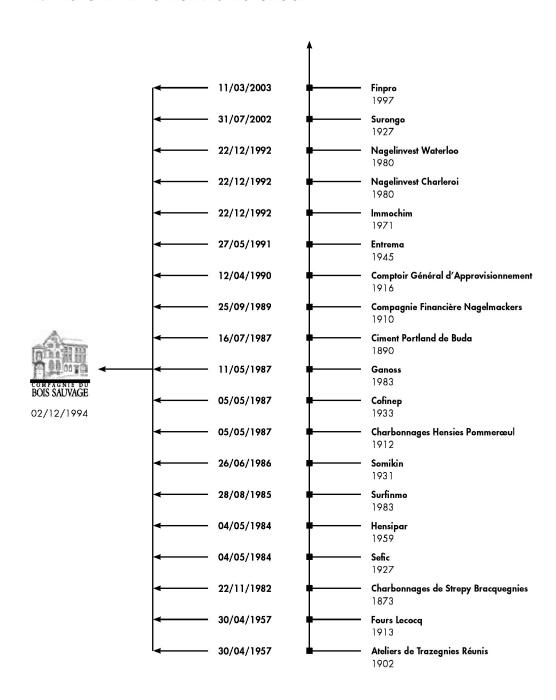
Guy Paquot contrôle la société Fingaren s.c.a., qui contrôle la société Entreprises et Chemins de Fer en Chine, s.a.. Ensemble, ils possèdent 52,09% de Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2016. Pour 47,91% du capital, la Société n'a connaissance d'aucun pacte d'actionnaires (voir aussi la structure de l'actionnairat page 20 et 21).

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 4. HISTOIRE ET ORIGINES DU GROUPE



## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BF 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

#### 5.1. Code de référence

La Charte de Corporate Governance de Compagnie du Bois Sauvage, approuvée le 19 décembre 2005 par le Conseil d'administration, a été modifiée pour la dernière fois le 2 décembre 2016. Elle est disponible sur le site internet : www.bois-sauvage.be.

Cette Charte est conforme au Code belge de Corporate Governance 2009 à l'exception des éléments explicités au point 5.2 ci-dessous.

## 5.2. Dérogation au Code de référence

Le Conseil d'administration assure collégialement la gestion journalière de la Société depuis le 31 août 2012, date à laquelle il a mis fin à la structure de management exécutive existante (fonction d'Administrateur délégué et Comité de direction) au profit de la structure expliquée au point 5.6.1 ci-après en page 16. En conséquence, à partir du 31 août 2012 et jusqu'au 31 décembre 2016, les dispositions suivantes au Code belge de Corporate Governance 2009 ne sont plus applicables :

- Points 1.4 à 1.6, (Structure claire de gouvernance d'entreprise) 4.11 à 4.12 (Evaluation de l'interaction du Conseil d'administration avec le CEO et le management exécutif), 6 (Structure claire de management exécutif) et 7 (Rémunération du management exécutif).
- Points 5.3/4 à 5 et 5.4/2 à 4 (Comité de Nomination et de Rémunération), point 6 (Structure claire de management exécutif), points 7.1, 7.3 à 4, 7.9 à 18 (Rémunération de l'Administrateur délégué et des managers exécutifs).

Par ailleurs, les autres dérogations au Code belge de Corporate Gouvernance 2009 se résument comme suit :

■ Points 5.2/12 à 14 (Contact avec le management exécutif et contrôle interne): Le management exécutif ayant été supprimé en 2012, la mission préconisée par le Code belge a été assumée jusqu'au 22 avril 2015 par l'administrateur exécutif et est poursuivie actuellement par le Directeur financier.

- Point 5.2 /17 (Audit interne): Vu la taille de la Société, aucune fonction d'audit interne indépendante n'est actuellement mise en place. Le Comité d'audit évalue au moins annuellement la nécessité d'en créer une.
- Point 5.2./28 (Fonctionnement du Comité d'Audit): Le Conseil d'administration a estimé que trois réunions par an (au lieu de quatre recommandées par le Code de Corporate Governance) sont suffisantes pour permettre au Comité d'audit de fonctionner correctement. Une ou plusieurs réunions supplémentaires peuvent être organisées en fonction des nécessités.
- Pour autant qu'une rémunération versée aux administrateurs non-exécutifs sous la forme de tantièmes soit considérée comme liée aux performances, la Compagnie déroge également au point 7.7 du Code de référence. Cette forme historique de rémunération, a été préalablement décidée par l'assemblée générale conformément aux statuts.

Lors du Conseil d'administration du 2 décembre 2016, le Conseil a instauré, pour améliorer et clarifier la structure de gouvernance d'entreprise, la fonction de Directeur général pour assurer, sous sa direction, le management exécutif tant en interne qu'en externe. Cette fonction sera effective à partir du 1er janvier 2017.

## 5.3. Conflits d'intérêt

Une décision prise par le Conseil d'administration du 4 mars 2016 a requis l'application de l'article 523 du Code des Sociétés. L'extrait ci-après du procès-verbal de cette réunion reprend en son point 2.7 la décision relative à l'augmentation de capital de Serendip souscrite par des tiers :

« En vertu de l'article 523 du Code des sociétés, Frédéric Van Gansberghe précise qu'il est en conflit d'intérêts avec la proposition de la participation Serendip, dans laquelle il est majoritaire, d'augmenter son capital d'EUR 150.000 par apport en cash, hors droit de préférence pour les anciens actionnaires au profit de la société Man-to-tree, dans laquelle il est également actionnaire aux côtés de deux autres associés, membres du management de Galactic. L'objectif étant de faire entrer ces deux derniers dans l'actionnariat indirect de Galactic et de les fidéliser ainsi à long terme.

N° 0402.964.823

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Après avoir répondu aux différentes questions, le Président sort de séance.

Le Conseil note que :

- la société Serendip est détenue à concurrence de 25% par la Compagnie et de 75% par Frédéric Van Gansberghe
- la valeur retenue pour l'évaluation du titre Serendip est celle reprise par la Compagnie dans ses comptes au 31 décembre 2015, ..., suivant son propre modèle validé par le Comité d'audit
- la dilution potentielle est très faible, soit de 0,25% après l'opération

et approuve, en vue de motiver à long terme deux personnes clefs de Galactic, cette augmentation de capital, sous réserve que la Compagnie ne perde aucun droit en tant qu'actionnaire, à l'exception de la petite dilution annoncée.

Le Président revient en séance. »

## 5.4. Composition et mode de fonctionnement des organes d'administration

## 5.4.1. Organes de gestion et pouvoirs

La composition du Conseil d'administration et la date d'échéance du mandat de ses membres ainsi que la fonction principale exercée par les administrateurs non exécutifs sont reprises en page 13 du présent rapport.

Le Conseil est composé d'administrateurs représentant l'actionnaire principal et d'administrateurs indépendants. Le Conseil d'administration est actuellement composé de 7 membres dont 4 sont indépendants et 3 représentent l'actionnaire principal. Parmi ces 7 membres, deux sont de sexe féminin, ce qui répond à l'attente légale.

Le Conseil d'administration est responsable de la gestion de la Société, du contrôle de la gestion journalière et de l'exécution des décisions prises. Outre ses obligations au regard du Code des sociétés, les tâches principales du Conseil d'administration sont les suivantes :

- Définition des objectifs à long terme de la Société, de sa stratégie, du niveau de risques qu'elle accepte de prendre et des politiques clés qui en découlent (gestion des risques, des ressources financières et des ressources humaines).
- nomination/révocation du Président du Conseil d'administration.
- nomination/révocation des membres du personnel et en particulier de l'équipe opérationnelle,
- suivi et contrôle des actions de l'équipe opérationnelle,
- prise des mesures nécessaires pour assurer l'intégrité et la publication en temps utile des états financiers et des autres informations significatives,
- suivi et approbation des principaux investissements et désinvestissements,
- définition des responsabilités du Président du Conseil d'administration,
- mise en place des Comités spécialisés et définition de leurs compositions et de leurs responsabilités,
- suivi et contrôle de l'efficacité du travail des Comités spécialisés,
- suivi de l'existence et du bon fonctionnement du contrôle interne aussi bien au niveau opérationnel et financier que juridique,
- suivi du travail du Commissaire,
- nomination d'un secrétaire de la Société chargé de le conseiller en matière de gouvernance.

Les principales règles régissant la nomination ainsi que la limite d'âge au sein du Conseil sont les suivantes :

- Les administrateurs non exécutifs sont majoritaires au sein du Conseil.
- les administrateurs effectuent un mandat de 4 ans, éventuellement renouvelable deux fois pour les administrateurs indépendants,
- les administrateurs exécutifs et les administrateurs représentant l'actionnaire principal ne connaissent pas de limite du nombre de réélections dans la durée de leurs fonctions
- tout mandat se termine au plus tard à l'Assemblée Générale Ordinaire qui suit l'anniversaire des 70 ans de l'administrateur,
- la composition du Conseil d'administration est basée sur la mixité des genres, la diversité et la complémentarité de compétences, des expériences et des connaissances.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

Durant l'année 2016, le Conseil s'est réuni à 8 reprises. Il a débattu notamment sur :

- les comptes consolidés annuels et semestriels,
- le suivi du Budget 2016 et l'établissement du budget 2017,
- l'examen du rapport de rémunération et du rapport de gestion,
- l'examen du renouvellement de mandat du Conseil,
- l'exercice de droits de souscription de la Compagnie,
- le suivi des participations et de dossiers d'investissement.
- l'examen des lignes stratégiques,
- des règles d'évaluation des participations et le suivi des nouvelles normes IFRS,
- la relance du programme de rachat d'actions propres,
- l'émission obligataire et le refinancement,
- la mise en place de « task-force »,
- le suivi des litiges,
- la mise à jour de la Charte de Corporate Gouvernance.

Les travaux du Conseil sont organisés et documentés pour lui permettre de suivre et de contrôler les opérations accomplies dans le cadre de la gestion journalière ainsi que les résultats, les risques et la valeur de la société.

## Comités spécialisés

Deux Comités spécialisés sont en place :

## Le Comité d'audit

Il s'est réuni à 3 reprises en 2016 et a notamment débattu sur :

- les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2016,
- les nouvelles règles IFRS,
- la mise à jour des règles d'évaluation et plus particulièrement du modèle Berenberg,
- la méthodologie retenue pour le calcul de la valeur intrinsèque du Groupe,
- la réforme de l'audit,
- les litiges en cours,
- l'enquête de l'auditeur de la FSMA sur le dépassement du seuil des 30% en Recticel,
- le constat du non contrôle de Recticel selon les normes IFRS.
- les risques et les systèmes de contrôle interne liés à l'activité suivant le référentiel COSO (voir page 16),

- le suivi du contrôle interne d'U.B.C.M.,
- les communiqués annuel et semestriel,
- la mise à jour du règlement d'ordre intérieur,
- la mise en place de la nouvelle procédure de nomination du Commissaire,
- l'évaluation du Comité.

La composition du Comité d'audit a été modifiée pour la dernière fois lors du Conseil d'administration du 22 avril 2015. Pierre-Yves de Laminne de Bex est président du Comité d'audit, Maxime Boulvain sprl, représentée par Massimo Boulvain et Patrick Van Craen en sont membres.

