
**BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
BOEKJAAR 2002**

Statutaire en geconsolideerde rekeningen op 31 december 2002
Voorgesteld op de algemene vergadering van 23 april 2003

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Naamloze vennootschap met maatschappelijk kapitaal van
EUR 105.136.956
Maatschappelijke zetel: Wildewoudstraat 17 te B-1000 Brussel
Handelsregister Brussel: 273 326
BTW: BE 402 964 823

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen heeft op 2 april 2003 het gebruik van dit jaarverslag goedgekeurd als referentiedocument voor elke openbare oproep tot sparen, die zou uitgaan van de Compagnie du Bois Sauvage n.v., tot de publicatie van haar volgend jaarverslag in het kader van Titel II van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935, door middel van de gedissocieerde informatieprocedure.

In het kader van deze procedure moet het referentiedocument vergezeld worden van een verrichtingsnota teneinde een prospectus op te maken in de zin van artikel 29 van voornoemd Koninklijk Besluit.

Deze prospectus moet ter goedkeuring voorgelegd worden aan de Commissie voor Bank- en Financieuzen overeenkomstig artikel 29 ter, §1, al. 1 van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935.

Dit jaarverslag is een vertaling van het Frans verslag. Laatsgenoemd, beschikbaar bij de maatschappij, is rechtsgeldig in geval van afwijking. Compagnie du Bois Sauvage neemt de verantwoordelijkheid van de vertaling.

Om een exemplaar van deze brochure te ontvangen, verzoeken we u contact op te nemen met

Compagnie du Bois Sauvage n.v.

Wildewoudstraat 17

B-1000 Brussel

TEL.: +32 2 227 54 50

FAX: +32 2 219 25 20

e-mail: info@bois-sauvage.be

www.bois-sauvage.be



INHOUD

4	Brief aan de aandeelhouders
5	Belangrijkste cijfers
6	Geschiedenis en oorsprong van de groep
7	Financiële kalender
7	Raad van Bestuur
9	Corporate Governance
12	Activiteiten van het boekjaar
22	Winstverdeling
23	Valorisatie van de portefeuille op 31 december 2002
24	Vooruitzichten voor 2003
25	Financiële bijlage

DE FUSIE DOOR OVERNEMING van ons moederbedrijf Surongo op 31 juli 2002 was een zeer belangrijke stap in de vereenvoudiging van onze groep. Op dat moment werd Entreprises et Chemins de Fer en Chine, hoofdzakelijk een familiaal bedrijf, de hoofdaandeelhouder van de operationele onderneming Compagnie du Bois Sauvage.

Alle informatie met betrekking tot deze fusie kan worden geraadpleegd in de fusieprospectus verkrijgbaar bij de Compagnie.

Om haar strategische polen te versterken, heeft de Compagnie:

- haar participatie in het bedrijf Waldo (EUR 1 miljoen) verhoogd en zich ingeschreven op de uitgegeven obligaties (EUR 4 miljoen) teneinde het de middelen te geven om zich via het terugkopen van het bedrijf Flo Prestige verder te ontwikkelen
- de start van een nieuw vastgoedproject in Florida gefinancierd via Surongo America (USD 5,5 miljoen)
- haar rechtstreekse participatie in Recticel (EUR 4,7 miljoen) verhoogd. Haar huidige aandeel in de Recticel-groep bedraagt 13,13%
- de obligaties van het bedrijf Noël Group geconverteerd in aandelen van dit bedrijf en haar participatie aangevuld (EUR 3 miljoen)
- zich ingeschreven op een kapitaalverhoging van de bank Degroof (EUR 2,2 miljoen)
- zich ingeschreven op een kapitaalverhoging van de bank Berenberg (EUR 0,9 miljoen)
- de renovatiewerkzaamheden van de vijf gebouwen gelegen Treurenbergstraat (EUR 3,2 miljoen) beëindigd
- haar participatie in het bedrijf Neuhaus verhoogd tot 45,88% (EUR 0,7 miljoen).

