



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUEL 2005

- **Progression du résultat net de 43% grâce à la hausse significative du résultat récurrent et à l'évolution positive des valorisations boursières**
- **La valeur intrinsèque de l'action au 31 décembre 2005 est de EUR 300 en progression de 33% depuis le 1^{er} janvier 2005**
- **Dividende brut de EUR 8,40 par action, en hausse de 7% par rapport au dividende 2004 ajusté**

REMARQUE PREALABLE

Depuis le 1er janvier 2005, les comptes sont conformes aux nouvelles normes IFRS (International Financial Reporting Standards). Le passage à ces normes a nécessité le retraitement des données à dater du 1er janvier 2004. L'impact de changement de normes comptables a fait l'objet d'une information complète disponible sur le site web de la Compagnie.

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES EN 2005: EUR 28,4 millions

La Compagnie a:

- procédé à une augmentation de capital de sa filiale **COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NEDERLAND** de EUR 11,9 millions pour rééquilibrer son bilan consécutivement au transfert dans ses comptes à fin 2004 des investissements en Surongo America
- participé à la restructuration de **Groupe FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, à concurrence de EUR 6,2 millions et porté sa participation à 35,3 %
- augmenté son investissement dans **Trade Credit Ré**, société d'assurance crédit, de EUR 2,5 millions, et maintenu sa participation à 25 %
- acquit une participation de 19% dans **CHEMCOM**, société belge de biotechnologie spécialisée dans les domaines du goût et de l'olfaction, pour un montant de EUR 1,8 million.
- complété son investissement, par le biais de sa filiale américaine, d'une deuxième tranche de USD 1,5 million, dans le "partnership" immobilier, **DSF CAPITAL**, sur la Côte Est des Etats-Unis
- acquit une participation de 8,5% dans **EUROSCREEN**, société belge de biotechnologie centrée sur les récepteurs cellulaires, pour un montant de EUR 1 million.
- augmenté de EUR 0,9 million, sa participation dans **FLORIDIENNE**, holding industriel belge, pour la porter à 16,8%
- augmenté sa participation dans **CODIC INTERNATIONAL**, société de promotion immobilière, de EUR 0,6 million et l'a portée à 26,7 %
- augmenté sa participation dans la société **NOMACORC**, producteur de bouchons synthétiques de bouteilles de vin, de USD 0,6 million
- augmenté de EUR 0,6 million, par des achats en bourse, sa participation dans le chocolatier belge haut de gamme **NEUHAUS** pour la porter à 49,3%
- souscrit à un emprunt convertible de la société belge **EUROPAL GROUP OF COMPANIES** qui offre des solutions intégrées aux besoins en emballage pour EUR 0,5 million
- libéré un montant complémentaire de EUR 0,3 million dans le capital de la société **XDC**, spécialisée dans le développement des activités de cinéma numérique, dont elle détient 3 %.

AUTRES FAITS SURVENUS EN 2005

Le 1er juillet 2005, la société américaine **NOEL GROUP** (extrusion de matières plastiques) a repris le contrôle de la société américaine **NOMACORC** (bouchons synthétique) par échange de titres. Après cette opération et la conversion de l'obligation Nomacorc, la Compagnie détient, directement et indirectement, 19,7 % de la nouvelle entité.

La filiale américaine **SURONGO AMERICA** a cédé en août 2005 un des deux projets résidentiels de 240 appartements à Jacksonville (Floride, USA). Le résultat de cette cession est de USD 5,9 millions.

La Compagnie a accepté l'OPA lancée par Suez sur **ELECTRABEL** et dégagé à cette occasion une plus-value de EUR 19,9 millions.

La Compagnie a émis début octobre 2005 un emprunt obligataire à 7 ans, assorti de warrants, d'un montant de EUR 41 millions donnant un coupon de 3,5%. A cette occasion, une période spéciale de conversion de l'emprunt émis en 2004 a été ouverte et 70.363 obligations ont été converties, entraînant une augmentation des capitaux propres de EUR 12,7 millions et une diminution équivalente des dettes.