Les membres du Comité d'audit disposent, par leurs expériences professionnelles, des compétences nécessaires, tant individuellement que collectivement, pour garantir un fonctionnement efficace du Comité. Plus particulièrement, le Président du Comité d'audit, Pierre-Yves de Laminne de Bex, est diplômé en Sciences Economiques Appliquées, a travaillé dans un cabinet d'audit et a été ou est encore membre de Comités d'audit dans diverses sociétés, ce qui lui permet de garantir le fonctionnement efficace du Comité.

## Le Comité de nomination et de rémunération

Il s'est réuni à 3 reprises en 2016, sous la présidence de Patrick Van Craen. Le Comité s'est penché notamment sur :

- les échéances des mandats d'administrateurs quota : hommes femmes,
- la revue des mandats d'administrateurs au sein des comités et auprès des filiales et participations du Groupe,
- la rémunération des membres du Conseil d'administration,
- les rémunérations et bonus des membres du personnel,
- l'organisation du travail,
- le plan de stock-options,
- la révision de la charte,
- le rapport de rémunération,
- l'évaluation du Comité.

Actuellement, deux administrateurs sur les sept que compte le Conseil d'administration sont de sexe féminin. Le Comité de nomination et de rémunération reste attentif à maintenir la mixité du Conseil d'administration. Une attention particulière continuera à être portée à ce point lors des prochaines propositions de nomination.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

## 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

La composition du Comité de nomination et rémunération a été modifiée pour la dernière fois lors du Conseil d'administration du 22 avril 2015.

Les participations à ces deux Comités ont été rémunérées par l'attribution d'un jeton de présence.

Le rôle et le fonctionnement du Comité d'audit et du Comité de nomination et de rémunération sont décrits dans le point 5 de la Charte de Corporate Governance de la Société. Celle-ci et le Règlement d'ordre intérieur du Comité d'Audit sont disponibles sur le site web de la Compagnie (www.bois-sauvage.be).

#### 5.4.2. Nominations statutaires

Le mandat d'administrateur de Monsieur Pierre-Yves de Laminne de Bex vient à échéance le jour de l'Assemblée Générale du 26 avril 2017.

Le Conseil d'administration vous propose de renommer Monsieur Pierre-Yves de Laminne de Bex pour une période de 4 ans venant à échéance lors de l'Assemblée Générale de 2021.

Pour se conformer à la nouvelle procédure visée par le règlement UE n° 537/2014 du 16 avril 2014 relatif aux exigences spécifiques applicables au contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public et publiée au Moniteur belge du 6 juillet 2016, la Compagnie du Bois Sauvage a lancé un appel d'offres aux réviseurs inscrits auprès de l'IRE pour exercer le mandat de commissaire de la société à partir de l'exercice comptable 2017 (le mandat du commissaire étant légalement venu à échéance). Le Comité d'Audit et le Conseil d'administration vous propose de renouveler le mandat de commissaire de Deloitte Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL, pour un terme de trois ans venant à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de 2020. Ses émoluments annuels seront fixés à EUR 25.000 HTVA et il sera représenté par Monsieur Michel Denayer et Madame Corine Magnin.

N° C 7 0402.964.823

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 5.4.3. Composition du Conseil d'administration et des organes de gestion

## Conseil d'administration

| European Company of Stake s.a. (2)<br>rep. par F. VAN GANSBERGHE | Allée de la Recherche 4<br>B-1070 Bruxelles      | Président      | 2019 |
|--|--|----------------|------|
| Pierre-Yves de LAMINNE de BEX (2)                                | Chaussée de Malines 302<br>B-1950 Crainhem       | Vice-Président | 2017 |
| Isabelle HAMBURGER (1)   | Rozelaarlaan 4<br>B-1560 Groenendael             | Administrateur | 2018 |
| Maxime Boulvain sprl <sup>(1)</sup><br>rep. par Massimo BOULVAIN | Rue Général Lotz 62<br>B-1180 Bruxelles          | Administrateur | 2019 |
| Hubert OLIVIER (1)   | Avenue de la Marguerite 11<br>F-78110 Le Vésinet | Administrateur | 2019 |
| Valérie PAQUOT (2)   | Rue Faider 42 bte 9<br>B-1050 Ixelles            | Administrateur | 2020 |
| Patrick VAN CRAEN (1)  | Chemin du Silex 1<br>B-1170 Bruxelles            | Administrateur | 2018 |

III Indépendant I<sup>21</sup> Représentant ou ayant un lien avec l'actionnaire principal

| Comité d'audit          | Pierre-Yves de Laminne de Bex  | Président |
|-------------------------|--|-----------|
|                         | Patrick Van Craen  | Membre    |
|                         | Maxime Boulvain sprl<br>rep. par Massimo Boulvain  | Membre    |
| Comité de nomination et | Patrick Van Craen  | Président |
| rémunération            | Isabelle Hamburger   | Membre    |
|                         | Valérie Paquot   | Membre    |
| Secrétariat général     | Bruno Spilliaert   |           |
| Commissaire             | S.C. s.f.d. S.C.R.L. Deloitte Reviseurs d'Entreprises<br>représentée par Madame Corine Magnin et Monsieur Michel Denayer<br>Gateway building, Luchthaven Nationaal 1J<br>B-1930 Zaventem | 2017      |

## Fonction principale exercée par les administrateurs indépendants, en dehors de Compagnie du Bois Sauvage s.a.

| Isabelle Hamburger | Administrateur délégué de Vervloet, sa (rep. HLW bvba)       |
|--------------------|--|
| Patrick Van Craen  | Administrateur de CLE (Groupe CFE)                           |
| Massimo Boulvain   | Président Automatic Systems s.a., Président IER SAS (France) |
| Hubert Olivier     | Président du Groupe OCP (FR)                                 |

## Président honoraire

Chevalier Paquot

## Administrateurs honoraires

Baron Boone Robert Demilie Baron Donald Fallon Monique Neven Marc Noël

Jean-Louis Raemdonck van Megrode Baronne Schwennicke

Baron de Vaucleroy

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BF 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

#### 5.5. Rapport de rémunération

## 5.5.1. Procédure adoptée pour l'élaboration de la politique de rémunération

**5.5.1.1.** La politique de rémunération des administrateurs est revue chaque année au sein du Comité de nomination et de rémunération avant d'être discutée en Conseil d'administration. En cas de révision, elle est soumise pour approbation à l'Assemblée Générale qui suit.

## 5.5.2. Politique de rémunération

#### 5.5.2.1. Administrateurs exécutifs et non exécutifs

La politique de rémunération se divise en deux parties :

- Un plafond de 2/98<sup>ème</sup> des dividendes distribués au titre de rémunération des membres du Conseil de l'exercice N, à verser à l'issue de l'assemblée générale ordinaire en N+1, qui comprend dans son enveloppe :
  - le montant fixe d'EUR 5.000 annuel par administrateur (payable trimestriellement),
  - les jetons de présence des deux Comités (audit et CNR) arrêtés comme suit :

| €  | Comité    | é Audit |           | ité de<br>nation<br>unération |
|--|-----------|---------|-----------|-------------------------------|
|  | Président | Membres | Président | Membres                       |
| Un fixe annuel par personne                    | 3.000     | 2.000   | 1.500     | 1.000                         |
| Un jeton de<br>présence par<br>séance/personne | 1.500     | 1.000   | 1.125     | <i>7</i> 50                   |

- le solde sous forme de montant variable (tantièmes) en tenant compte que le Président aura 2,5 parts et que les six autres administrateurs auront chacun 1 part.
- 2) Une rétrocession aux administrateurs qui exercent un ou plusieurs mandats (direct ou indirect) auprès des filiales du Groupe Chocolatier et/ou de certaines participations, de 100% des émoluments reçus par la Compagnie dans ce cadre.

#### 5.5.2.2. Plan de paiements fondés sur des actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2006 a approuvé la mise en place d'un plan de stock-options d'une durée de cinq ans en faveur des membres du Comité de direction, des employés et des cocontractants permanents de la Société.

Le plan d'attribution de stock-options est venu à son terme en 2010. Il visait la motivation à long terme du personnel par l'intermédiaire d'un plan d'options portant sur un total de 15.000 actions Compagnie du Bois Sauvage sur 5 ans. Ces options ont été attribuées pour la première fois aux bénéficiaires le 6 juin 2006 et donnent chacune le droit d'acquérir une action Compagnie du Bois Sauvage. Sauf cas particuliers (décès, incapacité, retraite et, sous certaines conditions, licenciement) ou dérogations approuvés par l'Assemblée Générale, ces droits ne peuvent être exercés que cinq ans après l'attribution, et ne seront définitivement acquis par les bénéficiaires qu'à raison d'un quart par an et par attribution. Le détail de ce plan d'options se trouve en page 15 et dans la note 27. La ratification de la prolongation pour une période de 5 ans des plans d'options 2006-2011, 2007-2012 et 2008-2013 a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 avril 2010 (voir aussi la note 27).

C 7 N° 0402.964.823

## **AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER** EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 5.5.3. Rémunération et émoluments

Pour l'exercice 2016, l'ensemble des rémunérations attribuées aux administrateurs est détaillé dans les tableaux ci-dessous. Les montants qui y figurent correspondent au coût total pour l'entreprise, i.e. incluant les cotisations sociales, taxes et impôts, le cas échéant applicables.

## 5.5.3.1. Rémunération brute payée en 2016 aux administrateurs sur base individuelle (coût total entreprise)

|                             | Conseil  | d'administra | ation            | Comité  | Comité de<br>nomination<br>et de | Rétrocession     |         |
|-----------------------------|----------|--------------|------------------|---------|----------------------------------|------------------|---------|
|                             | Présence | Fixe         | Tantièmes        | d'audit | rémunération                     | extérieurs       |         |
| €                           | (2016)   | (2016)       | (relatif à 2015) | (2016)  | (2016)                           | (relatif à 2015) | Total   |
| Administrateurs             |          |              |                  |         |                                  |                  |         |
| Frédéric Van Gansberghe (1) | 8/8      | 5.000        | 55.070           |         |                                  | 49.350           | 109.420 |
| Massimo Boulvain (2)        | 8/8      | 5.000        | 14.685           | 5.000   |                                  |                  | 24.685  |
| PY. de Laminne de Bex       | 8/8      | 5.000        | 22.028           | 7.500   |                                  | 50.500           | 85.028  |
| Isabelle Hamburger          | 7/8      | 5.000        | 22.028           |         | 3.250                            |                  | 30.278  |
| Hubert Olivier              | 6/8      | 5.000        | 14.685           |         |                                  |                  | 19.685  |
| Valérie Paquot              | 8/8      | 5.000        | 22.028           |         | 3.250                            | 79.729           | 110.007 |
| Patrick Van Craen           | 8/8      | 5.000        | 22.028           | 5.000   | 4.875                            |                  | 36.903  |
| François Blondel (3)        |          |              | 3.671            |         |                                  |                  | 3.671   |
| Frédéric Jourdain (4)       |          |              | 7.343            |         |                                  |                  | 7.343   |
| Total                       |          | 35.000       | 183,566          | 17.500  | 11.375                           | 179.579          | 427,020 |

<sup>|</sup> Représentant d'European Company of Stake, s.a.
| Représentant de Maxime Boulvain sprl
| Administrateur jusqu'au 26 février 2015
| Administrateur jusqu'au 22 avril 2015
| Administrateur jusqu'au 22 avril 2015

En tant que Président du Conseil d'administration Monsieur Frédéric Van Gansberghe a perçu, en 2016, en plus de ses tantièmes d'administrateur, un montant d'EUR 4.500 de frais de représentation.

