



www.bois-sauvage.be

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2005

- ***Progression du résultat financier récurrent de 17 %***
- ***Impact positif des valorisations boursières sur le résultat net, part du Groupe, en hausse de 42%***
- ***La valeur intrinsèque de l'action au 30 juin 2005 est de EUR 253 en progression de 10% depuis le 1^{er} janvier 2005***

- ***Emission obligatoire assortie de warrants au 4^{ème} trimestre 2005***

REMARQUE PREALABLE

A partir du 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 société.

Ce communiqué est conforme à la norme IAS 34 (reporting financier périodique) à l'exception de la publication du tableau de financement pour lequel la société ne dispose pas encore de toutes les informations.

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2005: EUR 21,3 M

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 suite au transfert dans ses comptes à fin 2004 des investissements en Surongo America
- participé à la fin de la restructuration du **Groupe FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, à concurrence de EUR 3,9 millions et porté sa participation à 33,4 %
- augmenté son investissement dans **TC Ré**, société d'assurance crédit, de EUR 2,5 millions, et maintient sa participation à 25 %
- 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
- augmenté sa participation dans **CODIC INTERNATIONAL**, société de promotion immobilière, de EUR 0,6 million et l'a porté à 26,7 %
- augmenté sa participation dans la société américaine **NOMACORC**, producteur de bouchons synthétiques de bouteilles de vin, de USD 0,6 million et l'a porté à 19,6 %
- augmenté de EUR 0,5 million, comme premier actionnaire du chocolatier belge haut de gamme **NEUHAUS**, sa participation par des achats en Bourse pour la porter à 48,9%
- libéré un montant complémentaire de EUR 0,2 million dans le capital de la société **XDC**, spécialisée dans le développement des activités de cinéma numérique, dont elle détient 3 %.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES NORMES IFRS (audités)

(en EUR)	01.01.2005 30.06.2005	01.01.2004 30.06.2004
Résultat financier récurrent	19.748.471	16.920.924
Revenus financiers et immobiliers	22.683.287	19.607.389
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	2.563.206	3.040.699
Charges financières	-5.498.021	-5.727.164
Autres résultats récurrents	-4.867.588	-4.954.105
Charges administratives	-20.979.835	-19.223.629
Autres résultats opérationnels	19.638.493	17.751.963
Amortissements et réductions de valeur	-3.526.246	-3.482.439
Résultat récurrent	14.880.883	11.966.819
Résultat financier non récurrent	24.315.739	13.943.470
Résultat en capital	24.315.739	13.943.470
Autres résultats non récurrents	-2.328.097	-1.147.706
Provisions (dotations (-), reprises (+))	-2.328.097	-1.086.372
Résultats divers	0	-61.334
Résultat non récurrent	21.987.642	12.795.764
Résultat avant impôts	36.868.526	24.762.583
Impôts	-687.802	-1.158.523
Résultat net	36.180.724	23.604.060
Part du groupe	33.615.272	23.729.693
Minoritaires	2.565.452	-125.633
Nombre d'actions en circulation	1.411.048	1.383.381
Nombre d'actions fully diluted	1.586.048	1.383.381
Résultat (part du groupe) par action en circulation	23,82	17,15
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	21,19	17,15

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 le 9 septembre 2005.

En progression de 17 %, le "résultat financier récurrent" tient compte de l'augmentation des dividendes perçus sur le portefeuille titres et du bon résultat de l'activité sur produits dérivés.

Le "résultat en capital" tient compte 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 aux impôts différés.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 30 juin 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 30 juin 2005 à EUR 253.

Le cours de bourse du 30 juin 2005 présentait une décote de 13 % par rapport à ce montant.

FILIALES

Les résultats courants au 30 juin 2005 des différentes participations sont conformes aux attentes.

AUTRES FAITS SURVENUS EN 2005

Le 1er juillet 2005, la société américaine Noël 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, 19,9 % de la nouvelle entité.

La société Surongo America a cédé le 18 août 2005 un de ses deux projets résidentiels de 240 appartements à Jacksonville (Floride, USA). En raison du passage aux normes IFRS, le résultat net de cette cession, soit USD 6,8 millions, est déjà incorporé dans le résultat en capital au 30 juin 2005.

Le Conseil s'est penché sur l'offre faite par Suez sur Electrabel et a décidé d'y participer.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent devrait être en progression par rapport à celui de 2004. 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 société.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Dans le cadre de son contrôle limité au 30 juin 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 semestriels arrêtés par le Conseil d'Administration.

NOUVELLE EMISSION OBLIGATAIRE ASSORTIE DE WARRANTS

Le Conseil a décidé, dans le cadre du capital autorisé, l'émission, début octobre 2005, d'un emprunt obligataire à 7 ans, assorti de warrants, d'un montant maximum de EUR 41 millions à des conditions à fixer prochainement en fonction du marché.

