



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2005

- **Toename van het nettoresultaat met 43% dankzij de belangrijke stijging van het terugkerend resultaat en het positieve effect van de beurswaarderingen**
- **Intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2005 bedraagt EUR 300, een stijging t.o.v. 1 januari 2005 met 33%**
- **Brutodividend van EUR 8,40 per aandeel, stijging met 7% ten opzichte van het afgestelde dividend 2004**

OPMERKING VOORAF

Sinds 1 januari 2005 is de jaarrekening in overeenstemming met de nieuwe internationale verslagleggingsregels voor financiële verslaggeving (IFRS of *International Financial Reporting Standards*). Voor de overschakeling op deze IFRS-normen hebben wij de gegevens met ingang van 1 januari 2004 moeten herwerken. De gevolgen van deze stelselwijziging in de verslaglegging worden in detail toegelicht op de website van de Compagnie.

BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD IN 2005: EUR 28,4 miljoen

Compagnie du Bois Sauvage heeft:

- het kapitaal van haar dochteronderneming **COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NEDERLAND** met EUR 11,9 miljoen verhoogd om haar balans opnieuw in evenwicht te brengen nadat de investeringen in Surongo America ultimo 2004 in haar jaarrekening werden opgenomen
- deelgenomen aan de herstructurering van de Groep **FAUCHON**, Franse verdeler van luxevoedingsartikelen, waarmee een bedrag van EUR 6,2 miljoen gepaard ging, en heeft haar kapitaalbelang opgetrokken tot 35,3%;
- een extra bedrag van EUR 2,5 miljoen geïnvesteerd in de kredietverzekeringsmaatschappij **Trade Credit Ré**, en haar deelneming gehandhaafd op 25%;
- een belang verworven van 19% in **CHEMCOM**, een Belgische biotechnologisch bedrijf dat gespecialiseerd is in de smaak- en geursector, voor een bedrag van EUR 1,8 miljoen;
- via haar Amerikaanse dochteronderneming een tweede schijf van USD 1,5 miljoen geïnvesteerd ter voltooiing van het partnership in vastgoed, **DSF CAPITAL**, op de oostkust van de Verenigde Staten;
- een belang verworven van 8,5% in **EUROSCREEN**, een Belgisch biotechnologisch bedrijf dat zich bezighoudt met celreceptoren, voor een bedrag van EUR 1 miljoen;
- haar belang in **FLORIDIENNE**, een Belgische industriële holding, met EUR 0,9 miljoen verhoogd tot 16,8%;
- haar belang in de vastgoedontwikkelingsmaatschappij **CODIC INTERNATIONAL** met EUR 0,6 miljoen verhoogd tot 26,7%;
- haar belang in de vennootschap **NOMACORC**, producent van synthetische kurken voor wijnflessen, verhoogd met USD 0,6 miljoen;
- als hoofdaandeelhouder van de Belgische luxechocolatier **NEUHAUS** haar belang met EUR 0,6 miljoen verhoogd tot 49,3% door middel van aankopen op de beurs;
- ingeschreven op een converteerbare lening van de Belgische vennootschap **EUROPAL GROUP OF COMPANIES**, die geïntegreerde verpakkingsoplossingen biedt, voor EUR 0,5 miljoen;
- een extra bedrag van EUR 0,3 miljoen volgestort in het kapitaal van **XDC**, een onderneming gespecialiseerd in de ontwikkeling van activiteiten op het vlak van digitale cinema, waarvan ze nu 3% van het kapitaal in handen heeft.

ANDERE MARKANTE FEITEN IN 2005

De Amerikaanse onderneming **NOEL GROUP** (kunststofextrusie) heeft op 1 juli 2005 de controle verworven over de Amerikaanse onderneming **NOMACORC** (synthetische kurken) door middel van een aandelenruil. Na deze ruiltransactie en de conversie van Nomacorc-obligaties heeft Compagnie du Bois Sauvage rechtstreeks en onrechtstreeks 19,7 % van de nieuwe eenheid in handen.

De Amerikaanse dochteronderneming **SURONGO AMERICA** heeft in augustus 2005 een van haar twee residentiële vastgoedprojecten voor 240 appartementen in Jacksonville (Florida, VS) van de hand gedaan. Deze verkoop heeft USD 5,9 miljoen opgebracht.

De vennootschap heeft deelgenomen aan de OBA van Suez op **ELECTRABEL** en heeft hiermee een meerwaarde van EUR 19,9 miljoen geboekt.