Enfin, la Compagnie a lancé en décembre 2005 une OPA sur la société Neuhaus et détient 94,85% de cette dernière au terme de l'offre en février 2006.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE (IFRS)

(EUR '000)	2005	2004	Différence (%)
Résultat financier récurrent	25.345	12.031	111%
Revenus financiers et immobiliers	36.591	26.673	37%
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	- 621	- 2.391	74%
Charges financières	- 10.625	- 12.251	- 13%
Autres résultats récurrents	- 1.651	- 1.733	5%
Charges administratives	- 46.398	- 42.777	8%
Autres résultats opérationnels	51.530	47.964	7%
Amortissements et pertes de valeur	- 6.783	- 6.920	- 2%
Résultat récurrent (*)	(a) 23.694	10.298	130%
Résultat financier non récurrent	60.374	47.118	28%
Résultat en capital	60.374	47.118	28%
Autres résultats non récurrents	- 3.526	- 2.915	- 21%
Provisions (dotations (-), reprises (+))	- 3.526	- 1.822	94%
Résultats divers	-	- 1.093	100%
Résultat non récurrent	(b) 56.848	44.203	29%
Résultat avant impôts	(a+b) 80.542	54.501	48%
Impôts	- 6.709	- 2.698	149%
Résultat net	73.833	51.803	43%
Part du groupe	66.952	50.154	33%
Minoritaires	6.881	1.649	317%
(EUR)			
Résultat (part du groupe) par action en circulation	45,19	36,25	25%
Résultat (part du groupe) par action in the money	42,21	32,18	31%
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	36,17	32,18	12%
Nombre d'actions en circulation	1.481.411	1.383.381	
Nombre d'actions in the money	1.586.048	1.558.381	
Nombre d'actions fully diluted	1.851.048	1.558.381	

(*) Résultat des activités ordinaires

COMMENTAIRES

Le périmètre de consolidation inclus pour la première fois les comptes de la filiale Neuhaus conformément aux normes IFRS. Les commentaires ci-après ne tiennent pas compte de cet impact; les comptes de Neuhaus étant expliqués dans son communiqué de presse publié ce jour.

En progression de 111%, le « **résultat financier récurrent** » résulte de l'augmentation des dividendes perçus sur le portefeuille titres (+26%), du bon résultat de l'activité sur produits dérivés, de l'amélioration du résultat des sociétés mises en équivalence et de la légère diminution des charges financières.

Le « **résultat en capital** » tient compte de la plus-value dégagée sur la vente des actions Electrabel lors de l'OPA lancée par Suez, de la plus-value dégagée sur la cession d'un des deux partnerships immobiliers aux Etats-Unis, et de la valorisation au prix de marché des titres détenus "au titre de transaction" et des immeubles de placements, essentiellement aux Etats Unis.

L'évolution des « **autres résultats non récurrents** » est à imputer principalement à une provision pour impôts différés.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2005 pour toutes les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net (IFRS) pour les autres, la valeur de l'action s'élevait au 31 décembre 2005 à EUR 300 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement la conversion des obligations convertibles et l'exercice des warrants dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Le cours de bourse du 31 décembre 2005 présentait une décote de 19 % par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 31 décembre 2005 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions. Néanmoins, les sociétés Recticel (via Rec-Hold) et Groupe Fauchon n'ont pas encore répondu aux attentes. Ces deux sociétés ont un impact négatif de EUR 9,6 millions sur le résultat des entreprises mises en équivalence.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Depuis le début de l'année 2006, la Compagnie a annoncé plusieurs investissements pour un montant total de EUR 36,4 millions :

- Augmentation de la participation dans **NEUHAUS** à 94,85% suite à l'OPA. Les 423.980 titres Neuhaus apportés ont été financés par la création de 42.398 actions nouvelles (augmentation de EUR 10,4 millions des fonds propres) et par un paiement en espèces de EUR 10 millions.
- Souscription à l'augmentation de capital et prise d'une participation de 4% dans **SATAIR**, société cotée danoise qui est un des leaders mondiaux dans la distribution de services logistiques et de pièces pour la maintenance et la construction d'avions (EUR 4,6 millions).
- Engagement de USD 10 millions (EUR 8,3 millions), dont USD 8 millions (EUR 6,7 millions) non encore libérés, par le biais de sa filiale américaine dans **DSF CAPITAL III**, nouveau partnership à Boston (Massachusetts) qui investit en immobilier résidentiel haut de gamme dans la région située entre Boston et Washington DC.
- Prêt convertible de EUR 1 million à la société belge **EUROGARDEN** qui est spécialisée en machines pour l'entretien de jardins. Ce prêt a permis de financer une acquisition stratégique en France.
- Acquisition d'une participation de 7,46% dans le capital de la société cotée française **GUY DEGRENNE** (EUR 2,1 millions). Héritière d'une grande tradition coutelière, elle est devenue en quelques décennies un leader des Arts de la Table.