De participaties in de ondernemingen IRM, Runlite en Levimmo werden gerealiseerd, alsook verschillende posten van de thesaurieportefeuille.

Het vastgoedpatrimonium is zowel in België als in de Verenigde Staten gegroeid door de renovatie van de “Treurenberg” (841 m² woningen en 1.684 m² kantoren) en door de start van een nieuw project van 240 appartementen in Jacksonville in Florida.

Het “Treurenberg”-project werd bekroond met de Prijs van de Kunstwijk, tien jaar nadat de maatschappij deze prijs voor de eerste maal in ontvangst mocht nemen voor de renovatie van de “Wildewoud”.

De tradingactiviteiten op afgeleide producten zijn winstgevend gebleven (EUR 1,2 miljoen), dit in een uiterst moeilijke financiële en beurscontext. De algemene kosten bleven volledig gedekt door deze resultaten.

De herboeking in 2001 van de Electrabel- en Fortis-effecten stemde niet overeen met de werkelijkheid aangezien deze effecten, net als die van Delhaize, stabiele en duurzame participaties zijn die bovendien onmisbaar zijn voor de verwezenlijking van een van de elementen van het maatschappelijke doel. Daarom heeft de Raad besloten ze terug te boeken naar de permanente participaties.

De lopende winst van de maatschappij (EUR 12 miljoen) is stabiel gebleven ten opzichte van het vorige boekjaar en in overeenstemming met het budget. De impact van de beurskoersen heeft ons gedwongen tot het boeken van minderwaarden en waardeverminderingen ten belope van EUR 50 miljoen. Hierdoor werd de geconsolideerde lopende winst omgezet in een tekort van EUR 36,1 miljoen. Deze tot op heden niet-geconcretiseerde waardeverminderingen hebben vooral betrekking op de portefeuilleposten in Fortis en Delhaize.

In het kader van de beleidsmaatregelen van voorzichtigheid en van een beheer op middellange en lange termijn die altijd kenmerkend zijn geweest voor de investeringen en het beheer van de groep, stellen we voor het eenheidsdividend van het boekjaar 2002 te behouden op het niveau van het jaar voordien, zijnde EUR 7,60 bruto. Berekend op grond van de beurskoersen van 31 december, vertegenwoordigt dit een bruto rendement van 5,76%.

De maatregelen om de aandeelhouders beter te informeren en om een grotere liquiditeit van het effect te verzekeren, werden verder gezet:

- we namen deel aan de Euronext Next Prime-dagen te Parijs
- drie analisten volgen de Compagnie en publiceren regelmatig analyses en adviezen
- het gemiddelde aantal verhandelde aandelen per dag is gestegen van 174 naar 430
- de berekening van de intrinsieke waarde wordt maandelijks op de website gepubliceerd
- de gedetailleerde samenstelling van de portefeuille komt nogmaals aan bod op pagina 21 van dit verslag.

In het kader van het terugkoopprogramma van eigen aandelen, werden in 2002 58.681 aandelen teruggekocht tegen een gemiddelde prijs van EUR 140,72.

De Compagnie du Bois Sauvage bedankt haar aandeelhouders voor het vertrouwen en hun steun gedurende het boekjaar. Haar woorden van dank gaan eveneens naar alle medewerkers van de groep, voor hun professionele inzet en voor hun oprechte medewerking.

