



COMPAGNIE
DU
BOIS SAUVAGE

Wildewoudstraat 17 1000 Brussel
H.R.Brussel 273.326 BTW BE 402.964.823

JAARRESULTATEN 2003

*Opmerkelijk herstel van het nettoresultaat van de Groep
Versteviging van het eigen vermogen
De intrinsieke waarde "in the money" van het aandeel per 31 december 2003 bedraagt EUR 190,
vandaag bedraagt deze waarde EUR 198
Het voorgestelde eenheidsdividend groeit met 2,6 % tot EUR 7,8 bruto*

**BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD IN DE LOOP VAN HET JAAR 2003:
EUR 15,5 MILJOEN**

De Compagnie heeft een participatie van 25 % in **CODIC**, de vennootschap voor projectontwikkeling die hierdoor haar vastgoedtak verstevigt.

De Compagnie heeft haar participatie met EUR 3 miljoen verhoogd in de **BANK DEGROOF**, een Belgische bank die gespecialiseerd is in het beheer van activa, investment banking, marktactiviteiten en beheer voor eigen rekening van beleggingsaandelen. Die bedraagt 13,7 %.

De participatie in de vennootschap **RECTICEL**, een internationale maatschappij die actief is in de sectoren van het beddengoed, de auto, isolatie en soepel schuim, werd verhoogd met EUR 1,7 miljoen.
Deze participatie werd vervolgens ingewisseld tegen aandelen van het moederbedrijf Rec-Hold, die het intèrèt devenus onrechtstreeks met 17,2 % binnen Recticel bracht.

De Compagnie heeft een participatie van EUR 1,1 miljoen in de herstructurering van de Groep **FAUCHON**, de Franse verdeler van luxevoedingsartikelen.

Zoals vorig jaar heeft de Compagnie een deel van het van de **Bank BERENBERG**, de oudste privé-bank in Duitsland, verworven dividend opnieuw geïnvesteerd in een kapitaalsverhoging van die bank.(EUR 0,3 miljoen).

Als voornaamste aandeelhouder van de luxechocolatier **NEUHAUS** heeft De Compagnie haar participatie verhoogd door middel van aankopen op de beurs om die tot 46,1 % (EUR 0,1 miljoen) te brengen.

BELANGRIJKSTE VERWEZENLIJKINGEN IN DE LOOP VAN HET JAAR 2003

Van de participatie van 25 % in **ALFA DRAIN (A.T.C.)**, een onderneming die goten in polymerebeton bestemd voor zowel openbare werken als voor particulieren produceert, werd in samenspraak met het management van deze onderneming afstand gedaan.

Het aandeel van de Compagnie in **WOLUWE SHOPPING CENTER** werd verkocht door het vrijmaken van een meerwaarde van EUR 10,4 miljoen en EUR 17 miljoen van de thesaurie.

Het verwezenlijken van het residentiële gebouw **HOME PARK SCHOOL** in Atlanta heeft een meerwaarde van USD 2,9 miljoen vrijgemaakt, voor belastingen.

ANDERE ONVERWACHTE FEITEN

In het kader van de terugkoop van eigen aandelen werden 1.879 aandelen op de markt verworven. Per 31 december 2003 blijven er 4.380 in portefeuille.

Het Nederlandse dochterbedrijf van de Compagnie heeft in november 2003 een obligatielening van EUR 75 miljoen uitgegeven, bestemd voor het herfinancieren van de vervallen obligaties 2003-2004 en om de groei te bevorderen.

JAARRESULTATEN 2003

De Raad van Bestuur heeft de geconsolideerde resultaten van het jaar 2003, die zullen worden voorgesteld aan de gewone algemene vergadering van 28 april 2004, bestudeerd

Vergelijkende tabel

In miljoen EUR GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (geauditeerd)	Boekjaar 2003 per 31.12.03	Boekjaar 2002 per 31.12.02
Recurrent financieel resultaat	11,3	12
Overige recurrente resultaten	-0,6	-2,2
Kapitaalresultaat	17,9	-44,2
Netto-aandeel in de resultaten van de in de equivalentieberekening vervatte vennootschappen	-2	-0,2
Afschrijvingen op goodwill	-	-0,3
Uitzonderlijk resultaat	-0,3	-
Resultaat vóór belastingen	26,2	-34,9
Resultaat na belastingen	23,1	-36,1
Netto resultaat aandeel van de Groep	23,1	-36,1
Eigen groepsmiddelen	217	209
Nettothesauriepositie	75,3	31
Intrinsieke waarde per aandeel (*)		
- Fully diluted	190	187
- In the money	192	193
Aantal aandelen	1.383.381	1.383.381
Brutodividend per aandeel	7,80	7,60

(*) De intrinsieke waarde "fully diluted" veronderstelt de uitoefening van alle warrants in omloop. Deze waarde is licht gedaald als gevolg van het niet-uitoefenen van de warrants ex-Surongo die in december 2003 vervielen.

De intrinsieke waarde "in the money" houdt uitsluitend rekening met het aantal aandelen in omloop.

De rubriek "overige recurrente resultaten" werd beïnvloed door de inkomsten uit verhuur, wat samenvalt met de vermindering van de afschrijvingen, fiscale kosten en voorzieningen die verbonden zijn met de evolutie van het vastgoedpatrimonium gedurende het boekjaar 2003.

Het "kapitaalresultaat" is het gevolg van;

- het herstel van de beurs, wat de waardeverminderingen tot EUR 15 miljoen terugbracht
- de meerwaarden van het vastgoed zowel in België als in het buitenland, overigens een bron van verplichte belastingen
- herstructureringskosten van de Groep Fauchon.

Het verlies van de vennootschappen "vervat in de equivalentieberekening" die hoofdzakelijk ontstaan is uit de vennootschappen Neuhaus, Simonis Plastic en Fauchon.

WAARDERING

Op basis van de beurskoersen op 31 december 2003 voor alle beursgenoteerde vennootschappen en de netto-activa voor de andere, met uitzondering van de Bank Degroof, de Bank Berenberg, de vennootschap Nomacorc, de vennootschap Noël Group en het vastgoed (die laatste groeide opnieuw tot de waardeschatting van 31 maart 2002), steeg de waarde van het aandeel, cum-dividend, op 31 december 2003 tot EUR 190 (EUR 192 fully diluted).

De beurskoers van 31 december 2003 vertegenwoordigt in vergelijking met dit bedrag een décote van 29%.

DOCHTERONDERNEMINGEN

De resultaten op 31 december 2003 van de verschillende participaties zijn vergelijkbaar met die van het voorgaande jaar, met uitzondering van Neuhaus, Recticel en Fauchon, die niet aan de verwachtingen hebben kunnen voldoen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET HUIDIGE BOEKJAAR

De Raad van Bestuur is van mening dat, zonder een nieuwe verslechtering van het economische klimaat op wereldvlak, het recurrent resultaat en de courante cashflow moeten kunnen stijgen in vergelijking met 2003.

De vooruitzichten van de nettoresultaten zullen grotendeels afhangen van de evolutie van de beursmarkten.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De Commissaris, Deschamps Godefroid Verset & Co, heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens die zijn weergegeven in het persbericht, geen enkel voorbehoud van zijn kant vereisen en dat ze in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen die door de Raad van Bestuur werden vastgesteld.

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.