



17 rue du Bois Sauvage à 1000 Bruxelles
www.bois-sauvage.be

Mise en œuvre des normes IFRS

Conformément à ses engagements de société membre du segment NextPrime, la Compagnie du Bois Sauvage procédera, à partir des résultats semestriels 2005, à l'établissement de ses comptes consolidés en normes internationales de consolidation IFRS (International Financial Reporting Standards).

Il semble utile de rappeler que ces nouvelles normes s'appliquent exclusivement aux comptes consolidés de la Compagnie du Bois Sauvage et en aucun cas à ses comptes sociaux.

La Compagnie du Bois Sauvage a établi un bilan d'ouverture IFRS au 01.01.2004 réconcilié avec le bilan au 31.12.2003 (Belgian GAAP) conformément à la norme IFRS 1 (première application) en faisant usage des options suivantes :

- Les regroupements d'entreprises (IFRS 3) nés avant la date de transition ne sont pas remaniés
- Les écarts de conversion cumulatifs sont repris dans les comptes consolidés.

Pour cette transition, toutes les normes IFRS, en ce compris les normes non encore reconnues par la Commission européenne à la date d'ouverture, ont été appliquées. Ceci explique la légère différence avec les chiffres repris dans le rapport annuel 2004 de la société.

I. Périmètre de consolidation

Consolidation intégrale

Les états financiers consolidés sont influencés principalement par la norme IAS 27 (comptabilisation des participations), ce qui entraîne une modification du périmètre et des méthodes de consolidation.

La Compagnie du Bois Sauvage consolidait sa filiale Neuhaus selon la méthode de mise en équivalence. Cette présentation rendait les comptes consolidés plus transparents en évitant que l'on additionne purement et simplement les éléments d'actif et de passif et les résultats d'entreprises actives dans des secteurs divers. La norme IAS 27 impose une intégration globale des filiales malgré l'existence d'activités diverses, dans la mesure où des informations suffisantes par business unit sont fournies via la publication d'informations sectorielles (segment reporting).

Par ailleurs, selon la même norme, les partnerships immobiliers aux Etats-Unis dont la Compagnie détient le contrôle mais n'assume pas la gestion quotidienne sont également consolidés.

Participations détenues sous contrôle commun

La norme IAS 31 (comptabilisation des participations dans des coentreprises) offre la possibilité de reprendre les participations détenues sous contrôle commun dans les comptes consolidés soit par consolidation proportionnelle soit selon la méthode alternative de mise en équivalence.

La Compagnie du Bois Sauvage opte pour la méthode de mise en équivalence pour les sociétés Parfimmo et Rec-Hold.

Le périmètre de consolidation au 01.01.2004 est donc :

Consolidation globale

- Compagnie du Bois Sauvage Nederland
- Imolina
- Neuhaus
- Surongo America (y compris les partnerships immobiliers dont question ci-dessus)
- Surongo Deutschland

Mise en équivalence

- Codic International
- Groupe Fauchon
- Parfimmo (au 31.12.2004)
- Rec-Hold
- TC Re (au 31.12.2004)

II. Réconciliations des capitaux propres

			EUR Millions
Capitaux propres (part du groupe)	31/12/2003	Belgian GAAP	206,3
- Réévaluation à la juste valeur			38,5
- Affectation du résultat			10,8
- Variation du périmètre de consolidation			4,9
- Ecart de conversion positif			1,7
- Primes d'options non encore exercées			0,5
- Impôts différés (solde net)			- 4,7
- Actions propres détenues			- 2,3
- Divers			- 0,3
Capitaux propres (part du groupe)	01/01/2004	IFRS	255,4
Variation totale			49,1

Principaux commentaires à propos de la réconciliation des fonds propres.

IAS 1 - Présentation des états financiers

Le dividende de l'exercice 2003 (EUR 10,8 millions) fait l'objet d'un reclassement dans les fonds propres. Au cours du premier semestre de l'exercice 2004, le paiement du dividende entraînera la diminution des fonds propres.

IAS 12 - Impôts sur le résultat

Les impôts différés actifs et passifs sont reconnus. Le passif net de EUR 4,7 millions au 01.01.2004 concerne principalement les bâtiments donnés en location (voir IAS 40 ci-dessous) et la plus-value latente sur les instruments financiers détenus (voir IAS 32/39 ci-dessous).

IAS 27 - Comptabilisation des participations

La consolidation intégrale de Neuhaus fait « gonfler » plusieurs postes du bilan à l'actif et au passif dont :

Actif

- Immobilisations corporelles EUR 25,3 millions
- Immobilisations incorporelles EUR 7,2 millions
- Stocks EUR 6,5 millions
- Clients et autres débiteurs courants EUR 14,1 millions

Passif

- Intérêts minoritaires EUR 16,6 millions
- Passifs non courants portant intérêts EUR 7,2 millions
- Passifs courants portant intérêts EUR 9,6 millions
- Passifs d'impôts exigibles EUR 3,3 millions
- Fournisseurs et autres créditeurs courants EUR 10,1 millions

IAS 32 / 39 - Instruments financiers

Les plus ou moins-value latentes sur les portefeuilles « available for sale » et « trading » et sur les autres instruments financiers (dettes et créances) sont reconnues et entraînent une réévaluation positive significative (EUR 29,7 millions) et une légère hausse (EUR 0,7 million) des passifs d'impôts différés. Les fonds propres augmentent donc de EUR 29 millions.