De vennootschap heeft begin oktober 2005 een obligatielening op 7 jaar, met warrants, uitgegeven voor een bedrag van EUR 41 miljoen met coupon van 3,5%. Bij deze gelegenheid werd een bijzondere periode voor de conversie van de in 2004 uitgegeven lening geopend en werden 70.363 obligaties geconverteerd, wat een verhoging van het eigen vermogen met EUR 12,7 miljoen en een gelijkwaardige vermindering van de schulden met zich bracht.

Tot slot heeft de vennootschap in december 2005 een OBA op de vennootschap Neuhaus gelanceerd en houdt zij op het einde van het bod in februari 2006 94,85% van deze laatste in handen.

VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in duizend EUR)		2005	2004	Vershil (%)
Terugkerend financieel resultaat		25.345	12.031	111%
Financiële en vastgoedopbrengsten		36.591	26.673	37%
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		- 621	- 2.391	74%
Financiële lasten		- 10.625	- 12.251	- 13%
Overige terugkerende resultaten		- 1.651	- 1.733	5%
Administratieve kosten		- 46.398	- 42.777	8%
Overige bedrijfsresultaten		51.530	47.964	7%
Afschrijvingen en waardeverminderingen		- 6.783	- 6.920	- 2%
Terugkerend resultaat (*)	(a)	23.694	10.298	130%
Niet-terugkerend financieel resultaat		60.374	47.118	28%
Kapitaalresultaat		60.374	47.118	28%
Overige niet-terugkerende resultaten		- 3.526	- 2.915	- 21%
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))		- 3.526	- 1.822	94%
Diverse resultaten		-	- 1.093	100%
Niet-terugkerend resultaat	(b)	56.848	44.203	29%
Resultaat vóór belastingen	(a+b)	80.542	54.501	48%
Belastingen		- 6.709	- 2.698	149%
Nettoresultaat		73.833	51.803	43%
Aandeel van de groep		66.952	50.154	33%
Minderheidsbelangen		6.881	1.649	317%
(EUR)				
Resultaat (aandeel van de groep) per uitstaand aandeel		45,19	36,25	25%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel in the money		42,21	32,18	31%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel na verwatering		36,17	32,18	12%
Aantal uitstaande aandelen		1.481.411	1.383.381	
Aantal aandelen in the money		1.586.048	1.558.381	
Aantal aandelen na verwatering		1.851.048	1.558.381	

(*) Resultaat uit de gewone bedrijfsactiviteiten

COMMENTAAR

In overeenstemming met de IFRS-normen omvat de consolidatiekring voor het eerst de jaarrekening van de dochteronderneming Neuhaus. In de volgende toelichtingen is geen rekening gehouden met de hieruit voortvloeiende gevolgen. Nadere uitleg bij de jaarrekening van Neuhaus is terug te vinden in het vandaag gepubliceerde persbericht.

Het "**financieel terugkerend resultaat**" stijgt met 111% en houdt verband met de stijging van de dividenden geïnd op de effectenportefeuille (+26%), het goede resultaat van de derivatenactiviteit, de verbetering van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, en de lichte daling van de financiële lasten.

In het "**kapitaalresultaat**" is rekening gehouden met de meerwaarde die werd gerealiseerd door de verkoop van de aandelen van Electrabel tijdens het door Suez gelanceerd OBA, de meerwaarde gerealiseerd uit de verkoop van een van twee vastgoedpartnerschappen in de Verenigde Staten en de marktconforme waardering van de voor tradingdoeleinden aangehouden effecten en het beleggingsvastgoed, hoofdzakelijk in de Verenigde Staten.

Het verloop van de "**andere niet-terugkerende resultaten**" is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een voorziening voor belastinglatenties.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoers per 31 december 2005 voor alle beursgenoteerde ondernemingen, de prijs na deskundige schatting (voor zover beschikbaar) of het nettoactief (IFRS) voor de andere, kwam de waarde per aandeel op 31 december 2005 uit op EUR 300 (op basis van het aantal aandelen "in the money", die uitsluitend rekening houdt met de conversie van converteerbare obligaties en alle warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers.