## 5.5.3.2. Rémunérations brutes allouées au sein du Groupe à l'Administrateur exécutif ou au management exécutif.

Depuis le 31 août 2012 il n'y a plus de management exécutif et la fonction d'administrateur exécutif a été supprimée le 22 avril 2015.

## 5.5.3.3 Droits de souscriptions sur actions attribués à l'Administrateur exécutif ou au management exécutif en 2016

Depuis le 31 août 2012 il n'y a plus de management exécutif et la fonction d'administrateur exécutif a été supprimée le 22 avril 2015.

Il n'y a pas eu de droit de souscription sur actions échu ou exerçable en 2016 relatif aux options éventuellement détenues par l'Administrateur exécutif ou au management exécutif.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BF 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

# 5.5.4 Evaluation du Conseil d'administration, de ses Comités et de ses administrateurs individuels

Sous la direction de son Président, le Conseil d'administration évalue régulièrement sa taille, sa composition et son fonctionnement.

Cette évaluation poursuit quatre objectifs :

- Juger le fonctionnement du Conseil d'administration et le suivi apporté à la gestion quotidienne de la Société,
- Vérifier si les questions importantes sont préparées et discutées de manière adéquate,
- Apprécier la contribution effective de chaque administrateur par sa présence aux réunions du Conseil d'administration et des Comités et son engagement constructif dans les discussions et la prise de décisions,
- Vérifier si la composition actuelle du Conseil d'administration correspond à celle qui est souhaitable pour la Société.

Les Administrateurs non exécutifs procèdent à l'évaluation régulière (au moins une fois par an) de leur interaction avec les mandataires chargés de pouvoirs spéciaux dans le cadre de la gestion quotidienne de la Société.

Une évaluation périodique de la contribution de chaque administrateur a lieu en vue d'adapter la composition du Conseil d'administration pour tenir compte des changements de circonstances. Dans le cas d'une réélection, il est procédé à une évaluation de la contribution de l'administrateur et de son efficacité sur la base d'une procédure préétablie et transparente.

Le Conseil d'administration tire les enseignements de l'évaluation de ses performances en reconnaissant ses points forts et en remédiant à ses faiblesses. Le cas échéant, cela implique la proposition de la nomination de nouveaux membres, la proposition de ne pas réélire des membres existants ou l'adoption de toute mesure jugée appropriée pour assurer le fonctionnement efficace du Conseil d'administration. La dernière évaluation du Conseil d'administration et de ses administrateurs a été faite le 26 février 2015.

#### 5.5.5. Autres rémunérations

En plus des honoraires perçus dans le cadre de sa mission de contrôle des comptes de Compagnie du Bois Sauvage et de ses filiales pour un montant total d'EUR 160.659, Deloitte Reviseurs d'Entreprises S.C. s. f.d. S.C.R.L. et son réseau ont perçu des émoluments non liés à des prestations d'audit pour un montant hors TVA d'EUR 16.480 pour l'accomplissement de différentes missions.

## 5.6 Système de contrôle interne et de gestion des risques

Le Conseil d'administration assure un suivi de l'existence et du bon fonctionnement du contrôle interne aussi bien au niveau opérationnel et financier que juridique et porte une attention particulière à l'évaluation des risques liés à l'activité de la Société et à l'efficacité du contrôle interne.

La structuration de l'évaluation des systèmes de gestion des risques et du contrôle interne s'est faite à partir de 2010 sur base du modèle COSO (°).

#### 5.6.1. Environnement de contrôle

## Vocation et stratégie

La volonté de la Compagnie est de se concentrer sur un nombre limité de participations, principalement industrielles, cotées ou non. Elle souhaite être proche des entreprises dans lesquelles elle investit et participer notamment au choix des dirigeants et à la définition des orientations stratégiques.

Vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle requiert de ses investissements un revenu récurrent afin de permettre la distribution d'un dividende, si possible, en croissance régulière.

## Définition des rôles et organes décisionnels de la Société

Le Conseil d'administration a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou les statuts à l'Assemblée Générale. Il est responsable de la gestion de la Société, du contrôle de la gestion journalière

<sup>(\*)</sup> COSO est un référentiel établi par le « Committee of Sponsoring Organizations » (organisme international) de plus en plus utilisé par les sociétés pour évaluer et améliorer la gestion de leurs risques

N° | 0402.964.823 | C 7

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

et de l'exécution des décisions prises. Outre ses obligations au regard du Code des sociétés, les tâches principales du Conseil d'administration sont les suivantes :

- définition des objectifs à long terme de la Société, de sa stratégie, du niveau de risques qu'elle accepte de prendre et des politiques clés qui en découlent (gestion des risques, des ressources financières et des ressources humaines).
- nomination/révocation du Président du Conseil d'administration,
- nomination/révocation des membres du personnel et en particulier de l'équipe opérationnelle,
- suivi et contrôle des actions de l'équipe opérationnelle,
- prise des mesures nécessaires pour assurer l'intégrité et la publication en temps utile des états financiers et des autres informations significatives,
- suivi et approbation des principaux investissements et désinvestissements,
- définition des responsabilités du Président du Conseil d'administration,
- mise en place des Comités spécialisés et définition de leurs compositions et de leurs responsabilités,
- suivi et contrôle de l'efficacité du travail des Comités spécialisés,
- suivi de l'existence et du bon fonctionnement du contrôle interne aussi bien au niveau opérationnel et financier que juridique,
- suivi du travail du Commissaire,
- nomination d'un secrétaire de la Société chargé de le conseiller en matière de gouvernance.

Le Conseil d'administration a confié à certains de ses membres des missions spécifiques propres à leur qualité d'administrateur et, jusqu'au 31 décembre 2016, ne délègue pas la gestion journalière de la Société. Le Conseil d'administration veille à ce que les opérations journalières soient suivies par des mandataires ayant reçu des pouvoirs spéciaux.

Lors du Conseil d'administration du 2 décembre 2016, le Conseil a instauré, pour améliorer et clarifier la structure de gouvernance d'entreprise, la fonction de Directeur général pour assurer, sous sa direction, le management exécutif tant en interne qu'en externe. Cette fonction sera effective à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Le Conseil d'administration a désigné le Directeur financier pour assurer la représentation de la Société auprès de la presse et des analystes financiers. Cette fonction est reprise à partir du 1° janvier 2017 par le Directeur général. Le Conseil d'administration a également chargé certains de ses membres et certains mandataires ayant reçus des pouvoirs spéciaux de la représentation des mandats exercés par la Société dans les participations détenues par celle-ci. Ces mandats sont parfois exercés au nom de la Société, parfois au nom de l'administrateur ou du mandataire ayant reçu des pouvoirs spéciaux, mais pour le compte de Compagnie du Bois Sauvage.

Le Conseil d'administration a mis en place 2 Comités spécialisés ayant pour mission de procéder à l'examen de questions spécifiques. La prise de décisions reste une compétence collégiale du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration a mis en place dès 1999 un Comité d'audit ayant pour mission de procéder à l'examen de questions spécifiques et de le conseiller à ce sujet. Le Comité d'audit veille à l'intégrité de l'information financière donnée par la Société, en particulier en s'assurant de la pertinence et de la cohérence des normes comptables appliquées par la Société et le Groupe, en ce compris les critères de consolidation des comptes des sociétés du Groupe. Cet examen inclut l'évaluation de l'exactitude, du caractère complet et de la cohérence de l'information financière. Au moins une fois par an, le Comité d'audit examine les systèmes de contrôle interne et de gestion des risques en place pour s'assurer que les principaux risques (y compris les risques liés au respect de la législation et des règles en vigueur), sont correctement identifiés, gérés et portés à sa connaissance.

Le Comité de rémunération est institué par le Conseil d'administration conformément à l'article 526 quater du Code des sociétés.

Le Conseil d'administration du 19 juin 2006 a décidé de fusionner les Comités de rémunération et de nomination. Le Comité de rémunération et de nomination est composé de trois administrateurs non exécutifs. Une majorité de ses membres est indépendante. Le Comité de rémunération et de nomination a un double rôle. Il formule des recommandations au Conseil d'administration concernant la nomination des administrateurs. Il fait des propositions au Conseil d'administration sur la politique de rémunération des administrateurs et les propositions subséquentes à soumettre aux actionnaires ainsi que sur la politique de rémunération du Secrétaire général, du Directeur financier et des autres membres du personnel.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

#### Intégrité et Ethique

Du point de vue de la déontologie et de l'éthique, un code de conduite interne en matière de transactions financières est d'application dans le Groupe. Celui-ci a pour but d'assurer un comportement intègre, éthique et respectueux des lois, par les administrateurs et le personnel du Groupe.

Vu la taille de la Société au niveau du personnel (inférieur à 10 personnes), le Conseil d'administration n'a pas jugé nécessaire de mettre en place un dispositif particulier par lequel le personnel de la Société peut confidentiellement faire part de ses préoccupations à propos d'irrégularités éventuelles.

## 5.6.2. Processus de gestion des risques

Une évaluation semestrielle des risques principaux est réalisée par le Conseil d'administration. Les risques font aussi l'objet d'un suivi ponctuel par le Conseil d'administration. Cette analyse de risques donne lieu à des actions de correction si nécessaire.

Les membres du Conseil d'administration et le Directeur financier sont aussi membres de Conseil d'administration et de Comité d'audit « ou Advisory Board » de certaines participations du Groupe, ce qui leur permettent de suivre les risques spécifiques à ces participations.

L'analyse des risques liés aux activités de la Société a permis de mettre en évidence les risques principaux suivants en 2016 :

## a) Taux d'intérêt

L'effet d'une variation des taux d'intérêt peut avoir une influence sur les cash-flows du Groupe liée à l'endettement à taux variable mais aussi sur le rendement de sa trésorerie. La valorisation des dettes à taux fixe est faite selon le coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

## b) Liquidité

Le Groupe est vigilant à disposer des moyens financiers suffisant pour faire face à ses remboursements de dettes ou ses engagements financiers.

#### c) Risque de participations

La Compagnie dispose d'un portefeuille de participations comprenant principalement des actions belges et européennes. Bien que diversifiées, ces participations l'exposent aux variations des marchés boursiers et financiers. Chacune de ces participations est aussi exposée à des risques spécifiques. Le risque industriel lié à la participation à 100% dans le Groupe chocolatier est principalement dû au caractère alimentaire et donc lié au risque de contamination des produits. L'autre risque industriel important est lié au fait que le Groupe chocolatier ne possède qu'une unité de production principale et une autre de plus petite taille pour assurer l'entièreté de sa production.

#### d) Immobilier

Les principaux risques liés aux investissements immobiliers du Groupe sont relatifs à la valorisation de l'immobilier, à la vacance locative, au niveau des loyers et du paiement de ceux-ci. En outre, il existe un risque que les immeubles soient détruits par le feu ou par une catastrophe naturelle.

#### e) Devises

Les investissements (directs) à long terme de la Compagnie sont uniquement en euros et en dollars américains. Les investissements en dollars américains représentent près de 9% des actifs.

#### f) Contrepartie

Le risque de contrepartie est principalement lié aux opérations avec les banques et les intermédiaires financiers.

#### g) Activité de marché

Le risque lié aux activités de marché est à la fois un risque lié aux cours des actions sous-jacentes et à la volatilité de celles-ci.