IAS 32 - Actions propres

Le coût d'acquisition des actions propres détenus est porté en déduction des capitaux propres. Au 01.01.2004, ce montant est de EUR 2,3 millions.

IAS 36 - Dépréciation d'actifs

Selon cette norme, la société doit évaluer à chaque clôture si un actif a perdu de la valeur. Les goodwill d'acquisition sont donc évalués et éventuellement pris en charge sur base annuelle (impairment test).

IAS 37 - Provisions

Les provisions pour gros entretiens ne sont plus reconnues.

Les provisions reprises au bilan d'ouverture concernent uniquement Neuhaus.

IAS 40 - Investment Property

Les bâtiments donnés en location (principalement chez Surongo America via les partnerships mentionnés ci-dessus et au siège social du groupe) sont repris à la juste valeur. Ceci entraîne une réévaluation positive de EUR 8,8 millions mais également des passifs d'impôts différés de EUR 3,2 millions. Les fonds propres augmentent donc de EUR 5,6 millions.

III. Bilan consolidé au 31.12.2004 et 01.01.2004 en IFRS et au 31.12.2003 en normes belges

ACTIFS (EUR '000)	IFRS 31.12.2004	IFRS 01.01.2004	B. GAAP 31.12.2003	Différence 31.12.2003 01.01.2004
Actifs non courants	486.018	410.749	313.418	97.331
Immobilisations corporelles	25.199	27.145	10.873	16.272
<i>Immobilisations corporelles en cours de production</i>	435	519	0	519
<i>Terrains et constructions</i>	10.638	12.350	2.023	10.327
<i>Installations, machines et outillages</i>	7.745	9.077	87	8.990
<i>Agencements et accessoires</i>	784	1.075	0	1.075
<i>Améliorations à des propriétés louées</i>	11	14	0	14
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	5.586	4.110	8.763	-4.653
Immeubles de placement	56.790	54.193	0	54.193
Immobilisations incorporelles	7.036	7.250	728	6.522
<i>Goodwill</i>	986	2.118	0	2.118
<i>Autres actifs incorporels</i>	6.050	5.132	728	4.404
Participations dans des filiales	1.515	4.077	0	4.077
Participations dans des coentreprises	200	0	0	0
Participations mises en équivalence	55.036	38.941	17.180	21.761
Actifs d'impôts différés	1.688	2.065	0	2.065
Autres immobilisations financières	337.332	276.377	284.637	-8.260
<i>Actions</i>	327.551	266.075	276.172	-10.097
<i>Titres autres que des actions</i>	123	0	0	0
<i>Prêts</i>	9.649	10.018	8.465	1.553
<i>Autres actifs financiers</i>	9	284	0	284
Instrument de couverture non courants	104	0	0	0
Clients et autres débiteurs non courants	1.101	684	0	684
Paiements d'avances non courants	17	17	0	17
Actifs courants	124.836	124.496	97.389	27.107
Stocks	6.683	7.030	539	6.491
Autres actifs financiers courants	39.421	35.825	52.501	-16.676
<i>Actions</i>	31.698	25.080	25.133	-53
<i>Prêts</i>	6.097	5.325	5.084	241
<i>Autres actifs financiers</i>	1.626	5.420	22.284	-16.864
Actifs d'impôt exigible	3.498	3.292	0	3.292
Clients et autres débiteurs courants	21.539	21.296	15.406	5.890
<i>Clients</i>	15.824	15.264	2.461	12.803
<i>Autres débiteurs</i>	5.715	6.032	12.945	-6.913
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52.558	55.546	28.310	27.236
Autres actifs courants	1.137	1.507	633	874
Total	610.854	535.245	410.807	124.438