De beurskoers per 31 december 2005 noteerde 19% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

De resultaten op 31 december 2005 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform de verwachtingen. Toch hebben de vennootschappen Rectical (via Rec-Hold) en Fauchon Groep de verwachtingen nog niet ingelost. Deze twee vennootschappen hebben een negatieve impact van EUR 9,6 miljoen op het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

Sinds het begin van 2006 heeft Compagnie du Bois Sauvage verscheidene investeringen bekendgemaakt voor een totaal bedrag van EUR 36,4 miljoen:

- Stijging van de participatie in **NEUHAUS** tot 94,85% na de OBA. De ingebrachte 423.980 effecten van Neuhaus werden gefinancierd door de creatie van 42.398 nieuwe aandelen (stijging van het eigen vermogen met EUR 10,4 miljoen) en door de betaling in contanten van EUR 10 miljoen.
- Inschrijving op de kapitaalverhoging en participatie van 4% in **SATAIR**, een beursgenoteerde Deense vennootschap die een van de wereldleiders is op het vlak van de distributie van logistieke diensten en onderdelen voor het onderhoud en constructie van vliegtuigen (EUR 4,6 miljoen).
- Verbintenis van USD 10 miljoen (EUR 8,3 miljoen), waarvan USD 8 miljoen (EUR 6,7 miljoen) nog niet volgestort, via haar Amerikaanse dochtermaatschappij in een nieuw partnership, **DSF CAPITAL III**, in Boston (Massachusetts), die investeert in residentieel vastgoed van hoge kwaliteit in de regio tussen Boston en Washington DC.
- Converteerbare lening van EUR 1 miljoen aan de Belgische vennootschap **EUROGARDEN** die gespecialiseerd is in machines voor tuinonderhoud. Met deze lening kon een strategische aankoop in Frankrijk worden gefinancierd.
- Verwerving van een participatie van 7,46% in het kapitaal van de beursgenoteerde Franse vennootschap **GUY DEGRENNE** (EUR 2,1 miljoen). Deze vennootschap heeft een rijke traditie op het vlak van snijwerktuigen en is in enkele decennia een leider geworden voor tafelgerei.

De raad van bestuur is van mening dat, zonder een verslechtering van de internationale conjunctuur, het terugkerende resultaat vooruitgang zal boeken ten opzichte van 2005. Wat het nettoresultaat betreft, zullen de vooruitzichten grotendeels afhangen van de ontwikkeling op de beursmarkten.

AANVULLENDE INFORMATIE

De volledige versie van dit persbericht, inclusief de bijlagen (geconsolideerde balans – resultaatverdeling naar bedrijfstak – ontwikkeling van het eigen vermogen) en het verslag van de bedrijfsrevisor kunt u raadplegen op de website van de Compagnie.

VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR

In het kader van zijn controle op 31 december 2005 en met inachtneming van de normen die zijn uitgevaardigd door het Instituut van Bedrijfsrevisoren heeft de Commissaris, Deschamps Godefroid Verset & Co, bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens volgens de IFRS die in het persbericht zijn overgenomen, geen enkel voorbehoud van zijn kant vereisen en dat ze in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen die door de Raad van Bestuur werden vastgesteld.

FINANCIËLE KALENDER

26 april 2006	Gewone algemene vergadering
3 mei 2006	Betaling van het dividend tegen overhandiging van coupon nr. 17
12 september 2006	Bekendmaking van de halfjaarresultaten

De **Compagnie du Bois Sauvage** is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels (Next Prime), waarvan de hoofdaandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wenst getalenteerde, industriële of financiële, zakenmannen en -vrouwen te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Ze biedt eveneens hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het kapitaal van deze laatsten.

Contactgegevens

Vincent DOUMIER
Gedelegeerd bestuurder
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT
Directie attaché
Rechtstreeks nummer: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21

BIJLAGEN

1. Verslag van de commissaris-revisor
2. Geconsolideerde balans per 31 december 2005
3. Segmentinformatie per 31 december 2005
4. Kasstroomoverzicht per 31 december 2005
5. Verkorte tabel van de mutaties in het eigen vermogen van de groep

1. VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit van de uitvoering van de revisie-opdracht die ons toevertrouwd werd.

Wij hebben een revisie uitgevoerd van de geconsolideerde rekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn in België, waarvan het balanstotaal EUR 736.469.883,26 bedraagt en waarvan de resultatenrekening wordt afgesloten met een winst van het boekjaar van EUR 73.832.917,87. We hebben eveneens een aanvullend specifiek nazicht uitgevoerd dat bij wet is vereist. De jaarrekeningen van de meeste Belgische en buitenlandse ondernemingen die opgenomen zijn in de consolidatie en die gecontroleerd werden door andere revisoren, waren het voorwerp, in de mate waarin deze documenten beschikbaar waren, van verslagen of attesten over de rekeningen van deze bedrijven opgemaakt op 31 december 2005 of op een datum die hier dichtbij lag; we hebben ons gebaseerd op hun verklaringen.