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent devrait être en progression par rapport à celui de 2005. Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS

La version intégrale de ce communiqué de presse, y inclus les annexes (bilan consolidé - répartition du résultat par segment - évolution des fonds propres) et le rapport du réviseur, est disponible sur le site web de la Compagnie.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Dans le cadre de son contrôle au 31 décembre 2005 et dans le respect des normes en la matière édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, le Commissaire, Deschamps Godefroid Verset & Co, a confirmé que les informations comptables en normes IFRS reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels arrêtés par le Conseil d'Administration.

CALENDRIER FINANCIER

26 avril 2006	Assemblée générale ordinaire
3 mai 2006	Paiement du dividende contre remise du coupon n° 17
12 septembre 2006	Publication des résultats semestriels

La **Compagnie du Bois Sauvage** est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles (Next Prime), dont l'actionnaire prépondérant est familial et stable. Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui. Elle apporte ainsi une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité du capital de ces dernières.

Contacts:

Vincent DOUMIER
Administrateur délégué
Téléphone direct: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT
Attaché de direction
Téléphone direct: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21

ANNEXES

1. Rapport du commissaire
2. Bilan consolidé au 31 décembre 2005
3. Information sectorielle au 31 décembre 2005
4. Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2005
5. Tableau simplifié de la variation des fonds propres du groupe

1. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, établis sur la base des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, dont le total du bilan s'élève à EUR 736.469.883,26 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR 73.832.917,87. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi. Les comptes annuels de la plupart des sociétés belges et étrangères comprises dans la consolidation contrôlées par d'autres réviseurs ont fait l'objet, dans la mesure où ces documents étaient disponibles, de rapports ou d'attestations sur les comptes de ces sociétés arrêtés au 31 décembre 2005 ou à une date proche de celle-ci; nous nous sommes basés sur leur attestation.

L'établissement des comptes consolidés et l'appréciation des informations à reprendre dans le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre contrôle des comptes consolidés a été effectué conformément aux normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Les normes de révision précitées requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'information. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que nos travaux et ceux de nos confrères qui ont contrôlé les comptes des filiales fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, fondé sur notre révision et les rapports de nos confrères, compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2005 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé.

Attestations et informations complémentaires

Nous complétons notre rapport par les attestations et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

Le rapport consolidé de gestion comprend les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas de contradictions évidentes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Tubize, le 15 mars 2006

Deschamps, Godefroid, Verset & Co
Représenté par
André R. DESCHAMPS
Commissaire

2. BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2005

(EUR '000)	2005	2004
Actifs non courants	499.251	486.018
Immobilisations corporelles	26.571	25.199
Immeubles de placement	42.640	56.790
Immobilisations incorporelles	8.138	7.036
Participations dans des filiales	1.763	1.515
Participations dans des entreprises associées	200	200
Participations mises en équivalence	66.799	55.036
Actifs d'impôts différés	2.692	1.688
Autres immobilisations financières	350.069	337.332
Instruments de couverture non courants	0	104
Clients et autres débiteurs non courants	0	1.101
Paiements d'avances non courants	379	17
Actifs courants	237.219	124.836
Stocks	8.541	6.683
Autres actifs financiers courants	106.981	39.421
Actifs d'impôt exigible	4.594	3.498
Clients et autres débiteurs courants	23.291	21.539
Avance	55	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	92.091	52.558
Autres actifs courants	1.666	1.137
Total actif	736.470	610.854
(EUR '000)	2005	2004
Capitaux propres	453.718	323.216
Capital libéré	185.986	168.439
Réserves	250.827	138.319
Actions propres	0	0
Capitaux propres du groupe	436.813	306.758
Intérêts minoritaires dans l'actif net	16.905	16.458
Passifs	282.752	287.638
Passifs non courants	235.569	209.340
Passifs non courants portant intérêt	218.827	200.734
Provisions non courantes	476	617
Obligations non courantes en matière d'emploi	299	229
Instruments de couverture non courants	418	566
Passifs d'impôts différés	15.539	7.185
Autres passifs non courants	10	9
Passifs courants	47.183	78.298
Passifs courants portant intérêt	18.592	22.508
Provisions courantes	970	17
Passifs d'impôt exigibles	5.939	5.447
Fournisseurs et autres créditeurs courants	19.065	47.718
Autres passifs courants	2.617	2.608
Total passif et capitaux propres	736.470	610.854