## h) Risque lié à l'établissement des états financiers

Le traitement des données est assuré par un personnel réduit. La fiabilité et le caractère complet de ces données est un élément essentiel du travail de l'équipe en place.

## i) Risque de fraude et de délégation de pouvoir

Une fraude au niveau du personnel ou un non-respect des pouvoirs de signature ou d'usurpation d'identité pourrait entraîner une perte financière et nuire à l'image de la Société.

#### Risque lié au non-respect de la règlementation et de la législation

L'évolution de la législation et des règlementations (y inclus les aspects fiscaux) ou le non-respect par la Société de ceux-ci pourraient avoir un impact sur la rentabilité du Groupe et sur son image. N° | 0402.964.823 | C 7

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 5.6.3. Activités de contrôle

#### a) Taux d'intérêt

La Compagnie du Bois Sauvage ayant en son temps remboursé l'ensemble de son endettement à taux variables, elle n'a plus aujourd'hui aucun contrat de couvertures de taux d'intérêts du type « Interest Rate Swap » (IRS) mais pourrait de nouveau en avoir à l'avenir. Il est à noter qu'un emprunt et une couverture de taux sont deux contrats sans lien juridique. Il existe néanmoins encore un contrat d'IRS chez sa filiale Jeff de Bruges.

#### b) Liquidité

La Compagnie fait en sorte d'avoir une situation de trésorerie positive. Elle dispose à cet effet d'un outil informatique reprenant tous les éléments bilan et hors bilan affectant la trésorerie.

## c) Risque de participations

Le portefeuille de participations du Groupe est un élément essentiel pour son objectif de création de valeur à long terme et la distribution d'un dividende en croissance régulière. La diversification de ces participations est un des éléments visant à réduire le risque inhérent à de tels investissements.

Les risques spécifiques des participations cotées sont traités par elles-mêmes et disponibles dans leurs rapports annuels respectifs. Le risque industriel lié à la participation à 100% dans le Groupe Neuhaus et 66% dans Jeff de Bruges est analysé et revu régulièrement en Conseil d'administration d'UBCM dans lequel le Groupe a deux administrateurs. Le Groupe s'efforce d'avoir un poste d'administrateur dans les participations non cotées afin d'assurer un meilleur suivi. Le portefeuille de participations fait l'objet de revues régulières par le Conseil d'administration.

#### d) Immobilier

Le Groupe a veillé à diversifier ses investissements immobiliers. Pour les bâtiments détenus en propre, une couverture d'assurance incendie a été souscrite.

#### el Devises

Le risque lié à l'évolution de l'US Dollar (USD) n'est pas couvert par le Groupe car il n'y a pas de flux réguliers et prévisibles dans cette devise.

#### f) Contrepartie

Les seules contreparties acceptées sont les banques avec lesquelles la Compagnie a une relation directe (Banque Degroof, BNP Paribas Fortis, ING Belgique, Belfius et la société de bourse Leleux) ainsi qu'ABN-Amro (NL), Berenberg Bank (DE), SunTrust (USA) et Banque de Luxembourg (LU) pour ses filiales.

En cas de relation avec d'autres contreparties (hors prise de participations), le Groupe veillera à se prémunir autant que possible d'un risque de défaut de celles-ci.

#### g) Activité de marché

Toutes les options d'achat émises sont couvertes par des titres détenus en portefeuille. La Compagnie s'est fixée des limites en termes de montant et de durée des options détenues et a adapté ses systèmes de back-office et de contrôle de l'activité. Cette activité n'est exercée qu'occasionnellement.

#### h) Risque lié à l'établissement des états financiers

Chaque personne dispose des qualités professionnelles essentielles pour accomplir ses tâches. Un « back-up » pour les activités principales existe et un certain nombre de procédures ont été rédigées afin d'assurer une reprise rapide en cas d'absence d'une personne. Les états financiers consolidés font l'objet de revue à différents niveaux avant leur publication.

Le Conseil d'administration approuve les modifications des principes et méthodes comptables applicables dans le Groupe et leur conformité avec les normes IFRS.

#### i) Risque de fraude et de délégation de pouvoir

La séparation des tâches et la double signature constituent le principe de base dans le Groupe. Une documentation reprenant les pièces justificatives relevantes sert de support aux opérations. Le principe de double approbation et du double contrôle est d'application. Statutairement, l'Administrateur délégué, s'il y en a un, a un pouvoir de signature

#### j) Risque lié au non-respect de la règlementation

Le Groupe est particulièrement attentif à se tenir au courant de la règlementation, de l'évolution et du respect de la législation et des règlementations. Le traitement des opérations particulières non récurrentes fait l'objet d'une analyse spécifique avec notamment la consultation du commissaire ou d'autres personnes spécialisées.

Tous ces risques sont examinés et mesurés semestriellement par le Comité d'audit.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BF 0402 964 823

#### 5. DÉCLARATION DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

#### 5.6.4. Information et communication

La publication de l'information financière se fait selon le schéma de publication légal suivi et établi par le Directeur financier ou le Secrétaire général. Les informations périodiques publiées sont revues préalablement par le Comité d'audit, et approuvées par le Conseil d'administration. Le maintien, la mise à jour et la protection d'accès aux données et aux programmes informatiques font l'objet d'un contrat avec des prestataires de service. La sauvegarde des données informatiques se fait quotidiennement et une fois par semaine une copie du système fait l'objet d'un stockage externe.

#### 5.6.5. Pilotage et surveillance

La surveillance des différentes activités de gestion de la Compagnie du Bois Sauvage est renforcée par le travail du Comité d'audit, notamment au travers des travaux spécifiques de supervision des systèmes de gestion des risques et de contrôle interne. Le président du Comité d'audit et le Directeur financier (entre autres) disposent quotidiennement de différents rapports sur l'état et l'évolution des avoirs, dettes et engagements de la Société.

Vu la taille de la Société, aucune fonction d'audit interne indépendante n'est actuellement mise en place. Le Comité d'audit évalue au moins annuellement la nécessité d'en créer une.

## 5.7. Actionnariat

#### 5.7.1. Information aux actionnaires

Le site internet de la Société (www.bois-sauvage.be) est régulièrement mis à jour afin d'assurer une meilleure information des actionnaires leur permettant d'exercer au mieux leurs droits.

La valeur intrinsèque de l'action y est rendue publique semestriellement à l'occasion des communiqués relatifs aux résultats semestriels et annuels. Poursuivant la politique de transparence de la Société, le présent rapport donne en page 23 la composition détaillée du portefeuille consolidé au 31 décembre 2016.

La Compagnie du Bois Sauvage est cotée sur Euronext Brussels. La Société fait partie de l'indice BEL Mid, dont les valeurs sont sélectionnées sur la base de critères de liquidité et de capitalisation boursière flottante.

Depuis 2004, la Société a mandaté la Banque Degroof pour améliorer la liquidité du titre en Bourse. Cela permet à l'action Compagnie du Bois Sauvage d'être cotée en continu sur la plate-forme Euronext, offrant de la sorte la possibilité aux investisseurs de traiter à tout moment de la journée sans contrainte de liquidité.

Le nombre de titres émis est de 1.683.262 au 31 décembre 2016 contre 1.680.962 au 31 décembre 2015 dont 2.495 détenues en propre (voir aussi la note 15). Le nombre d'actions « fully diluted » est de 1.685.767 (hors actions propres) au 31 décembre 2016 et de 1.688.312 au 31 décembre 2015.

Le volume annuel de titres traités en 2016 a été de 122.134. Le volume moyen journalier a été de 475 en 2016 contre 819 en 2015.

Les banques Degroof et KBC publient régulièrement des analyses sur la Société ; celles-ci sont disponibles auprès de la Société.

## 5.7.2. Structure de l'actionnariat

Les actionnaires principaux de Compagnie du Bois Sauvage s.a. lui ont adressé, le 1 septembre 2016, une mise à jour de la notification reprenant les actions détenues à cette date. Sur base de cette notification qui a également été adressée à l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA), et de la dernière déclaration de transparence reçue, la structure de l'actionnariat est la suivante:

Situation au 1 septembre 2016

Dénominateur pris en compte : 1.683.262

| Détenteurs de droits de vote                | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|---|--------------------------|----------------------|
| Guy Paquot                                  | 1.190                    | 0,07%                |
| Fingaren s.c.a.                             | 104.071                  | 6,18%                |
| Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a. | 772.849                  | 45,91%               |
| TOTAL                                       | 878.110                  | 52,16%               |

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

Les détenteurs des droits de votes ayant fait la notification ci-dessus ont déclarés répondre aux critères de dispense prévue à l'article 74 concernant l'obligation de lancer une offre publique d'acquisition.

Guy Paquot contrôle Fingaren s.c.a. qui contrôle Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.

Toutes les sociétés mentionnées ont leur siège à 1000 Bruxelles, rue du Bois Sauvage 17.

La Société n'a pas connaissance de l'existence de pacte d'actionnaires ou d'administrateurs qui puisse entraîner des restrictions au transfert de titres et/ou à l'exercice du droit de vote.

## 5.7.3. Relation avec l'actionnaire principal

Entreprises et Chemins de Fer en Chine est une société patrimoniale inscrite au marché de la vente publique et dont la mission principale est d'assurer la stabilité de l'actionnariat du Groupe.

Fingaren, société patrimoniale privée, détient aujourd'hui 95,12% d'Entreprises et Chemins de Fer en Chine.

La Compagnie du Bois Sauvage et Entreprises et Chemins de Fer en Chine ont trois administrateurs communs : Valérie Paquot, Pierre-Yves de Laminne de Bex et Frédéric Van Gansberghe.

A l'exception de contrats de location de bureaux et de prestation de services à Fingaren et à Entreprises et Chemins de Fer en Chine, il n'existe aucune convention entre ces trois sociétés, et aucune rémunération, avantage, management fee ou autre n'est payé par Compagnie du Bois Sauvage ou une de ses filiales à Entreprises et Chemins de Fer en Chine ou Fingaren (voir aussi note 28 du présent Rapport annuel). Les prestations de services faites par Compagnie du Bois Sauvage ou une de ses filiales à « Entreprises et Chemins de Fer en Chine » et à « Fingaren » lui sont refacturées.

#### 5.8. Suppression des « strips vvpr »

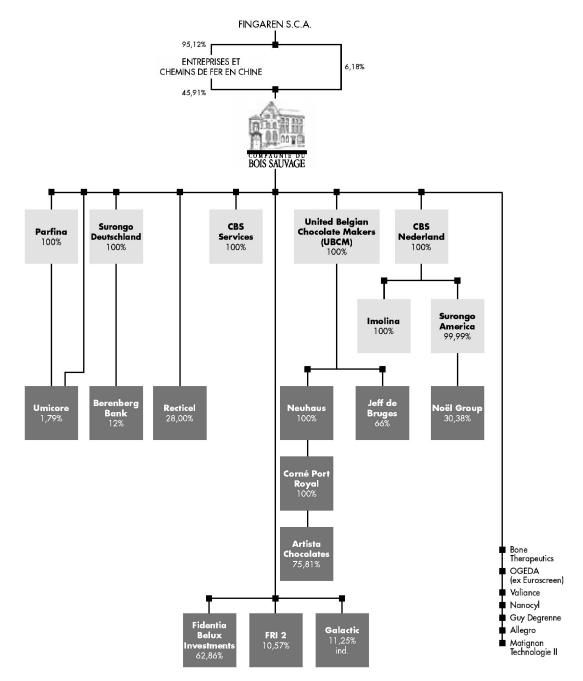
L'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2016 s'est prononcée pour la suppression des « strips vvpr » émis par la Compagnie, ceux-ci ayant perdu, depuis décembre 2011, progressivement leurs avantages fiscaux pour être ensuite radiés de la cote en janvier 2013 par Euronext Bruxelles.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 6. ORGANIGRAMME DU GROUPE ET PRINCIPALES PARTICIPATIONS



Le Groupe détient également des participations de trésorerie détaillées en page 33.

