



Wildewoudstraat 17 te 1000 Brussel
www.bois-sauvage.be.

Toepassing van de IFRS-normen

Overeenkomstig haar verplichtingen als lid van het kwaliteitssegment NextPrime zal Compagnie du Bois Sauvage vanaf de halfjaarResultaten 2005 haar geconsolideerde jaarrekening opstellen in overeenstemming met de internationale verslagleggingsregels voor financiële verslaggeving (IFRS of *International Financial Reporting Standards*).

Op te merken valt dat deze nieuwe grondslagen uitsluitend van toepassing zijn op de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage en in geen geval op de gewone jaarrekening van de vennootschap zelf.

Compagnie du Bois Sauvage heeft per 1 januari 2004 een IFRS-conforme openingsbalans opgemaakt die afgestemd is op de balans per 31 december 2003 (Belgian GAAP) in overeenstemming met de IFRS-norm 1 (*First Time Application*). Daarbij werden de volgende opties toegepast:

- De bedrijfscombinaties (IFRS 3 *Business Combinations*) ontstaand vóór de overgangdatum worden niet herwerkt
- De cumulatieve omrekeningsverschillen werden overgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Met het oog op deze overschakeling werden alle IFRS-normen toegepast, inclusief de normen die op de openingsdatum nog niet door de Europese commissie waren aangenomen. Dit verklaart het lichte verschil met de cijfers die in het jaarverslag 2004 van de vennootschap zijn opgenomen.

I. Consolidatiekring

Integrale consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening wordt vooral beïnvloed door de IAS-norm 27 (*Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries* – Geconsolideerde jaarrekening en verslaglegging bij investeringen in dochterondernemingen) die een wijziging doorvoert in de consolidatiekring en de consolidatiemethoden.

Compagnie du Bois Sauvage consolideerde haar dochteronderneming Neuhaus volgens de vermogensmutatiemethode (*equity accounting method*). Deze voorstelling maakte de geconsolideerde jaarrekening doorzichtiger, omdat men zich niet heeft beperkt tot het gewoonweg optellen van de activa en de passiva en de resultaten van bedrijven die in verschillende bedrijfstakken actief waren. In IAS 27 is evenwel bepaald dat het bestaan van diverse activiteiten geen aanleiding is tot het niet integraal consolideren van de dochterondernemingen, voor zover er voldoende informatie per bedrijfseenheid verstrekt worden aan de hand van de publicatie van bedrijfstakgegevens (verslaglegging naar segmenten of *segment reporting*).

Bovendien moeten, volgens dezelfde norm, de partnerships in vastgoed in de Verenigde Staten, waarover Compagnie du Bois Sauvage de zeggenschap uitoefent, maar waarvan zij het dagelijks bestuur niet waarneemt, eveneens volledig geconsolideerd worden.

Belangen in joint ventures

De IAS-norm 31 (*Financial Reporting of Interests in Joint Ventures* – Financiële verslaglegging van investeringen in joint ventures) biedt de mogelijkheid om belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend in de geconsolideerde jaarrekening op te nemen, hetzij door evenredige (proportionele) consolidatie, hetzij door de alternatieve vermogensmutatiemethode.

Compagnie du Bois Sauvage heeft de vermogensmutatiemethode gekozen voor de ondernemingen Parfimmo en Rec-Hold.

Per 1 januari 2004 ziet de consolidatiekring er dus als volgt uit:

Integraal geconsolideerd

- Compagnie du Bois Sauvage Nederland
- Imolina
- Neuhaus
- Surongo America (inclusief de hierboven vermelde partnerships in vastgoed)
- Surongo Deutschland

Volgens de vermogensmutatie geconsolideerd

- Codic International
- Groep Fauchon
- Parfimmo (per 31.12.2004)
- Rec-Hold
- TC Re (per 31.12.2004)

II. Afstemming van het eigen vermogen

			In miljoen EUR
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	31/12/2003	Belgian GAAP	206,3
- Herwaardering naar "fair value"			38,5
- Bestemming van het resultaat			10,8
- Mutatie van de consolidatiekring			4,9
- Positief omrekeningsverschil			1,7
- Premies van nog niet uitgeoefende opties			0,5
- Belastinglatenties (nettosaldo)			- 4,7
- Aangehouden eigen aandelen			- 2,3
- Varia			- 0,3
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	01/01/2004	IFRS	255,4
Totale mutatie			49,1

Belangrijkste toelichtingen bij de afstemming van het eigen vermogen.