3. INFORMATION SECTORIELLE AU 31 DECEMBRE 2005

Information sectorielle primaire - par activité

Compagnie du Bois Sauvage est une société holding qui détient des participations qui sont gérées indépendamment de leur secteur d'activité et qui contribuent à l'équilibre du portefeuille.

Pour l'information sectorielle primaire, ces participations ont été regroupées en fonction de leur caractère mobilier ou immobilier et la société Neuhaus, seule filiale industrielle consolidée globalement, est présentée séparément.

Le segment secondaire est basé sur la localisation géographique.

(EUR '000)	Résultat récurrent		Résultat avant impôts	
	2005	2004	2005	2004
Activités de "holding"	19.798	7.482	77.978	53.673
Investissements immobiliers	9.468	5.395	22.627	8.848
Investissements mobiliers	21.167	13.221	66.281	55.959
Corporate	- 10.837	- 11.134	- 10.930	- 11.134
Neuhaus	3.896	2.816	2.564	828
Total	23.694	10.298	80.542	54.501

(EUR '000)	Actifs consolidés		Passifs consolidés (hors capitaux propres)	
	2005	2004	2005	2004
Activités de "holding"	666.267	549.879	241.964	255.597
Investissements immobiliers	122.953	117.131	28.760	38.932
Investissements mobiliers	520.838	410.894	8.139	6.081
Corporate	22.476	21.854	205.065	210.584
Neuhaus	70.203	60.975	40.788	32.041
Total	736.470	610.854	282.752	287.638

Information sectorielle secondaire - par zone géographique

(EUR '000)	Résultat récurrent	
	2005	2004
Europe et reste du monde	22.119	10.395
USA	1.575	- 97
Total	23.694	10.298

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2005

(EUR '000)	2005	2004
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	26.796	28.267
Résultat net (part du groupe)	66.952	50.154
Ajustements pour		
Résultat des entreprises mises en équivalence	621	2.391
Dividendes des entreprises mises en équivalence	3.284	1.399
Charges financières	10.625	12.251
Amortissements et réductions de valeur	6.783	6.920
Résultat en capital	- 60.374	- 47.118
Provisions et résultats divers	3.526	2.915
Variation des actifs courants hors trésorerie	- 5.290	268
Autres variation non cash	669	- 913
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	39.315	- 35.541
Acquisitions d'immobilisations financières	- 29.534	- 41.197
Cession d'immobilisations financières	93.776	4.460
Acquisitions d'actifs financiers courants	- 51.335	- 34.904
Cessions d'actifs financiers courants	17.653	38.706
Variation nette des actifs corporels et incorporels	8.755	- 2.606
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 26.578	4.286
Dividendes versés	- 11.067	- 10.790
Charges financières	- 10.625	- 12.251
Variation nette de l'endettement	14.177	10.177
Variation nette des autres passifs non courants	8.136	1.191
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	- 27.199	13.317
Mouvements sur actions propres	-	2.642
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	39.533	- 2.988
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	52.558	55.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	92.091	52.558

5. TABLEAU SIMPLIFIE DE LA VARIATION DES FONDS PROPRES DU GROUPE

(en EUR '000)	2005	2004
1^{er} janvier	306.758	255.356
Résultat part du groupe	66.952	50.154
Mise en paiement du dividende	- 11.067	- 10.790
Ajustement à la juste valeur	55.513	10.303
Achat (-) / vente (+) actions propres	0	2.640
Ecart de conversion	3.186	-1.488
Emission emprunt (partie capital)	2.896	-
Conversion d'obligation	12.548	-
Autres	27	583
31 décembre	436.813	306.758