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

## **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

## 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

## Stratégie du Groupe

La Compagnie a choisi de se focaliser sur un nombre réduit d'entreprises, cotées ou non, et principalement industrielles. La vocation du Groupe est de participer activement à la définition des orientations stratégiques des sociétés dans lesquelles il investit. En 2016, la Compagnie ayant réalisé en grande partie son recentrage sur un nombre limité de participations, s'est intéressée à de nouveaux dossiers d'investissements et a renforcé essentiellement son pôle immobilier. Celles-ci sont identifiées ci-dessous.

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE CONSOLIDE DE LA COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Valeur intrinsèque au 31 décembre 2016

| En EUR 1.000<br>Pôle |  | Valeur de<br>marché | Quantité   | % de<br>participation | Cours de<br>bourse | % du<br>segment | Répartition<br>par pôle |
|----------------------|--|---------------------|------------|-----------------------|--------------------|-----------------|-------------------------|
| Stratégique          |  | 571.963             |            |                       |                    |                 | 89%                     |
|                      | UBCM (Groupe Chocolatier)  | 282.600             |            | 100%                  |                    | 49%             |                         |
|                      | Umicore  | 108.300             | 2.000.000  |                       | 54,15              | 19%             |                         |
|                      | Rectice  | 99.744              | 15.044.410 | 28%                   | 6,63               | 17%             |                         |
|                      | Banque Berenberg   | 56.412              |            | 12%                   |                    | 10%             |                         |
|                      | Noël Group   | 15.102              |            | 30%                   |                    | 3%              |                         |
|                      | Prêt à Noël Group  | 238                 |            |                       |                    | 0%              |                         |
|                      | Autres   | 9.567               |            |                       |                    | 2%              |                         |
|                      | Dont participations non cotées                                       | 363.300             |            |                       |                    |                 |                         |
| ■ Immobilier         |  | 58.959              |            |                       |                    |                 | 9%                      |
|                      | Europe   | 38.611              |            |                       |                    |                 |                         |
|                      | Fidentia Belux Investments   | 25.216              |            |                       |                    | 43%             |                         |
|                      | Site Bois Sauvage  | 9.687               |            |                       |                    | 16%             |                         |
|                      | FRI 2  | 3.000               |            |                       |                    | 5%              |                         |
|                      | Luxembourg   | 607                 |            |                       |                    | 1%              |                         |
|                      | Terrains & divers  | 101                 |            |                       |                    | 0%              |                         |
|                      | USA  | 20.348              |            |                       |                    |                 |                         |
|                      | Autres   | 20.348              |            |                       |                    | 35%             |                         |
|                      | Dont participations non cotées                                       | 58.959              |            |                       |                    |                 |                         |
| Actions de tr        | résorerie  | 13.611              |            |                       |                    |                 | 2%                      |
|                      | Ahold - Delhaize   | 4.281               | 213.750    |                       | 20,03              |                 |                         |
|                      | Solvay   | 5.011               | 45.000     |                       | 111,35             |                 |                         |
|                      | ENGIE (ex GDF Suez)  | 1.697               | 140.000    |                       | 12,12              |                 |                         |
|                      | BNP Paribas-Fortis   | 1.803               | 70.447     |                       | 25,6               |                 |                         |
|                      | Orange Belgium   | 794                 | 40.000     |                       | 19,86              |                 |                         |
|                      | Autres   | 25                  |            |                       |                    |                 |                         |
| hor                  | Dont participations non cotées<br>s équivalent trésorerie consolidée | 25                  |            |                       |                    |                 |                         |
| Total                |  | 644.533             |            |                       |                    |                 | 100%                    |
|                      | Dont participations non cotées<br>hors trésorerie consolidée         | 422.321             |            |                       | ·                  |                 |                         |

## TRÉSORERIE CONSOLIDÉE DE LA COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Au 31 décembre 2016

| Trésorerie consolidée (hors actions de trésorerie et UBCM) | 26.033 |
|--|--------|
| Trésorerie UBCM  | 39.996 |
| Total hors actions de trésorerie                           | 66.029 |

## AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

## 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

## I. Participations stratégiques









United Belgian Chocolate Makers (UBCM) (Groupe chocolatier) Acteur important de la chocolaterie belge haut de gamme.

Avec un chiffre d'affaires de plus d'EUR 197 millions, le Groupe Chocolatier a réalisé en 2016 une augmentation de 1,7% de ses ventes.

Les quatre principales marques du Groupe sont Neuhaus (www.neuhaus.be), Jeff de Bruges (www.jeff-de-bruges.com), Corné Port Royal (www.corneportroyal.com) et Artista Chocolates (www.artistachoc.be).

En 2016, Neuhaus et Corné Port-Royal ont connu un très léger recul de leurs chiffres d'affaires mais une rentabilité en légère progression par rapport à celle de 2015. Ce recul du chiffre d'affaires est principalement dû aux attentats de Bruxelles et Zayentem.

Corné Port-Royal, acquis en 2013, continue de concentrer ses efforts sur la Belgique et a amélioré ses résultats suite à la réorganisation entreprise.

Au 1er janvier 2017, M. Ignace Van Doorselaere a pris ses fonctions en tant que nouveau CEO de Neuhaus et de ses filiales.

Jeff de Bruges a connu une tendance des ventes en comparable en légère progression malgré un contexte difficile pour le commerce spécialisé en France. Le réseau compte désormais 510 magasins dont 22 boutiques supplémentaires sur l'exercice. L'année a été chargée en innovations concrétisées par la création d'un nouveau concept et le déploiement du digital omni-canal.

L'apport de la branche d'activité production de Corné Port Royal à l'augmentation de capital d'Artista chocolates s'est accompagné d'une profonde réorganisation de l'entreprise entrainant une perte de l'exercice pour cette société d'EUR 0.9 million.

Attentif à la satisfaction de ses clients, UBCM, au travers de ses différentes marques, veille à la constante amélioration de ses produits. La croissance des différents réseaux de distributions restant le principal défi de 2017.

#### CONSOLIDATION AUDITÉE (IFRS)

| % de participation          | 100%          | 100%          | 100%       |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------|
| Total bilan                 | 157,26        | 151,91        | 139,20     |
| Fonds propres Groupe        | 74,96         | 70,74         | 66,50      |
| EBITDA                      | 31,86         | 33,88         | 32,41      |
| Résultat net part du Groupe | 11 <i>,75</i> | 12,1 <i>7</i> | 10,97      |
| Chiffre d'affaires          | 197,23        | 193,96        | 181,36     |
| (en millions EUR)           | 31/12/2016    | 31/12/2015    | 31/12/2014 |

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

#### Umicore

Umicore concentre ses activités dans trois secteurs : « Catalysis », « Energy & Surface Technologies » et « Recycling ». Le Groupe développe ses activités industrielles sur tous les continents pour servir ses clients sur une base globale (www.umicore.be).

En 2016, Umicore a enregistré :

- des revenus d'EUR 2,7 milliards
- un EBIT récurrent d'EUR 351 millions (en hausse de 6%)
- un bénéfice par action récurrent à EUR 2,14 contre EUR 2,27 en 2015

La forte croissance chez Automotive Catalysts et Rechargeable Battery Materials a plus que compensé l'impact de la baisse du prix des métaux sur les activités de recyclage. L'année 2016 a aussi été caractérisée par une augmentation des dépenses d'investissements qui se sont élevée à EUR 287 millions, en augmentation de près de 20% par rapport à 2015.

Le Conseil d'administration d'Umicore proposera lors de son Assemblée générale un dividende brut d'EUR 1,30 par action (dont un acompte d'EUR 0,60 a déjà été versé en août 2016).

En 2016, Umicore n'a pas racheté d'actions propres. Pendant l'année, 1.188.875 actions ont été utilisées dans le contexte de l'exercice des options sur actions. Au 31 décembre 2016, Umicore détenait 2.673.150 actions propres, soit 2,39% du total émis.

# COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

| (en millions EUR)                 | 31/12/2016 | 31/12/2015     | 31/12/2014   |
|-----------------------------------|------------|----------------|--------------|
| Revenus (hors métaux)             | 2.667      | 2.629          | 2.366        |
| EBIT récurrent                    | 351        | 330            | 274          |
| Résultat net groupe               | 131        | 169            | 1 <i>7</i> 1 |
| Fonds propres groupe              | 1.790      | 1.732          | 1.705        |
| Total bilan                       | 4.146      | 4.030          | 3.851        |
| Bénéfice distribué                | 142,1      | 129,7          | 107,9        |
| % de participation économique (1) | 1,79%      | 1 <b>,79</b> % | 1,67%        |

III Hors détention actions propres par l'entreprise

N° | 0402.964.823 | C 7

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE



#### Recticel

En tant qu'acteur industriel international, Recticel entend se démarquer de façon essentielle dans l'expérience du confort quotidien de tout un chacun. S'appuyant sur ses compétences et sa profonde expertise dans la transformation de la chimie des polyuréthanes, Recticel s'engage à apporter des réponses responsables à de nombreux défis et besoins propres à notre époque (www.recticel.com).

Recticel vise à atteindre de manière efficace, soutenable et équilibrée, de la valeur ajoutée ainsi qu'une croissance régulière et profitable à tous ses clients et actionnaires.

Recticel sert différents marchés – principalement en Europe, qui représente environ 95% de ses ventes nettes, mais également aux USA et en Asie – soutenant ses clients industriels en vue de trouver des solutions innovantes et soutenables en développant des produits et services toujours plus responsables et générateurs de valeur. L'activité principale de Recticel s'organise autour de quatre domaines d'applications spécifiques : l'isolation pour la construction, la literie, les mousses flexibles pour applications domestiques et industrielles et l'automobile.

Bien que Recticel produise en premier lieu des produits semi-finis (mousses flexibles et automobile), il développe, produit et commercialise des produits finis et durables pour utilisateurs finaux (literie et isolation).

Sa division Mousses Flexibles développe et produit une vaste variété de solutions ayant pour attributs le silence, l'étanchéité, le filtrage, le transport, la protection, le soutien et le confort.

Au sein de sa division Literie, les matelas prêts à l'emploi, les bases de lamelles et caissons sont commercialisés sous des marques renommées telles que Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swissflex®, ... et les marques d'ingrédients (GELTEX® inside, Bultex®).

La division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de haute qualité qui sont directement utilisés dans des projets de construction et de rénovation d'immeubles. Ses produits d'isolation sont commercialisés sous les marques et produits renommés : Euro Walle, Powerroofe, Powerdecke et Powerwalle, Recticel Insulatione, ...

Sa division Automobile, qui comprend des solutions pour sièges (via une joint-venture) ainsi que des activités liées aux garnitures intérieures, met l'accent sur l'innovation, le progrès technologique, des qualités de produit et de service au client supérieures.

