



COMPAGNIE  
DU  
**BOIS SAUVAGE**

Rue du Bois Sauvage 17 à 1000 Bruxelles  
R.C.Bruxelles n° 273.326 TVA n° BE 402.964.823

RESULTATS ANNUELS 2003

*Redressement important du résultat net du Groupe  
Renforcement des fonds propres*

*La valeur intrinsèque "in the money" de l'action au 31 décembre 2003 est de EUR 190,  
à ce jour cette valeur est de EUR 198*

*Le dividende unitaire proposé en croissance de 2,6 % à EUR 7,80 brut*

**PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DE L'ANNEE 2003: EUR 15,5 millions**

La Compagnie a pris une participation de 25 % dans la société de promotion immobilière **CODIC**, renforçant de ce fait son pôle immobilier (EUR 9,25 millions).

La Compagnie a augmenté sa participation à concurrence de EUR 3 millions dans la **BANQUE DEGROOF**, banque belge spécialisée dans la gestion d'actifs -l'investment banking- les activités de marché et la gestion pour compte propre d'actions de placement. Celle-ci est de 13,7 %.

La participation dans la société **RECTICEL**, société internationale active dans les secteurs de la literie, de l'automobile, de l'isolation et des mousses souples, a été augmentée de EUR 1,7 millions. Cette participation a ensuite été échangée contre des actions de la société mère Rec-Hold, ce qui a porté l'intérêt devenu indirect dans Recticel à 17,2 %.

La Compagnie a participé à la restructuration du Groupe **FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, à concurrence de EUR 1,1 million.

Comme l'an dernier, la Compagnie a réinvesti 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 0,3 million).

Premier actionnaire du chocolatier haut de gamme **NEUHAUS**, la Compagnie a augmenté sa participation par des achats en Bourse pour la porter à 46,1 % (EUR 0,1 million).

**PRINCIPALES REALISATIONS AU COURS DE L'ANNEE 2003**

La participation de 25 % dans **ALFA DRAIN (A.T.C.)**, société productrice de caniveaux en béton de polymère destinés au secteur des travaux publics et aux particuliers, a été cédée en accord avec le management de cette société.

La quote-part de la Compagnie dans le **WOLUWE SHOPPING CENTER** a été vendue en dégageant une plus-value de EUR 10,4 millions et EUR 17 millions de trésorerie.

La réalisation à Atlanta de l'immeuble résidentiel **HOME PARK SCHOOL** a dégagé une plus-value de USD 2,9 millions, avant impôts.

## AUTRES FAITS SURVENUS EN 2003

Dans le cadre du programme de rachat d'actions propres, 1.879 titres ont été acquis dans le marché. Ils en restent en portefeuille 4.380 au 31 décembre 2003.

La filiale hollandaise de la Compagnie a émis en novembre 2003, un emprunt obligataire de EUR 75 millions destiné à refinancer les échéances obligataires 2003-2004 et à permettre la croissance.

## RESULTATS ANNUELS 2003

Le Conseil d'Administration a examiné les résultats consolidés de l'année 2003, qui seront présentés à l'assemblée générale ordinaire du 28 avril 2004.

Tableau comparatif:

En millions d'EUR COMPTES CONSOLIDES (audités)	Exercice 2003 au 31/12/2003	Exercice 2002 au 31/12/2002
Résultat financier récurrent	11,3	12
Autre résultat récurrent	-0,6	-2,2
Résultat en capital	17,9	-44,2
Quote-part nette dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-2	-0,2
Amortissements sur goodwill	-	-0,3
Résultat exceptionnel	-0,3	-
Résultat avant impôt	26,2	-34,9
Résultat après impôt	23,1	-36,1
<b>Résultat net quote-part du Groupe</b>	<b>23,1</b>	<b>-36,1</b>
Fonds propres (part du Groupe avant affectation)	217	209
Trésorerie nette	75,3	31
Valeur intrinsèque par action cum-dividende(*)		
- In the money	190	187
- Fully diluted	192	193
Nombre d'actions	1.383.381	1.383.381
Dividende brut par action	7,80	7,60

(\*) La valeur intrinsèque "fully diluted" suppose l'exercice de l'ensemble des warrants en circulation. Cette valeur est légèrement réduite suite au non exercice des warrants ex-Surongo venus à échéance en décembre 2003.

La valeur intrinsèque "in the money" tient compte uniquement du nombre d'actions en circulation.

La rubrique "autre résultat récurrent" a été influencée par la baisse des revenus de locations et concomitamment par la réduction des amortissements, charges fiscales et provisions liés à l'évolution du patrimoine immobilier pendant l'exercice 2003.

Le "résultat en capital" résulte:

- du redressement boursier, qui a permis des reprises de réductions de valeur de EUR 15 millions
- de plus-values immobilières tant en Belgique qu'à l'étranger, sources par ailleurs de l'impôt dû
- du coût de restructuration du Groupe Fauchon.

La perte des sociétés "mises en équivalence" provient essentiellement des sociétés Neuhaus, Simonis Plastic et Fauchon.

## VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2003 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 Namacorc, 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 2003 à EUR 190 (EUR 192 fully diluted).

Le cours de bourse du 31 décembre 2003 présentait une décote de 29 % par rapport à ce montant.

## **FILIALES**

Les résultats au 31 décembre 2003 des différentes participations sont conformes aux prévisions à l'exception de celles des sociétés Neuhaus, Recticel et Fauchon, qui n'ont pas répondu aux attentes.

## **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 2003. 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 reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels arrêtés par le Conseil d'Administration.

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.