De opstelling van de geconsolideerde rekeningen en de beoordeling van de gegevens die in het geconsolideerde beheersverslag moeten worden overgenomen, vallen onder de verantwoordelijkheid van het beheersorgaan.

Onze controle van de geconsolideerde rekeningen werd uitgevoerd overeenkomstig de in België geldende revisienormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Verklaring zonder voorbehoud van de geconsolideerde rekeningen

De voornoemde revisienormen vereisen dat onze revisie zodanig georganiseerd en uitgevoerd wordt dat een redelijke zekerheid kan worden verkregen dat de geconsolideerde rekeningen geen aanzienlijke onjuistheden bevatten.

In overeenstemming met deze normen hebben we rekening gehouden met de organisatie van het geconsolideerde geheel inzake administratie en boekhouding en met de interne controlemiddelen. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben een duidelijk antwoord gegeven op onze vragen om uitleg en informatie. We hebben met steekproeven de rechtvaardiging van de bedragen in de geconsolideerde rekeningen onderzocht. We hebben een evaluatie gemaakt van de gegrondheid van de evaluatieregels, van de consolidatieregels en van de belangrijke boekhoudkundige schattingen die de vennootschap heeft gedaan, evenals van de voorstelling van de geconsolideerde rekeningen in hun geheel. We zijn van mening dat onze werken en deze van onze collega's die de rekeningen van de dochterondernemingen hebben gecontroleerd, een redelijke basis vormen voor de uitdrukking van onze mening.

Naar onze mening, gebaseerd op onze revisie en de verslagen van onze collega's en rekening houden met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen, geven de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 31 december 2005 een betrouwbaar beeld van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van het geconsolideerde geheel.

Aanvullende verklaringen en informatie

Wij vervolledigen ons verslag met de volgende aanvullende verklaringen en informatie die niet van die aard zijn dat zij het bereik van de verklaring over de geconsolideerde rekeningen wijzigt:

Het geconsolideerde beheersverslag bevat de wettelijke vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde rekeningen. Wij zijn evenwel niet bij machte om ons uit te spreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee alle in de consolidatie opgenomen ondernemingen geconfronteerd worden, noch over de situatie, de voorzienbare evolutie of de merkbare invloed van bepaalde feiten op de toekomstige ontwikkeling van deze ondernemingen. Wij kunnen niettemin bevestigen dat de hier geleverde inlichtingen geen duidelijke tegenstrijdigheden bevatten met de informatie waarvan wij in het kader van onze opdracht hebben kennisgenomen.

Tubeke, 15 maart 2006

Deschamps, Godefroid, Verset & Co
vertegenwoordigd door
André R. DESCHAMPS
Commissaris

2. GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2005

(in duizend EUR)	2005	2004
Niet-vlottende activa	499.251	486.018
Materiële vaste activa	26.571	25.199
Beleggingsvastgoed	42.640	56.790
Immateriële vaste activa	8.138	7.036
Deelnemingen in dochterondernemingen	1.763	1.515
Participaties in geassocieerde bedrijven	200	200
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	66.799	55.036
Latente belastingvorderingen	2.692	1.688
Andere financiële vaste activa	350.069	337.332
Hedginginstrumenten op lange termijn	0	104
Debiteuren en andere langlopende vorderingen	0	1.101
Vooruitbetalingen op lange termijn	379	17
Vlottende activa	237.219	124.836
Voorraden	8.541	6.683
Overige vlottende financiële activa	106.981	39.421
Opeisbare belastingvorderingen	4.594	3.498
Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	23.291	21.539
Voorschotten	55	0
Liquide middelen en daaraan equivalente middelen	92.091	52.558
Overige vlottende activa	1.666	1.137
Totaal der activa	736.470	610.854
(in duizend EUR)	2005	2004
Eigen vermogen	453.718	323.216
Volgestort kapitaal	185.986	168.439
Reserves	250.827	138.319
Eigen aandelen	0	0
Eigen vermogen van de groep	436.813	306.758
Minderheidsbelangen in het nettoactief	16.905	16.458
Passiva	282.752	287.638
Langlopende verplichtingen	235.569	209.340
Langlopende rentedragende verplichtingen	218.827	200.734
Langlopende voorzieningen	476	617
Langlopende verplichtingen inzake tewerkstelling	299	229
Hedginginstrumenten op lange termijn	418	566
Latente belastingschulden	15.539	7.185
Overige langlopende verplichtingen	10	9
Kortlopende verplichtingen	47.183	78.298
Kortlopende rentedragende verplichtingen	18.592	22.508
Kortlopende voorzieningen	970	17
Opeisbare belastingverplichtingen	5.939	5.447
Crediteuren en andere kortlopende schulden	19.065	47.718
Overige kortlopende verplichtingen	2.617	2.608
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	736.470	610.854