IAS 1 – Voorstelling van de jaarrekening

Het dividend over het boekjaar 2003 (EUR 10,8 miljoen) is heringedeeld onder het eigen vermogen. In het eerste semester van het boekjaar 2004 zal het eigen vermogen afnemen door de dividenduitkering.

IAS 12 – Belastingen op het resultaat

De actieve en passieve belastinglatenties zijn verantwoord in de jaarrekening. Het nettopassief van EUR 4,7 miljoen per 1 januari 2004 heeft in hoofdzaak betrekking op de verhuurde gebouwen (zie IAS 40 hieronder) en de latente meerwaarde op aangehouden financiële instrumenten (zie IAS 32/39 hieronder).

IAS 27 – Administratieve verwerking van deelnemingen

De integrale consolidatie van Neuhaus heeft een “opdrijvend” effect op verschillende actief- en passiefposten van de balans, met name:

Activa

- Materiële vaste activa:	EUR 25,3 miljoen
- Immateriële vaste activa	EUR 7,2 miljoen
- Voorraden	EUR 6,5 miljoen
- Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	EUR 14,1 miljoen

Passiva

- Belangen van derden	EUR 16,6 miljoen
- Niet-kortlopende rentedragende schulden	EUR 7,2 miljoen
- Kortlopende rentedragende schulden	EUR 9,6 miljoen
- Opeisbare belastingverplichtingen	EUR 3,3 miljoen
- Crediteuren en andere kortlopende schulden	EUR 10,1 miljoen

IAS 32 / 39 – Financiële instrumenten

De latente meer- en minderwaarden op de portefeuilles “available for sale” en “trading” en op de andere financiële instrumenten (schulden en vorderingen) zijn boekhoudkundig verwerkt en resulteren in een aanzienlijke positieve herwaardering (EUR 29,7 miljoen) en een lichte toename (EUR 0,7 miljoen) van de latente belastingschulden. Bijgevolg is het eigen vermogen gestegen met EUR 29 miljoen.

IAS 32 – Eigen aandelen

De aanschaffingswaarde van de aangehouden eigen aandelen wordt in mindering gebracht op het eigen vermogen. Per 1 januari 2004 kwam deze post uit op EUR 2,3 miljoen.

IAS 36 – Waardevermindering van activa

Volgens deze norm moet de onderneming op elke balansdatum vaststellen of een actiefbestanddeel in waarde is verminderd. De acquisitiegoodwill wordt bijgevolg gewaardeerd en in voorkomend geval ten laste van het resultaat geboekt op jaarbasis (*impairment test*).

IAS 37 - Voorzieningen

De voorzieningen voor grote onderhoudswerken worden niet langer in de balans opgenomen. De op de openingsbalans opgenomen voorzieningen houden alleen verband met Neuhaus.

IAS 40 - Investment Property

De verhuurde gebouwen (in hoofdzaak bij Surongo America via de hierboven vermelde partnerships en de maatschappelijke zetel van de groep) worden tegen reële waarde (*fair value*) geboekt. Hiermee ging een positieve herwaardering gepaard van EUR 8,8 miljoen, maar ook latente belastingschulden ten belope van EUR 3,2 miljoen. Bijgevolg is het eigen vermogen gestegen met EUR 5,6 miljoen.

III. Geconsolideerde balans per 31 december 2004 en 1 januari 2004 conform IFRS en per 31 december 2003 conform Belgische GAAP