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (EUR '000)	IFRS 31.12.2004	IFRS 01.01.2004	B. GAAP 31.12.2003	Différence 31.12.2003 01.01.2004
Capitaux propres	323.216	271.971	206.367	65.604
Capital libéré	168.439	168.149	168.149	0
<i>Capital social</i>	105.137	105.137	105.137	0
<i>Primes d'émission</i>	63.302	63.012	63.012	0
Réserves	138.319	89.524	38.119	51.405
<i>Réserves consolidées</i>	113.129	71.515	39.106	32.409
<i>Réserves de réévaluation</i>	26.678	18.009	0	18.009
<i>Ecart de consolidation</i>	0	0	2.695	-2.695
<i>Ecart de conversion</i>	-1.488	0	-3.682	3.682
Actions propres	0	-2.317	0	-2.317
Capitaux propres du groupe	306.758	255.356	206.268	49.088
Intérêts minoritaires dans l'actif net	16.458	16.615	99	16.516
Passifs				
Passifs non courants	209.340	169.641	128.195	41.446
Passifs non courants portant intérêt	200.734	162.226	128.187	34.039
<i>Emprunts bancaires</i>	87.303	81.266	53.178	28.088
<i>Emprunts obligataires</i>	78.982	77.993	75.000	2.993
<i>Emprunts convertibles</i>	31.703	0	0	0
<i>Contrats de location financement</i>	2.746	2.967	0	2.967
<i>Autres</i>	0	0	9	-9
Provisions non courantes	617	619	8	611
Obligations non courantes en matière d'emploi	229	185	0	185
Instruments de couverture non courants	566	588	0	588
Passifs d'impôts différés	7.185	6.014	0	6.014
Autres passifs non courants	9	9	0	9
Passifs courants	78.298	93.633	76.245	17.388
Passifs courants portant intérêt	22.508	50.839	37.595	13.244
<i>Emprunts bancaires</i>	21.480	15.931	6.406	9.525
<i>Emprunts obligataires</i>	348	31.802	30.917	885
<i>Contrats de location financement</i>	82	82	0	82
<i>Autres emprunts</i>	598	3.024	272	2.752
Provisions courantes	17	8	0	8
Passifs d'impôt exigibles	5.447	5.777	0	5.777
Fournisseurs et autres créditeurs courants	47.718	35.265	34.660	605
<i>Fournisseurs</i>	10.533	7.461	539	6.922
<i>Autres créditeurs</i>	37.185	27.804	34.121	-6.317
Autres passifs courants	2.608	1.744	3.990	-2.246
Total	610.854	535.245	410.807	124.438

Commentaires sur le bilan d'ouverture en IFRS au 01.01.2004

Actif

Immobilisations corporelles

La variation de EUR 16,2 millions est expliquée principalement par l'intégration globale de Neuhaus et la classification des immeubles mis en location par le groupe en « immeubles de placement » (comptabilisé en « autres immobilisations corporelles » en normes belges) conformément à IAS 40.

Immeubles de placement

Voir commentaires ci-dessus :

- Périmètre de consolidation
- IAS 40

Immobilisations incorporelles

La variation de EUR 6,5 millions est expliquée par l'intégration globale de Neuhaus.

Participations dans des filiales

Ce poste reprend les filiales Entrema Services, Metrobel et Simonis Plastic qui sont comptabilisées au coût historique.

Participations mises en équivalence et autres immobilisations financières

Voir commentaires ci-dessus :

- Périmètre de consolidation
- IAS 32/39

Actifs d'impôts différés

Voir IAS 12 ci-dessus.

Stocks

Proviennent de la consolidation globale de Neuhaus.

Autres actifs financiers courants et trésorerie et équivalents de trésorerie

La variation de la somme de ces deux postes est expliquée par l'intégration de Neuhaus et par l'application des normes IAS 32 / 39.

Actifs d'impôts exigibles

Proviennent principalement des précomptes mobiliers à récupérer.

Clients et autres débiteurs courants

La variation de EUR 5,9 millions est expliquée par l'intégration globale de Neuhaus.

Passif

Capitaux propres du groupe

Voir tableau ci-dessus.

Intérêts minoritaires

La variation de EUR 16,5 millions est expliquée par l'intégration globale de Neuhaus.

Passifs non courants portant intérêts

La variation de EUR 34,0 millions est expliquée par

- l'intégration globale de Neuhaus (EUR 7,2 millions)
- l'intégration globale des partnerships immobiliers aux Etats-Unis (EUR 23,1 millions)
- la revalorisation des dettes à la juste valeur (EUR 3,7 millions)

Passifs d'impôts différés

Voir IAS 12 ci-dessus.

Passifs courants portant intérêts

La variation est principalement expliquée par l'intégration globale de Neuhaus (EUR 9,6 millions).

Passifs d'impôts exigibles

La variation est principalement expliquée par l'intégration globale de Neuhaus (EUR 3,3 millions).

IV. Tableau de réconciliation des fonds propres 31.12.2003/01.01.2004 – 31.12.2004

(EUR Millions)	31.12.2003 01.01.2004	Résultat net au 31.12.2004	Ajustements en fonds propres	31/12/2004
Capitaux propre (part du groupe) Belgian GAAP	206,3	57,2	- 9,7	253,8
- Réévaluation à la juste valeur	38,5	- 6,2	10,3	42,6
- Affectation du résultat	10,8	-	0,3	11,1
- Variation du périmètre de consolidation	4,9	-	-	4,9
- Ecart de conversion positif	1,7	-	- 1,5	0,2
- Primes d'options non encore exercées	0,5	- 0,3	-	0,2
- Impôts différés (solde net)	- 4,7	0,1	- 0,8	- 5,4
- Actions propres détenues	- 2,3	-	2,3	-
- Divers	- 0,3	- 0,6	0,3	- 0,6
Capitaux propres (part du groupe) IFRS	255,4	50,2	1,2	306,8
Variation totale	49,1	- 7,0	10,9	52,9

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.