3. SEGMENTINFORMATIE PER 31 DECEMBER 2005

Primaire segmentinformatie – per activiteit

Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij die participaties aanhoudt die onafhankelijk van hun activiteitensector worden beheerd en die bijdragen tot het evenwicht van de portefeuille.

Voor de primaire segmentinformatie worden deze participaties samengebundeld op basis van hun roerende of onroerende aard. De vennootschap Neuhaus, de enige globaal geconsolideerde industriële dochtermaatschappij, wordt afzonderlijk voorgesteld.

Het secundaire segment is gebaseerd op de geografische ligging.

(in duizend EUR)	Terugkerend resultaat		Resultaat vóór belastingen	
	2005	2004	2005	2004
"Holding"-activiteiten	19.798	7.482	77.978	53.673
Onroerende beleggingen	9.468	5.395	22.627	8.848
Roerende beleggingen	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
Totaal	23.694	10.298	80.542	54.501

(in duizend EUR)	Geconsolideerde activa		Geconsolideerde passiva (exclusief eigen vermogen)	
	2005	2004	2005	2004
"Holding"-activiteiten	666.267	549.879	241.964	255.597
Onroerende beleggingen	122.953	117.131	28.760	38.932
Roerende beleggingen	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
Totaal	736.470	610.854	282.752	287.638

Secundaire segmentinformatie – per geografische zone

(in duizend EUR)	Terugkerend resultaat	
	2005	2004
Europa en ROW	22.119	10.395
Verenigde Staten	1.575	- 97
Totaal	23.694	10.298

4. KASSTROOMOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2005

(in duizend EUR)	2005	2004
Kasstroom uit terugkerende activiteiten	26.796	28.267
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	66.952	50.154
Aanpassingen voor		
Resultaat voor ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	621	2.391
Dividenden van ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	3.284	1.399
Financiële lasten	10.625	12.251
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.783	6.920
Kapitaalresultaat	- 60.374	- 47.118
Voorzieningen en diverse resultaten	3.526	2.915
Schommeling in vlottende activa (uitgezonderd kasmiddelen)	- 5.290	268
Andere schommelingen in niet-kasmiddelen	669	- 913
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	39.315	- 35.541
Verwervingen van financiële vaste activa	- 29.534	- 41.197
Verkoop van financiële vaste activa	93.776	4.460
Verwervingen van financiële vlottende activa	- 51.335	- 34.904
Aankoop van financiële vlottende activa	17.653	38.706
Nettoschommeling van materiële en immateriële activa	8.755	- 2.606
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 26.578	4.286
Gestorte dividenden	- 11.067	- 10.790
Financiële lasten	- 10.625	- 12.251
Nettoschommeling van de schulden	14.177	10.177
Nettoschommeling van overige langlopende verplichtingen	8.136	1.191
Nettoschommeling van langlopende handelsschulden en overige schulden	- 27.199	13.317
Bewegingen in eigen aandelen	-	2.642
Nettoschommeling van geldmiddelen en kasequivalenten	39.533	- 2.988
Geldmiddelen en kasequivalenten primo boekjaar	52.558	55.546
Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo boekjaar	92.091	52.558

5. VERKORTE TABEL VAN DE MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP

(in duizend EUR)	2005	2004
Per 1 januari	306.758	255.356
Resultaat - aandeel van de groep	66.952	50.154
Betalbaarstelling van dividend	- 11.067	- 10.790
Reële-waardeaanpassing	55.513	10.303
Aankoop (-) / verkoop (+) eigen aandelen	0	2.640
Afwijkingen van de muntomrekening	3.186	-1.488
Uitgifte lening (aandeel kapitaal)	2.896	-
Obligatieconversie	12.548	-
Andere	27	583
31 december	436.813	306.758