ACTIVA (EUR '000)	IFRS 31.12.2004	IFRS 01.01.2004	B. GAAP 31.12.2003	Verschillen 31.12.2003 01.01.2004
Vaste activa	486.018	410.749	313.418	97.331
Materiële vaste activa	25.199	27.145	10.873	16.272
<i>Materiële activa In bewerking</i>	435	519	0	519
<i>Terreinen en gebouwen</i>	10.638	12.350	2.023	10.327
<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	7.745	9.077	87	8.990
<i>Meubilair</i>	784	1.075	0	1.075
<i>Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit</i>	11	14	0	14
<i>Overige materiële vaste activa</i>	5.586	4.110	8.763	-4.653
Vastgoedbeleggingen	56.790	54.193	0	54.193
Immateriële vaste activa	7.036	7.250	728	6.522
<i>Goodwill</i>	986	2.118	0	2.118
<i>Overige Immateriële vaste activa</i>	6.050	5.132	728	4.404
Deelnemingen in dochterondernemingen	1.515	4.077	0	4.077
Belangen in joint venture	200	0	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	55.036	38.941	17.180	21.761
Uitgestelde belastingvorderingen	1.688	2.065	0	2.065
Overige financiële vaste activa	337.332	276.377	284.637	-8.260
<i>Aandelen</i>	327.551	266.075	276.172	-10.097
<i>Effecten</i>	123	0	0	0
<i>Leningen</i>	9.649	10.018	8.465	1.553
<i>Overige financiële activa</i>	9	284	0	284
Vaste indekkingsinstrumenten	104	0	0	0
Vaste handelsvoorderingen en andere voorderingen	1.101	684	0	684
Voorafbetaling	17	17	0	17
Vlottende activa	124.836	124.496	97.389	27.107
Vorraden	6.683	7.030	539	6.491
Overige financiële vlottende activa	39.421	35.825	52.501	-16.676
<i>Aandelen</i>	31.698	25.080	25.133	-53
<i>Leningen</i>	6.097	5.325	5.084	241
<i>Overige financiële activa</i>	1.626	5.420	22.284	-16.864
Belastingvoorderingen	3.498	3.292	0	3.292
Vlottende handelsvoorderingen en andere voorderingen	21.539	21.296	15.406	5.890
<i>Handelsvoorderingen</i>	15.824	15.264	2.461	12.803
<i>Andere voorderingen</i>	5.715	6.032	12.945	-6.913
Geldmiddelen	52.558	55.546	28.310	27.236
Overige vlottende activa	1.137	1.507	633	874
Totaal	610.854	535.245	410.807	124.438

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN (EUR '000)	IFRS 31.12.2004	IFRS 01.01.2004	B. GAAP 31.12.2003	Verschillen 31.12.2003 01.01.2004
Eigen vermogen	323.216	271.971	206.367	65.604
Geplaatst kapitaal	168.439	168.149	168.149	0
<i>Aandelenkapitaal</i>	105.137	105.137	105.137	0
<i>Uitgiftepremies</i>	63.302	63.012	63.012	0
Reserves	138.319	89.524	38.119	51.405
<i>Geconsolideerde reserves</i>	113.129	71.515	39.106	32.409
<i>Herwaarderingsreserves</i>	26.678	18.009	0	18.009
<i>Consolidatieverschillen</i>	0	0	2.695	-2.695
<i>Omrekeningsverschillen</i>	-1.488	0	-3.682	3.682
Eigen aandelen	0	-2.317	0	-2.317
Eigen groepsmiddelen	306.758	255.356	206.268	49.088
Belangen van derden	16.458	16.615	99	16.516
Verplichtingen				
Langlopende verplichtingen	209.340	169.641	128.195	41.446
Langlopende rentedragende verplichtingen	200.734	162.226	128.187	34.039
<i>Bankleningen</i>	87.303	81.266	53.178	28.088
<i>Obligatieleningen</i>	78.982	77.993	75.000	2.993
<i>Converteerbare leningen</i>	31.703	0	0	0
<i>Financiële lease overeenkomsten</i>	2.746	2.967	0	2.967
<i>Overige leningen</i>	0	0	9	-9
Langlopende provisies	617	619	8	611
Langlopende pensioenen en gelijkaardige verplichtingen	229	185	0	185
Langlopende indekkingsinstrumenten	566	588	0	588
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.185	6.014	0	6.014
Overige laglopende verplichtingen	9	9	0	9
Kortlopende verplichtingen	78.298	93.633	76.245	17.388
Kortlopende rentedragende verplichtingen	22.508	50.839	37.595	13.244
<i>Bankleningen</i>	21.480	15.931	6.406	9.525
<i>Obligatieleningen</i>	348	31.802	30.917	885
<i>Financiële lease overeenkomsten</i>	82	82	0	82
<i>Overige leningen</i>	598	3.024	272	2.752
Kortlopende provisies	17	8	0	8
Belastingverplichtingen	5.447	5.777	0	5.777
Kortlopende handelsschulden en overige schulden	47.718	35.265	34.660	605
<i>Handelsschulden</i>	10.533	7.461	539	6.922
<i>Overige schulden</i>	37.185	27.804	34.121	-6.317
Overige kortlopende verplichtingen	2.608	1.744	3.990	-2.246
Totaal	610.854	535.245	410.807	124.438