Het directiecomité

BELANGRIJKSTE CIJFERS OP 31 DECEMBER

Geconsolideerde financiële gegevens

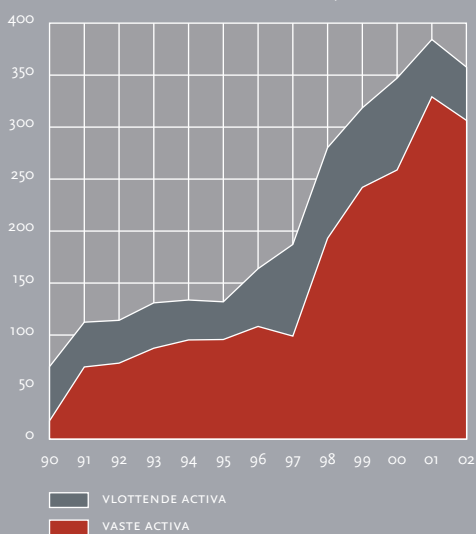
(IN DUIZENDEN EUR)	2002	2001	2000	1999	1998
Eigen geconsolideerde groepsmiddelen *	198.327	218.984 *	211.003	203.102	191.065
Geconsolideerde nettowinst (aandeel van de groep)	- 36.078	11.587	12.236	15.108	71.747
Gemiddeld dagelijks volume van behandelde effecten	430,29	174,26	183,65	125,54	455,09
Aantal aandelen	1.383.381	1.105.171	1.059.373	1.029.408	1.018.222
(waarvan 33.835 eigen aandelen op 31.12.2002)					
Beurskapitalisatie bij afsluiting boekjaar	182.606	159.697	155.728	156.470	164.321

Cijfers per aandeel

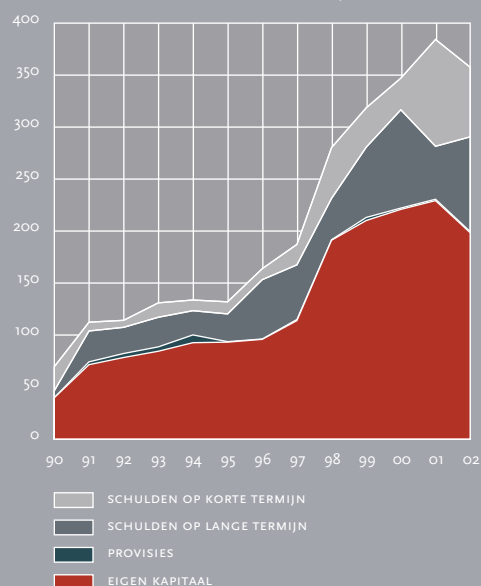
(IN EUR)	2002	2001	2000	1999	1998
Koers Bij afsluiting	132,00	144,50	147,00	152,00	161,38
Hoogste	162,00	149,00	154,00	180,00	201,29
Laagste	121,40	130,00	140,00	142,54	121,96
Intrinsieke waarde bij afsluiting	188,75	203,75	207,42	232,50	223,45
Geconsolideerde nettowinst (aandeel van de groep)	- 26,08	10,48	11,55	14,68	70,46
Brutodividend	7,60	7,60	7,13	6,66	6,20

* Na aanpassing van de winstverdeling in functie van de eigen aandelen teruggekocht op de dag van uitbetaling van het dividend.

ACTIVA → HISTORISCHE EVOLUTIE
(IN MIJJOEN EUR)
GECONSOLIDEERDE BOEKHOUDKUNDIGE CIJFERS



PASSIVA → HISTORISCHE EVOLUTIE
(IN MIJJOEN EUR)
GECONSOLIDEERDE BOEKHOUDKUNDIGE CIJFERS



DE NAAM “BOIS SAUVAGE” verwijst naar de plaats in Brussel waar de maatschappelijke zetel is gevestigd. De plaats “Wilde Wouter”, vertaald naar “Bois Sauvage”, bevond zich ooit tussen de Sint-Michiels- en Sint-Goedelekathedraal en de eerste stadsomwalling van Brussel.

Van deze dertiende-eeuwse omwalling blijven nog slechts enkele muurfragmenten over, zoals de Wilde Woudarcaden die op advies van de Koninklijke Commissie voor Monumenten en Landschappen door de vennootschap werden gerenoveerd.