Le siège social de Recticel se situe à Bruxelles (Belgique) et emploie sur une base combinée (comprenant la part proportionnelle dans les joint-ventures) un total de 7.925 personnes dans 98 implantations à travers 28 pays. En 2016, Recticel a généré un chiffre d'affaires combiné d'EUR 1,35 milliard (selon les normes IFRS 11), un chiffre d'affaires consolidé de EUR 1,05 milliard).

Reaticel (Euronext™: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) est listé sur Euronext™ stock exchange à Bruxelles. Davantage d'informations peuvent être trouvées sur www.recticel.com

La participation de Compagnie du Bois Sauvage en Recticel est de 28% à fin 2016 contre 28,17% à fin 2015 suite à l'exercice de warrants par le personnel de la société en 2016.

#### COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

| % de participation (1) | 28,00%     | 28,17%     | 28,18%     |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Bénéfice distribué     | 9,73       | 7,52       | 5,93       |
| Total bilan            | 693,0      | 676,7      | 637,8      |
| Fonds propres Groupe   | 251,2      | 249,0      | 166,2      |
| EBITDA                 | 72,7       | 52,9       | 36,8       |
| Résultat net groupe    | 16,3       | 4,5        | -9,7       |
| Chiffre d'affaires     | 1.048,3    | 1.033,8    | 983,4      |
| (en millions EUR)      | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |

III Sans tenir compte des actions propres détenue par l'entreprise

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823



#### Berenberg Bank

La Banque Berenberg est la plus ancienne banque privée d'Allemagne (1590) et la seconde plus ancienne banque du monde. En 2016, le nombre d'employés a cru de 13,1% pour atteindre plus de 1.500 personnes principalement en Allemagne, mais aussi à l'étranger. Dans le futur, la banque ambitionne d'accroître encore le « Wealth Management » et la gestion d'actifs (www.berenberg.de).

En 2017, la banque souhaite continuer à assoir sa position de conseiller pour les actifs complexes dans le domaine du Wealth Management et la gestion d'actifs. Le recrutement de Henning Gebhardt pour prendre la tête de ce département ainsi que la nomination David Mortlock (Investment and Corporate Banking) et de Christian Kühn (Bank Management) vont permettre à la banque d'être bien armée pour faire face à la croissance future.

En continuant à investir dans des ressources humaines de premier plan, la banque espère augmenter les actifs sous gestion, actuellement EUR 40,7 milliards, de manière substantielle.

En 2016, le département « Investment Banking » a encore gagné des parts de marché dans le « Brokerage ». A cet égard, la banque offre également aux clients ses services depuis son bureau de New York. La division Equity Capital Market a, en 2016, confirmé son excellente réputation en obtenant une part de marché de 97% dans les IPO et

les opérations sur capital en Allemagne, Autriche et Suisse (en pourcentage de volume émis). De son côté, la division M&A a mené à bien un grand nombre de transactions importantes, renforçant ainsi sa position en tant que l'un des principaux conseillers financiers dans les pays germanophones.

En ligne avec sa politique de risque conservatrice, le Corporate Banking s'est concentré sur le conseil. A titre d'exemple, la banque a créé, et c'est une première, un fond qui investit, entre-autre, dans le financement de bateaux, démontrant qu'il est possible de créer des solutions intéressantes tant pour les clients que pour les investisseurs même dans des marchés difficiles.

Le marché en 2016 était caractérisé par un très grand degré d'incertitude, avec des acteurs adoptant une approche attentiste avant et après le Brexit, les élections américaines et le référendum en Italie. Cela a eu un impact sur les activités de trading et sur le marché des capitaux. A l'encontre de cette tendance, la banque a enregistré un résultat opérationnel impacté négativement par des charges non récurrentes et des investissements pour garantir l'expansion future. La vente de la majeure partie des intérêts dans Universal GmbH et la distribution de réserves de filiales, a permis d'augmenter les fonds propres et de dégager un résultat d'EUR 161 millions (non consolidé).

#### COMPTES NON-CONSOLIDÉS AUDITÉS

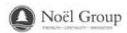
| (en millions EUR)           | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Revenus financiers nets     | 510        | 423        | 309        |
| Actifs sous gestion (conso) | 40.700     | 40.100     | 36.100     |
| Cost / income ratio         | 63,9%      | 72,2%      | 85,7%      |
| Résultat net                | 161        | 104        | 40         |
| Tier I                      | 245        | 205        | 181        |
| Total bilan                 | 4.716      | 4.738      | 4.514      |
| % de participation          | 12,00%     | 12,00%     | 12,00%     |

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

# 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE



#### Noël Group

Société Holding américaine spécialisée dans l'extrusion de matériaux synthétiques et la transformation de mousses techniques organisée autour de ses principaux pôles d'activité : la société Nomaco LLC (www.nomaco.com) (filiale à 100%), incluant les joints d'expansion en mousse, les profils spécialisés en mousse extrudée, de composants en mousse pour l'industrie du meuble et l'isolation pour tuyaux (www.noelgroup.net). et la société Vinventions LLC (filiale à 40,33%), fournisseur de solutions de fermeture de bouteilles le plus complet pour les producteurs de vin et de mousseux, présent sur 5 continent.

Cette année encore, les résultats ont été affectés négativement par un Euro faible et l'état général de l'économie.

Nomaco Inc a continué à restructurer ses activités, affectant ses résultats 2016. Début 2017, l'activité Isolation pour tuyaux a été vendue. Cette activité représentait près de 55% du chiffre d'affaires de Nomaco, Inc. qui va se

concentrer dans les années à venir sur ses activités de nouvelles technologies et à plus haute valeur a joutée. Le produit de la vente servira entre autre à la diminution de la dette et la poursuite des investissements de croissance du Groupe.

La société Vinventions LLC a introduit avec succès plusieurs nouveaux produits de fermetures pour bouteilles de vin non spiritueux. En 2016, Vinventions LLC a continué à investir dans la diversification de ses activités et continuera de le faire de façon significative dans les années à venir pour devenir un grand groupe diversifié et global dans les systèmes de fermetures et de conseil (contrôle de l'oxygénation) pour l'industrie du vin.

L'année 2017 sera encore marquée par la poursuite de la réorganisation du Groupe. Les actionnaires de Noël Group restent confiant sur le moyen et long terme du succès du nouveau business model mis en place.

#### COMPTES CONSOLIDÉS (US GAAP)

| (en millions USD)      | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires (1) | 54,32      | 56,58      | 60,90      |
| Résultat net Groupe    | -6,86      | -5,28      | 1,37       |
| EBITDA                 | -0,36      | 2,57       | 6,24       |
| Fonds propres Groupe   | 34,82      | 43,79      | 51,58      |
| Total bilan            | 50.19      | 60,01      | 60,03      |
| Bénéfice distribué     | 2,11       | 2,51       | 9,01       |
| % de participation     | 30,35%     | 30,35%     | 30,35%     |

III Hors Vinvention LLC

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823



#### Galactic

Société belge productrice d'acide lactique et de solution naturelle pour les industries Food, Feed, Industielles et Care. Galactic est le second producteur mondial d'acide lactique. Son actionnariat est 100% belge (www.lactic.com).

L'acide lactique, produit par fermentation de sucre, est utilisé principalement comme additif alimentaire mais aussi de plus en plus dans le secteur industriel comme produit de substitution aux produits pétrochimiques traditionnels. Galactic dispose d'unités de production en Belgique, en Chine et aux Etats-Unis.

Galactic a poursuivi sa croissance dans le secteur des ingrédients alimentaires en tant que « Natural Solution Provider ». La gamme a été étoffée de nouveaux produits antimicrobiens toujours obtenus par fermentation. D'autres produits ont aussi été ajoutés à la gamme pour des applications industrielles. De nouvelles lignes de productions sont en construction dans l'usine d' Escanaffles pour augmenter la capacité de production de ses dérivés. Elles devraient être opérationnelles fin 2017.

Galactic a racheté la participation que Total Petrochemicals détenait dans Futerro et en est maintenant actionnaire à 100%. Futerro a continué de mettre au point son procédé de production et de recyclage de PLA, un polymère bio renouvelable produit à base d'acide lactique.

Compagnie du Bois Sauvage détient une participation de 24,75% dans la société Serendip qui détient pour seul actif une participation de 45% dans Galactic.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

# II. Principales participations immobilières

# En Europe

#### En propre :

- Les immeubles du site du siège social et du Treurenberg (3.000 m² de bureaux, 2.000 m² de logements et 70 m² de commerces).
- Diverses autres surfaces et terrains en provinces de Liège et de Hainaut (14 ha).
- Un appartement au Luxembourg (100 m²).

Au 31 décembre 2016, 84% des appartements, des surfaces de bureaux et des commerces détenus en propre sont laurés

#### En partenariat :

- Fidentia Belux Investments nouvellement créé par Fidentia Real Estate Investments, a pour premier investissement la SA Hippogone, propriétaire du bâtiment « Solaris » (www.fidentia.be).
- First Retail International 2, NV (FRI²) actif dans le développement de parcs d'activités commerciales en Europe.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# Aux Etats Unis d'Amérique

# Le Groupe détient des investissements immobiliers sur la côte Est (Massachusetts et New York).

En 2006, Surongo America a investi dans le partnership DSF Capital Partners III, LP (voir note 8). Un des trois investissements immobiliers restant de ce Partnership à fin 2015 a été vendu en 2016. Les deux biens restant ont un taux d'occupation moyen pour 2016 de plus de 94,5%. Le fond devrait se clôturer en 2017 avec la vente des deux derniers investissements.

Le partnership immobilier Gotham City Residential Partners I, LP (voir note 8) à New-York, a été souscrit fin 2006. Ce projet vise à racheter des immeubles à appartements en vue de leur rénovation. En 2016, 12 des 20 immeubles

que comptait le fonds à fin 2015 ont été vendus dégageant une plus-value d'un montant d'EUR 6,7 millions (dont EUR 2,9 millions avaient déjà été reconnu en fonds propres à fin 2015). A fin 2016 les appartements sont loués à 98,2%. Conformément à ses statuts et aux décisions prises, le Parntership va continuer la vente des immeubles en fonctions des opportunités. Le fonds sera clôturé en mars 2018 au plus tard.

La filiale US du Groupe a souscrit au nouveau fonds Gotham City II au premier semestre 2015 avec un engagement d'USD 10 millions. Ce fonds aura une activité comparable à celle de « Gotham City Residential Partners I L.P. » A fin 2016 un montant d'USD 4,8 a été appelé et libéré.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# 7. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

En octobre 2010, Surongo America, Inc. a souscrit à la création du Partnership Zeb Land, LLC (voir note 7). Zeb Land, LLC a acquis en novembre 2010 le bâtiment de production de Nomaco (filiale de Noël Group) et le lui loue selon un bail d'une durée de 10 ans. En 2014 le Partnership a acheté 50 ha de terrains proche de son implantation et y développe des surfaces industrielles et commerciales.

Le Partnership Corc,LLC (voir note 7) n'a comme seul actif qu'un bâtiment de production loué à Nomacorc.

