



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

RESULTATS ANNUELS 2004

Bénéfice financier récurrent en hausse de 19%

Résultat consolidé net en progression de 148%

Le dividende unitaire proposé : 8 EUR brut + attribution d'une action nouvelle pour cinquante anciennes

La valeur intrinsèque de l'action au 31 décembre 2004 est de EUR 230, en hausse de 21 %

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DE L'ANNEE 2004: EUR 26,7 millions

La Compagnie a

- pris une participation de 33% dans la société financière Parfimmo, elle même actionnaire de la société **UMICORE** à hauteur de 3 % (EUR 9 millions)
- participé à la restructuration du Groupe **FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, dont elle détient à ce jour 29% (EUR 7,5 millions)
- procédé à une augmentation de capital de sa filiale **SURONGO DEUTSCHLAND** (EUR 4,5 millions)
- pris une participation de 25% dans le capital de la société **TC Re**, société d'assurance crédit nouvellement créée (EUR 2,5 millions)
- souscrit à l'emprunt émis par la société **RECTICEL**, société internationale active dans les secteurs de la literie, de l'automobile, de l'isolation et des mousses souples (EUR 1 million)
- réinvesti, comme l'an dernier, une partie du dividende perçu de la Banque **BERENBERG**, la plus ancienne banque privée en Allemagne, dans une augmentation de capital de cette dernière (EUR 0,6 million)
- augmenté, comme premier actionnaire du chocolatier belge haut de gamme **NEUHAUS**, sa participation par des achats en Bourse pour la porter à 47,7% (EUR 0,5 million)
- pris une participation dans la société **XDC**, spécialisée dans le développement des activités de cinéma numérique (EUR 0,5 million)
- investi, par le biais de sa filiale américaine, une première tranche de USD 0,4 million, sur les USD 2,5 millions prévus, pour la constitution d'un nouveau "partnership" immobilier, **DSF CAPITAL**, sur la Côte Est des États-Unis
- pris une participation dans la société **NANOCYL** active dans le domaine des nanotechnologies (EUR 0,3 million).

AUTRES FAITS SURVENUS EN 2004

La participation en **SURONGO AMERICA** a été cédée aux filiales Compagnie du Bois Sauvage Nederland (90%) et Imolina (10%).

L'obligation convertible de la société **TER BEKE** a été convertie. La Compagnie détient à ce jour 6,4% du capital de cette dernière.

La Compagnie a émis en juin 2004 un emprunt obligataire convertible de EUR 31,5 millions venant à échéance en 2011 et convertible à EUR 180.

Dans le cadre du programme de rachat d'actions propres, venu à échéance et non renouvelé, et de la participation de la société à l'OPE sur les titres Entreprises et Chemins de Fer en Chine, 13.771 actions propres ont été enregistrées dans le portefeuille en 2004. L'ensemble des titres détenus ont été cédés en bourse ou de gré à gré pendant l'exercice sous revue.

RESULTATS ANNUELS 2004

Le Conseil d'Administration a examiné les résultats consolidés de l'année 2004, qui seront présentés à l'assemblée générale ordinaire du 27 avril 2005.

Tableau comparatif:

En millions d'EUR COMPTES CONSOLIDES (audités)	Exercice 2004 au 31/12/2004	Exercice 2003 au 31/12/2003
Résultat financier récurrent	13,4	11,3
Autre résultat récurrent	-2,1	-0,6
Résultat en capital	52,5	17,9
Quote-part nette dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0,5	-2
Amortissements sur goodwill	-4,8	-
Résultat exceptionnel	-0,8	-0,3
Résultat avant impôt	58,7	26,2
Résultat après impôt	57,2	23,1
Résultat net quote-part du Groupe	57,2	23,1
Fonds propres (part du Groupe avant affectation)	265,5	217,6
Trésorerie nette	79,5	56,9
Valeur intrinsèque par action cum dividende (*)		
- In the money	230	190
- Fully diluted	230	192
Nombre d'actions	1.383.381	1.383.381
Dividende brut par action	8,00 (**)	7,80

* Les 2 valeurs sont identiques au 31/12/2004, le cours de bourse étant supérieur au cours de conversion des obligations (EUR 180)

** Plus attribution d'une action nouvelle pour cinquante anciennes

Le "résultat financier récurrent" a été influencé par la forte progression des résultats de l'activité produits dérivés, des dividendes et charges d'intérêts ainsi que de l'impact positif de l'évolution du cours de change EUR/\$.

La rubrique "autre résultat récurrent" a enregistré la baisse des revenus de location et provision suite à la vente en 2003 de la quote part dans le Woluwe Shopping Center à Bruxelles.

Le "résultat en capital" résulte :

- du redressement boursier qui a permis des reprises nettes de réduction de valeur de EUR 38 millions
- de plus values nettes de EUR 14 millions.

L'amortissement sur goodwill se rapporte principalement au Groupe Fauchon.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2004 pour toutes les sociétés cotées et de l'actif net pour les autres, à l'exception de la Banque Degroof, de la Banque Berenberg, de la société Nomacorc, de la société Noël Group et de l'immobilier (ce dernier étant repris à la valeur d'expertise du 31 mars 2002), la valeur de l'action, cum-dividende, s'élevait au 31 décembre 2004 à EUR 230.

Le cours de bourse du 31 décembre 2004 présentait une décote de 17 % par rapport à ce montant.

FILIALES

Les résultats au 31 décembre 2004 des différentes participations sont conformes aux prévisions à l'exception de celles des sociétés Groupe Fauchon, Recticel et Simonis Plastic, qui n'ont pas répondu aux attentes.

IMPACT DE L'APPLICATION DES NORMES COMPTABLES IFRS

Conformément aux dispositions spécifiques aux sociétés inscrites au segment "Next Prime" d'Euronext, la Compagnie du Bois Sauvage a examiné les conséquences attendues de l'adoption des normes IFRS sur son bilan d'ouverture au 1er janvier 2004.

Sur base des règles adoptées par le Conseil en fonction des normes IFRS en vigueur au 31 décembre 2004, l'effet positif global de la conversion des comptes vers ces normes est estimé à EUR 51 millions sur les capitaux propres consolidés au 1er janvier 2004, ce qui porte ceux-ci à EUR 257 millions.

La Compagnie du Bois Sauvage n'a pas encore finalisé l'ensemble des analyses ni arrêté toutes les décisions ou choix comptables nécessaires pour établir un bilan IFRS complet au 1er janvier 2004 et au 31 décembre 2004 et n'est donc pas en mesure de publier cette information à ce jour.

La publication des résultats du premier semestre 2005, par comparaison aux résultats du premier semestre 2004, sera conforme à ces normes.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent et le cash-flow courant devraient être en progrès par rapport à ceux de 2004. Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le Commissaire, Deschamps Godefroid Verset & C°, a confirmé que les informations comptables en normes belges reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels arrêtés par le Conseil d'Administration.

Les informations comptables en normes IFRS n'ont pas encore été auditées.

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.

Contact

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

Laurent PUISSANT BAEYENS
Attaché de Direction
Téléphone direct: 02/227.54.54