De renovatie van deze site leverde de vennootschap in 1992 de Prijs van de Kunstwijk op. Tien jaar later, in 2002, werd de prijs nogmaals aan het bedrijf toegekend ter gelegenheid van de renovatie van Treurenbergsite.

De Compagnie du Bois Sauvage is het resultaat van een hergroepering van achttien ondernemingen met erg uiteenlopende oorsprongen en activiteiten, zoals Fours Lecocq, Compagnie Financière Nagelmackers, les Charbonnages d’Hensies-

Pommeroeul, Entrema en Somikin (mijnmaatschappij van Kindu). Een aantal van deze ondernemingen bestond al langer dan een eeuw.

Van sommige was de omvang te klein om een belangrijke economische rol te spelen, van sommige was de activiteit voorbijgestreefd en andere waren in vereffening en bedreigd met verdwijning.

De groepering is de bevestiging van een feitelijke situatie en sluit perfect aan bij de strategie van stabiliteit en het streven naar economische en financiële dynamisering van de vennootschap.

De fusie door overneming van het moederbedrijf Surongo in juli 2002 was een erg belangrijke stap in de evolutie van de groep. Het betreft een vereenvoudiging ervan in een maatschappij van gezinnen, Entreprises et Chemins de Fer en Chine, hoofdaandeelhouder van de operationele maatschappij Compagnie du Bois Sauvage.



Financiële kalender

Jaarresultaten	1ste helft van maart
Algemene vergadering	4de woensdag van april
Halfjaarresultaten	1ste helft van september

Raad van Bestuur

GUY PAQUOT (1) (3)	Rue de l'Eglise 11 B-4140 Sprimont	Voorzitter	2003
RICHARD DAWIDS (1) (3)	Rue Clément Delpierre 58 B-1310 La Hulpe	Bestuurder	2006
VINCENT DOUMIER (1)	Beeldhouwerslaan 127 B-1180 Brussel	Gedelegeerd bestuurder	2004
ROBERT DEMILIE (3)	Lange Leemstraat 202 B-2018 Antwerpen	Bestuurder	2003
GUI DE VAUCLEROY (2)	Baron d'Huartlaan 137 B-1950 Kraainem	Bestuurder	2004
DONALD FALLON (2)	Rue de Thébais 2 1495 Mellery	Bestuurder	2004
MONIQUE NEVEN (3)	Route du Comte 1 B-4140 Sprimont	Bestuurder	2003
JEAN-LOUIS RAEMDONCK VAN MEGRODE (2)	Lommerlaan 33 B-1200 Brussel	Bestuurder	2004
SOLANGE SCHWENNICKE (2)	Kerkhofstraat 27 1600 Sint-Pieters-Leeuw	Bestuurder	2006
LUC VANSTEENKISTE (2)	Stationstraat 172 B-9260 Schellebelle	Bestuurder	2005

(1) Uitvoerend

(2) Onafhankelijk

(3) Vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouder

Directiecomité

GUY PAQUOT	Voorzitter
RICHARD DAWIDS	Lid
VINCENT DOUMIER	Lid

Algemeen Secretariaat

BRUNO SPILLIAERT

Commissaris

s.c. DESCHAMPS, GODEFROID, VERSET & CIE BVBA vertegenwoordigd door André Deschamps	Boulevard Georges Deryck 26 bte 15 B-1480 Tubize	2004
--	---	------

Hoofdfunctie uitgevoerd door niet-uitvoerende bestuurders, buiten de Compagnie du Bois Sauvage n.v.

ROBERT DEMILIE	Vice-voorzitter van Entreprises et Chemins de Fer en Chine
GUI DE VAUCLEROY	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Delhaize "De Leeuw" n.v.
DONALD FALLON	Bestuurder van C.B.R. n.v.
MONIQUE NEVEN	–
JEAN-LOUIS RAEMDONCK VAN MEGRODE	Bestuurder van Vermeulen-Raemdonck n.v.
SOLANGE SCHWENNICKE	Voorzitster van de groep Delvaux – Dujardin
LUC VANSTEENKISTE	Gedelegeerd bestuurder van Recticel n.v.