Toelichtingen bij de IFRS-conforme openingsbalans per 1 januari 2004

Activa

Materiële vaste activa:

De mutatie met EUR 16,2 miljoen is in hoofdzaak toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus en de indeling van de door de groep verhuurde gebouwen in de post “beleggingsvastgoed” (geboekt onder “overige materiële vaste activa” volgens de Belgische GAAP) in overeenstemming met IAS 40.

Beleggingsvastgoed

Zie de bovenvermelde toelichtingen:

- Consolidatiekring
- IAS 40

Immateriële vaste activa

De mutatie met EUR 6,5 miljoen is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus.

Deelnemingen in dochterondernemingen

In deze post zijn de dochterondernemingen Entrema Services, Metrobel en Simonis Plastic opgenomen, die tegen historische aanschaffingswaarde worden geboekt.

Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast en overige financiële vaste activa

Zie de bovenvermelde toelichtingen:

- Consolidatiekring
- IAS 32/39

Latente belastingvorderingen

Zie IAS 12 hierboven.

Vorraden

Afkomstig van de integrale consolidatie van Neuhaus.

Overige vlottende financiële activa, liquide middelen en daaraan equivalente middelen

De mutatie van het bedrag van deze beide posten is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus en aan de toepassing van de IAS-normen 32 / 39.

Opeisbare belastingvorderingen

In hoofdzaak afkomstig van de terug te vorderen roerende voorheffing.

Debiteuren en andere kortlopende vorderingen

De mutatie met EUR 5,9 miljoen is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus.

Passiva

Eigen vermogen van de groep

Zie de bovenstaande tabel.

Belangen van derden

De mutatie met EUR 16,5 miljoen is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus.

Niet-kortlopende rentedragende schulden

De mutatie met de EUR 34,0 miljoen is toe te schrijven aan:

- de integrale consolidatie van Neuhaus (EUR 7,2 miljoen)
- de integrale consolidatie van de partnerships in vastgoed in de Verenigde Staten (EUR 23,1 miljoen)
- de herwaardering van de schulden naar reële waarde (*fair value*) (EUR 3,7 miljoen)

Latente belastingschulden

Zie IAS 12 hierboven.

Kortlopende rentedragende schulden

De mutatie is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus (EUR 9,6 miljoen).

Opeisbare belastingverplichtingen

De mutatie is toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Neuhaus (EUR 3,3 miljoen).

IV. Afstemmingsoverzicht van het eigen vermogen per 31 december 2003/1 januari 2004 – 31 december 2004

(In miljoen EUR)	31 december 2003 01 januari 2004	Nettoresultaat per 31 december 2004	Waarde- correcties eigen vermogen	31/12/2004
Eigen vermogen (aandeel van de groep) Belgian GAAP	206,3	57,2	- 9,7	253,8
- Herwaardering naar "fair value"	38,5	- 6,2	10,3	42,6
- Bestemming van het resultaat	10,8	-	0,3	11,1
- Mutatie van de consolidatiekring	4,9	-	-	4,9
- Positief omrekeningsverschil	1,7	-	- 1,5	0,2
- Premies van nog niet uitgeoefende opties	0,5	- 0,3	-	0,2
- Belastinglatenties (nettosaldo)	- 4,7	0,1	- 0,8	- 5,4
- Aangehouden eigen aandelen	- 2,3	-	2,3	-
- Varia	- 0,3	- 0,6	0,3	- 0,6
Eigen vermogen (aandeel van de groep) IFRS	255,4	50,2	1,2	306,8
Totale mutatie	49,1	- 7,0	10,9	52,9

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