#### TAUX D'OCCUPATION DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS

| (en %)                                  | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|
| DSF Capital Partners III, LP            | 94,5       | (1)        | (1)        |
| Gotham City Residential Partners I, LP  | 98         | 96         | 96         |
| Gotham City Residential Pertners II, LP |            |            |            |
| Zeb Land, LLC                           | (2)        | (2)        | 100        |
| Corc, LLC                               | 100        | 100        | 100        |

S'agissant de plusieurs projets à des stades de développements différents, les taux d'accupation ne sont pas comparables.
 Donnée non comparable vu le développement du parc immobilier en cours.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

#### III. Trésorerie consolidée

Au 31 décembre 2016, la trésorerie du Groupe est constituée de cash à hauteur d'EUR 66 millions. Les positions titres en portefeuille s'élèvent à EUR 13,6 millions. L'ensemble des positions sont destinées à être réalisées au mieux et se composent comme suit :

| Action            | Valeur de marché<br>au 31/12/2016<br>en EUR 1.000 |
|-------------------|---|
| Ahold Delhaize    | 4.281   |
| Solvay            | 5.011   |
| Engie             | 1.697   |
| BNPParibas-Fortis | 1.803   |
| Orange Belgium    | 794   |
| Autres            | 25  |
|                   | 13.611  |

|                   | Valeur de marché<br>au 31/12/2015 |
|-------------------|-----------------------------------|
| Action            | en EUR 1.000                      |
| Delhaize          | 4.041                             |
| Solvay            | 2.461                             |
| GDF Suez          | 2.286                             |
| BNPParibas-Fortis | 1.917                             |
| Mobistar          | 893                               |
| Autres            | 42                                |
|                   | 11.640                            |

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# 8. DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

#### A notre connaissance,

- i) les états financiers, établis conformément aux normes IFRS, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Compagnie et des entreprises comprises dans la consolidation,
- ii) le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des événements importants et des transactions significatives intervenues avec les parties liées au cours de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels est confrontée la Compagnie.

Le 6 mars 2017 Frédéric Van Gansberghe Président du Conseil d'administration (représentant d'Ecostake, s.a.)

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# 9. POLITIQUE D'AFFECTATION DU RÉSULTAT ET RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE

Depuis plus de 15 ans, le Conseil a proposé régulièrement d'augmenter la rémunération du capital. L'objectif est, pour autant que les résultats le permettent, de majorer le dividende, année après année. Il importe de concilier les deux points de vue :

- Le Conseil proposera à l'assemblée des actionnaires de majorer le dividende brut d'EUR 0,08 par titre pour le porter à EUR 7,52.
- le renforcement des moyens de la Société,
- la rémunération du capital.

#### RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

|  | EUR            |
|--|----------------|
| Le résultat de l'exercice s'élève à                        | 20.518.647,38  |
| Auquel s'ajoute  |                |
| - le bénéfice reporté                                      | 162.766.574,94 |
| Pour constituer le bénéfice répartissable                  | 183.285.222,32 |
| Nous vous proposons d'affecter :                           |                |
| - à la réserve légale                                      |                |
| - aux autres réserves                                      |                |
| - aux réserves indisponibles pour actions propres          | 753.571,65     |
| - à la distribution d'un dividende brut d'EUR 7,52         | 12.658.130,24  |
| - à l'annulation du dividende brut sur actions propres (*) | -21.462,08     |
| - aux tantièmes (réduits) aux Administrateurs              | 194.016,19     |
| Report à nouveau   | 169.700.966,32 |

(\*) Les actions Compagnie du Bois Sauvage détenues en propre n'ont pas droit au dividende.

Si vous approuvez ces propositions, le dividende d'EUR 7,52 brut sera payé le 4 mai 2017 aux actionnaires.

Le titre Compagnie du Bois Sauvage sera coté ex-dividende à dater du 2 mai 2017 pour un paiement le 4 mai 2017.

Ce dividende est en augmentation par rapport au dividende d'EUR 7,44 brut de l'année dernière. Sur base du cours de bourse au 31 décembre 2016, il procure un rendement brut de 2,45%.

Après répartition, les fonds propres comptables de la Société s'élèveront à EUR 335.178.711,63

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

#### 10. ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION

Au 31 décembre 2016, le capital est fixé à EUR 84.163.100, représenté par 1.683.262 parts sociales, sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées, représentant chacune 1/1.683.262ème du capital social (voir la note 15 pour plus de détail).

Chaque part sociale donne droit à une voix, sans préjudice aux dispositions du Code des Sociétés.

Le capital pourra être augmenté ou réduit en une ou plusieurs fois par décision d'une assemblée générale statuant dans les formes prévues pour les modifications aux statuts.

L'augmentation peut se faire par la création de nouvelles parts sociales du même type que les parts sociales existantes ou de parts sociales jouissant d'autres droits ou représentant une quotité différente du capital social, ces parts sociales pouvant être libérées, soit en numéraire, soit au moyen de réserves de la Société, soit par des apports en nature.

Sauf décision contraire de l'assemblée générale prise dans les conditions prescrites pour les modifications aux statuts, la souscription des parts sociales émises contre espèces sera réservée à titre irréductible aux actionnaires anciens, au prorata de leur part dans le capital social au moment de l'augmentation de capital.

Lors de chaque augmentation de capital, le Conseil d'administration peut conclure, aux conditions qu'il juge convenir, toutes conventions en vue de garantir la réalisation de l'augmentation, notamment en faisant souscrire le capital nouveau, à des conditions à fixer par lui, par un ou plusieurs garants, à charge pour ces derniers, si l'assemblée n'en décide autrement, d'offrir aux porteurs de parts sociales anciennes de leur rétrocéder les parts nouvelles à titre irréductible.

L'assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2016 a renouvelé pour une période de 5 ans l'autorisation du 24 avril 2013 donnée au Conseil d'administration d'acquérir conformément aux articles 620 et 627 du Code des Sociétés, directement ou par l'intermédiaire de sociétés contrôlées agissant pour le compte de la Compagnie du Bois Sauvage, un nombre d'actions propres, entièrement libérées, à concurrence de maximum dix pour cent des parts sociales émises, à un prix unitaire qui ne pourra être inférieur à un euro, ni supérieur de plus de vingt pour cent au cours de clôture le plus élevé des vingt derniers jours de cotation précédant l'acquisition.

L'assemblée générale ordinaire du 23 avril 2014 a approuvé l'article 3.7.2. du Mémorandum de Placement Privé du 20 juin 2013, qui prévoit le remboursement anticipé de l'emprunt de 45 millions d'euro émis par la Compagnie du Bois Sauvage en cas de changement de contrôle de celle-ci.

Il sera demandé à l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2017 d'approuver l'article 3.7.2. du Mémorandum de Placement Privé du 21 novembre 2016, conformément à l'article 556 du Code des sociétés, qui prévoit le remboursement anticipé de l'emprunt obligataire privé 2016-2023 émis par la Compagnie du Bois Sauvage en cas de changement de contrôle de celle-ci.

La Société n'a pas connaissance de l'existence de pacte d'actionnaires ou d'administrateurs qui puisse entraîner des restrictions au transfert de titres et/ou à l'exercice du droit de vote

La structure de l'actionnariat est détaillée en page 20.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

## 11. MÉTHODE DE VALORISATION POUR LE CALCUL DE LA VALEUR INTRINSÈQUE EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2016

La valeur intrinsèque, avant répartition, de l'action Compagnie du Bois Sauvage a été calculée à la date du 31 décembre 2016. (voir aussi note 5, 8 et 13)

Les hypothèses retenues pour ce calcul sont les suivantes :

- La juste valeur des immeubles de placement significatifs (plus d'EUR 1 million) est évaluée périodiquement par un expert indépendant alors que celle des autres immeubles est estimée en interne par référence à l'actualisation des loyers futurs. La valorisation par un expert indépendant se base principalement sur la méthode par le rendement (qui se calcule de manière globale sur base d'un taux de capitalisation qui tient compte de la valeur locative du marché) et/ou celle des prix unitaires (qui consiste à déterminer la valeur vénale sur base de valeurs (hors frais d'acquisition) par mètre carré pour les superficies de terrains non-bâties et/ou les superficies des constructions éventuelles).
- Il a été tenu compte du cours de bourse au 31 décembre 2016 pour la valorisation des sociétés cotées.
- Les principales participations non cotées ont été valorisées comme suit :
  - La banque Berenberg a fait l'objet d'une évaluation sur base d'une moyenne entre l'actif net réévalué et le « price/earning ratio » de sociétés comparables. Lorsque la moyenne est inférieure à l'actif net rectifié, seule cette méthode est retenue, ce qui n'est pas le cas au 31 décembre 2016. L'actif net rectifié correspond aux fonds propres consolidés de la banque augmentés d'une estimation de goodwill qui reflète (i) la valorisation du portefeuille des actifs sous gestion (Banque privée et asset management) et (ii) la valorisation de l'activité Corporate et Investment Banking. Une décote de 31% est ensuite appliquée au résultat obtenu pour tenir compte de l'illiquidité et distributions statutaires en cas de vente de cette participation.

- La société Noël Group (dans le Groupe via Surongo America) a fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant. Cette évaluation s'est faite sur base des « Business Units » en utilisant, en fonction de leur pertinence, soit un modèle d'évaluation basé sur un DCF (Discounted Cash Flow) soit sur base de transactions de vente sur des sociétés comparables.
- La société Neuhaus a fait l'objet d'une évaluation interne sur base des résultats 2016 et du business plan à 3 ans. Les méthodes utilisées sont le DCF et les multiples de sociétés comparables. Une décote de 15% est ensuite appliquée au résultat obtenu pour tenir compte de l'illiquidité de cette participation.
- La valorisation de Serendip a été déterminée sur base des fonds propres corrigés pour tenir compte de la juste valeur du Groupe Galactic, elle-même basée sur un multiple de l'EBITDA consolidé.
- Les autres sociétés non cotées ont été valorisées, en l'absence de méthode fiable, sur base de leur actif net comptable social ou consolidé (IFRS si disponible) ou maintenue au coût.
- Il n'a pas été calculé d'impôt de liquidation,
- il n'a pas été tenu compte d'un passif social éventuel,
- il n'a pas été tenu compte d'autres risques ou passifs que ceux dont les Etats financiers consolidés font état.

# Mise en garde

La Compagnie du Bois Sauvage rappelle aux investisseurs que le calcul de la valeur intrinsèque est sujet aux incertitudes et aux risques inhérents à ce genre d'évaluation et ne constitue pas une mesure de la valeur actuelle ou future des actions ordinaires de la Société.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

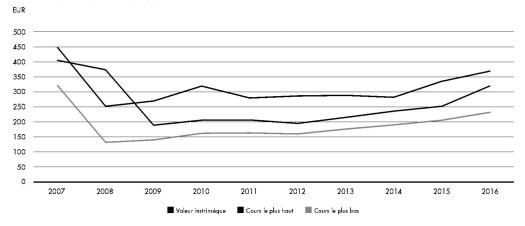
# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

#### L'ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE PAR ACTION EST LA SUIVANTE

|                                      | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Valeur intrinsèque « in the money »  | 369,03     | 335,22     |
| Valeur intrinsèque « fully diluted » | 369,03     | 335,20     |

#### ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE « FULLY DILUTED »



N° | 0402.964.823 | C 7

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

#### RAPPORT DE GESTION

BE 0402 964 823

# 12. INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE ET LEXIQUE

#### 13. PERSPECTIVES 2017

#### Valeur intrinsèque:

La valeur intrinsèque correspond aux capitaux propres consolidé corrigé entre la différence de la valeur de marché et la valeur comptable des participations consolidées globalement ou selon la méthode de mise en équivalence. (voir aussi le point 11)

#### La valeur intrinsèque « in the money »:

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice des warrants et options dans le cas où le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse.