Dans ce cadre et conformément à l'article 491 du Code des Sociétés, les obligataires de l'emprunt convertible 2004-2011 à 5,25 % pourront convertir anticipativement leurs obligations et participer éventuellement à cette nouvelle émission.

Le détail de cette émission et les modalités de celles-ci seront précisés par voie de presse et sur le site web de la société.

CALENDRIER FINANCIER

14 mars 2006	Publication des résultats annuels 2005
26 avril 2006	Assemblée générale ordinaire

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 30.06.2005
3. Répartition simplifiée du résultat récurrent et du résultat avant impôts par segment au 30.06.2005
4. Tableau simplifié de la variation des fonds propres

1. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons effectué une revue limitée de la situation intermédiaire consolidée arrêtée au 30 juin 2005 de la S.A. Compagnie du Bois Sauvage.

La présentation des informations relatives au bilan d'ouverture (01.01.2004) et de la situation au 30 juin 2004, établis sous le référentiel IFRS ont été discutées également dans le cadre de cette analyse limitée des comptes au 30 juin 2005.

Les informations financières intermédiaires consolidées au 30 juin 2005 ont été préparées conformément à IAS 34 ("information financière intermédiaire"), à l'exception de la publication du tableau de financement pour lequel la société ne dispose pas encore de toutes les informations, sous la responsabilité du conseil d'administration.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la recommandation de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises, relative à la revue limitée. Une revue limitée consiste principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières intermédiaires avec la Direction. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes annuels consolidés. De ce fait, notre mission de revue limitée n'est pas une certification.

Cet examen limité n'a pas révélé de faits ou d'éléments qui nous amèneraient à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2005 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et aux principes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel IFRS retenus par la société.

Deschamps, Godefroid, Verset & Co
Reviseurs d'Entreprises
Représenté par
André R. DESCHAMPS

2. BILAN CONSOLIDÉ AU 30.06.2005

ACTIFS (EUR '000)	IFRS 30.06.2005	IFRS 31.12.2004
Actifs non courants	541.256	486.018
Immobilisations corporelles	25.138	25.199
Immeubles de placement	70.698	56.790
Immobilisations incorporelles	7.411	7.036
Participations dans des filiales	1.376	1.515
Participations dans des co-entreprises	200	200
Participations mises en équivalence	65.912	55.036
Actifs d'impôts différés	1.514	1.688
Autres immobilisations financières	367.976	337.332
Instruments de couverture non courants	0	104
Clients et autres débiteurs non courants	1.031	1.101
Paiements d'avances non courants	0	17
Actifs courants	95.658	124.836
Stocks	10.418	6.683
Autres actifs financiers courants	40.629	39.421
Actifs d'impôt exigible	4.144	3.498
Clients et autres débiteurs courants	23.127	21.539
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15.943	52.558
Autres actifs courants	1.397	1.137
Total	636.914	610.854
	IFRS	IFRS
PASSIF (EUR '000)	30.06.2005	31.12.2004
Capitaux propres	364.795	323.216
Capital libéré	168.439	170.542
Réserves	181.720	136.216
Actions propres	0	0
Capitaux propres du groupe	350.159	306.758
Intérêts minoritaires dans l'actif net	14.636	16.458
Passifs	272.119	287.638
Passifs non courants	222.025	209.340
Passifs non courants portant intérêt	209.530	200.734
Provisions non courantes	568	617
Obligations non courantes en matière d'emploi	246	229
Instruments de couverture non courants	629	566
Passifs d'impôts différés	11.043	7.185
Autres passifs non courants	9	9
Passifs courants	50.094	78.298
Passifs courants portant intérêt	13.664	22.508
Provisions courantes	53	17
Passifs d'impôt exigibles	1.167	5.447
Fournisseurs et autres créditeurs courants	31.562	47.718
Autres passifs courants	3.648	2.608
Total	636.914	610.854

3. REPARTITION SIMPLIFIEE DU RESULTAT RECURRENT ET DU RESULTAT AVANT IMPOTS PAR SEGMENT AU 30.06.2005

(en EUR '000)

	Résultat récurrent		Résultat avant impôts	
	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2004	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2004
Investissements immobiliers	5.429	4.619	12.332	5.992
Investissements mobiliers	16.803	14.227	31.391	25.323
Neuhaus	-2.301	-1.821	-1.754	-1.494
Corporate	-5.050	-5.058	-5.100	-5.058
Total	14.881	11.967	36.869	24.763

4. TABLEAU SIMPLIFIE DE LA VARIATION DES FONDS PROPRES

(en EUR '000)

	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2004
1^{er} janvier	306.758	255.355
Résultat part du groupe	33.615	23.730
Mise en paiement du dividende	-11.067	-10.790
Ajustement à la juste valeur	17.512	5.355
Achat (-) / vente (+) actions propres	0	2.279
Ecart de conversion	2.929	879
Autres	412	316
30 juin	350.159	277.124