#### La valeur intrinsèque « fully diluted » :

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice de l'ensemble des warrants et options en circulation.

#### EBITDA:

L'Ebitda correspond à l'excédent brut d'exploitation et se calcule en ajoutant au « Résultat opérationnel » les « Amortissements, pertes de valeur et provisions ».

#### Trésorerie consolidée :

La trésorerie consolidée est la somme des « Autres actifs courants et non-courants » de trésorerie (voir note 9), des « Actifs financiers à la juste valeur via résultat » et de la « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

#### Endettement net consolidé:

L'endettement net consolidé est la trésorerie consolidée duquel on soustrait les « Emprunts » courants et non-courants.

# Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations :

Le résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations est la différence entre les « Produits opérationnels » (ventes, intérêts et dividendes, produits locatifs et autres produits) et les « Charges opérationnelles » (approvisionnements, frais de personnels, amortissements, pertes de valeur, provisions, charges financières et autres charges) augmentée de la « Part dans le résultat des participations mises en équivalence ».

#### Evénements post clôture, projets et perspectives

Les événements postérieurs à la clôture sont repris en note 31.

Il existe à ce jour un dossier d'investissement en voie de réalisation. La Compagnie continue à être attentive à toute proposition qui pourrait renforcer ses axes stratégiques existants.

# AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

# **RAPPORT DE GESTION**

BE 0402 964 823

# 13. CALENDRIER FINANCIER

# 14. MÉCÉNAT

# Calendrier financier

| Date de détachement du dividende (ex date) :          | 2 mai 2017         |
|---|--------------------|
| Date d'enregistrement du dividende<br>(record date) : | 3 mai 2017         |
| Paiement du dividende :                               | 4 mai 201 <i>7</i> |

Résultats semestriels : fin août 2017
Résultats annuels : début mars 2018
Assemblée Générale : quatrième mercredi du mois d'avril

Poursuivant sa ligne de conduite en matière de mécénat culturel, Compagnie du Bois Sauvage est intervenue dans les manifestations du fonds des Amis de la Cathédrale ».

La Compagnie a également soutenu l'asbl Villa Indigo et la fondation St Luc. Le mécénat a ainsi atteint 17 mille euros en 2016.

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES**

# **Deloitte**



# Compagnie du Bois Sauvage SA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2016

N° | 0402.964.823 | C 8

#### RAPPORT DES COMMISSAIRES



# Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Compagnie du Bois Sauvage SA sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2016

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes annuels, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2016, le compte de résultats pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des règles d'évaluation et les autres annexes.

# Rapport sur les comptes annuels - Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Compagnie du Bois Sauvage SA (« la société »), établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 503 910 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 20 519 (000) EUR.

# Responsabilité du conseil d'administration relative à l'établissement des comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ISA) telles qu'adoptées en Belgique. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants repris et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de la société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, et la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous avons obtenu des préposés de la société et du conseil d'administration les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid / Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 ), B-1930 Zaventem VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

#### RAPPORT DES COMMISSAIRES

Compagnie du Bois Sauvage SA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2016

#### Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes annuels de Compagnie du Bois Sauvage SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2016, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts de la société.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes annuels :

- Le rapport de gestion, établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés et à déposer conformément à l'article 100 du Code des sociétés, traite, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, des mentions requises par la loi, concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives et ce par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Le bilan social, à déposer conformément à l'article 100 du Code des sociétés, traite, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, des mentions requises par la loi et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous disposons dans notre dossier de contrôle.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.
- En application de l'article 523 du Code des Sociétés, nous devons en outre vous faire rapport sur la décision du conseil d'administration du 4 mars 2016 relative à l'augmentation de capital de Serendip souscrite par des tiers, impliquant un intérêt opposé de nature patrimoniale dans le chef des administrateurs de la société:

C 8 N° 0402.964.823

## RAPPORT DES COMMISSAIRES

Compagnie du Bois Sauvage SA Rapport du commissaire à l'assemblée générale sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2016

Lors du conseil d'administration du 4 mars 2016, Frederic Van Gansberghe a informé le conseil qu'il existait dans son chef un conflit d'intérêt dans le cadre de la proposition faite par la société Serendip, dans laquelle il est majoritaire, d'augmenter son capital de 150 000 EUR par apport en numéraire. Cette augmentation de capital serait réalisée avec suppression des droits préférentiels de souscription des actionnaires existants et serait souscrite par la société Man-to-tree, dans laquelle Frédéric Van Gansberghe est également actionnaire aux côtés de deux autres associés, qui sont membres du management de Galactic. Le Conseil a approuvé cette augmentation de capital, sous réseve que la Compagnie ne perde aucun droit en tant qu'actionnaire, à l'exception de la dilution annoncée.

Zaventem, le 24 mars 2017

Le commissaire

**DELOITTE Reviseurs d'Entreprises** 

SC s.f.d. SCRL Représentée par

Michel Denaye

Corine Magnin

# **BILAN SOCIAL**

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 100 218

# **ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES**

# TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL

| Au cours de l'exercice                           | Codes | Total   | 1. Hommes | 2. Femmes |
|--|-------|---------|-----------|-----------|
| Nombre moyen de travailleurs                     |       |         |           |           |
| Temps plein                                      | 1001  | 3,3     | 3,3       |           |
| Temps partiel                                    | 1002  | 3,0     |           |           |
| Total en équivalents temps plein (ETP)           | 1003  | 5,1     | 4,0       | 1,1       |
| Nombre d'heures effectivement prestées           |       |         |           |           |
| Temps plein                                      | 1011  | 5.196   | 5.196     |           |
| Temps partiel                                    | 1012  | 3.071   | 1.315     | 1.756     |
| Total  | 1013  | 8.267   | 6.511     | 1.756     |
| Frais de personnel                               |       |         |           |           |
| Temps plein                                      | 1021  | 422.723 |           |           |
| Temps partiel                                    | 1022  | 160.672 |           |           |
| Total  | 1023  | 583.395 |           |           |
| Montant des avantages accordés en sus du salaire | 1033  | 9.658   |           |           |

# Au cours de l'exercice précédent

| Nombre moyen de travailleurs en ETP              |  |
|--|--|
| Nombre d'heures effectivement prestées           |  |
| Frais de personnel                               |  |
| Montant des avantages accordés en sus du salaire |  |

| Codes | P. Total | 1P. Hommes | 2P. Femmes |
|-------|----------|------------|------------|
| 1003  | 4,9      | 3,9        | 1,0        |
| 1013  | 7.464    | 5.753      | 1.711      |
| 1023  | 560.470  |            |            |
| 1033  | 7.812    |            |            |

# TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL (suite)

|  | Codes | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | Total en     équivalents temps     plein |
|--|-------|----------------|------------------|--|
| A la date de clôture de l'exercice                     |       |                |                  | F15                                      |
| Nombre de travailleurs                                 |       | 4              | 3                | 5,1                                      |
| Par type de contrat de travail                         |       |                |                  |  |
| Contrat à durée indéterminée                           | 110   | 4              | 3                | 5,1                                      |
| Contrat à durée déterminée                             | 111   |                |                  |  |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini | 112   |                |                  |  |
| Contrat de remplacement                                | 113   |                |                  |  |
| Par sexe et niveau d'études                            |       |                |                  |  |
| Hommes   | 120   | 4              | 1                | 4,1                                      |
| de niveau primaire                                     | 1200  |                |                  |  |
| de niveau secondaire                                   | 1201  | 1              |                  | 1,0                                      |
| de niveau supérieur non universitaire                  | 1202  | 2              | 1                | 2,1                                      |
| de niveau universitaire                                | 1203  | 1              |                  | 1,0                                      |
| Femmes   | 121   |                | 2                | 1,0                                      |
| de niveau primaire                                     | 1210  |                |                  |  |
| de niveau secondaire                                   | 1211  |                | 1                | 0,5                                      |
| de niveau supérieur non universitaire                  | 1212  |                |                  |  |
| de niveau universitaire                                | 1213  |                | 1                | 0,5                                      |
| Par catégorie professionnelle                          |       |                |                  |  |
| Personnel de direction                                 | 130   | 1              |                  | 1,0                                      |
| Employés   | 134   | 2              | 2                | 2,6                                      |
| Ouvriers   | 132   | 1              | 1                | 1,5                                      |
| Autres   | 133   |                |                  |  |

# PERSONNEL INTÉRIMAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE

| Au cours de l'exercice                 |     | Personnel intérimaire | Personnes mises     à la disposition de     l'entreprise |
|--|-----|-----------------------|--|
| Nombre moyen de personnes occupées     | 150 | 1,0                   |  |
| Nombre d'heures effectivement prestées | 151 | 903                   |  |
| Frais pour l'entreprise                | 152 | 37.341                |  |

# TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

| ENTRÉES  | Codes | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | Total en     équivalents     temps plein |
|--|-------|----------------|------------------|--|
| Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice | 205   | 1              |                  | 1,0                                      |
| Par type de contrat de travail   |       |                |                  |  |
| Contrat à durée indéterminée   | 210   | 1              |                  | 1,0                                      |
| Contrat à durée déterminée   | 211   |                |                  |  |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini   | 212   |                |                  |  |
| Contrat de remplacement  | 213   |                |                  |  |

|   |       |                |                  | 3. Total en                |
|---|-------|----------------|------------------|----------------------------|
| SORTIES   | Codes | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | équivalents<br>temps plein |
| Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice | 305   |                |                  |                            |
| Par type de contrat de travail  |       |                |                  |                            |
| Contrat à durée indéterminée  | 310   |                |                  |                            |
| Contrat à durée déterminée  | 311   |                |                  |                            |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini  | 312   |                |                  |                            |
| Contrat de remplacement   | 313   |                |                  |                            |
| Par motif de fin de contrat   |       |                |                  |                            |
| Pension   | 340   |                |                  |                            |
| Chômage avec complément d'entreprise  | 341   |                |                  |                            |
| Licenciement  | 342   |                |                  |                            |
| Autre motif   | 343   |                |                  |                            |
| Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants                       | 350   |                |                  |                            |

# RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

| Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur   | Codes | Hommes | Codes | Femmes |
|---|-------|--------|-------|--------|
| Nombre de travailleurs concernés  | 5801  | 1      | 5811  |        |
| Nombre d'heures de formation suivies  | 5802  | 8      | 5812  |        |
| Coût net pour l'entreprise  | 5803  | 281    | 5813  |        |
| dont coût brut directement lié aux formations   | 58031 | 281    | 58131 |        |
| dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs  | 58032 |        | 58132 |        |
| dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)   | 58033 |        | 58133 |        |
| Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur  Nombre de travailleurs concernés | 5821  |        | 5831  |        |
| Nombre d'heures de formation suivies  | 5822  |        | 5832  |        |
| Coût net pour l'entreprise  | 5823  |        | 5833  |        |
| Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge<br>de l'employeur   |       |        |       |        |
| Nombre de travailleurs concernés  | 5841  |        | 5851  |        |
| Nombre d'heures de formation suivies  | 5842  |        | 5852  |        |
| Coût net pour l'entreprise  | 5843  |        | 5853  |        |