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD
VAN BESTUUR VAN DE COMPAGNIE
DU BOIS SAUVAGE
OP DE GEWONE ALGEMENE
VERGADERING VAN 23 APRIL 2003

DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE verklaart zich te willen houden aan de regels van “corporate governance” overeenkomstig de aanbevelingen van de financiële en beursautoriteiten.

De intrinsieke waarde van het aandeel wordt elke maand op onze website (www.bois-sauvage.be) openbaar gemaakt, als ook in alle communiqués aangaande onze halfjaar- en jaarresultaten. De berekening wordt gemaakt door te veronderstellen dat de totaliteit van de warrants, die in omloop zijn, kunnen uitgeoefend worden. De prijs voor de uitoefening van de warrants wordt toegevoegd aan het netto-actief.

Gezien de evolutie van de markten in 2002, wordt sinds oktober ook maandelijks een berekening gepubliceerd waarbij geen rekening wordt gehouden met de uitoefening van warrants.

In een permanent streven naar transparantie geeft het jaarverslag op pagina 21 een gedetailleerd overzicht van de portefeuille en zijn boekwaarde op 31 december 2002.

De Raad van Bestuur is voor de helft samengesteld uit onafhankelijke beheerders. Gedurende het afgelopen boekjaar waren er 5.

De belangrijkste regels voor de benoeming van en de leeftijds-grens voor Raadsleden zijn de volgende:

- de niet-actieve bestuurders bezitten de meerderheid in de Raad
- de onafhankelijke beheerders oefenen een mandaat van 6 jaar uit, hetwelk eventueel eenmaal kan worden hernieuwd

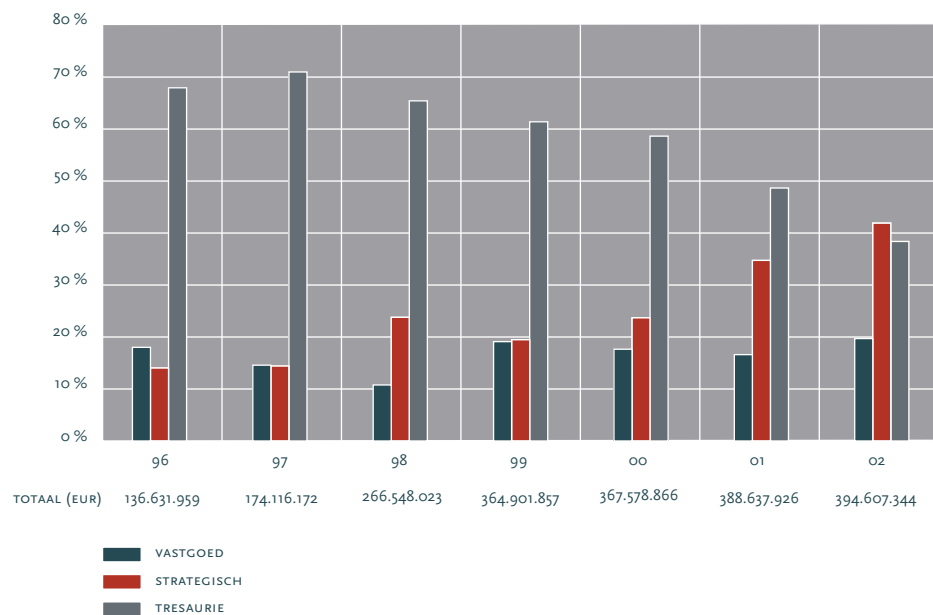
- de actieve bestuurders kunnen onbeperkt herverkozen worden in de duur van hun functie
- de leeftijdsgrens om te worden verkozen bedraagt 65 jaar; elke verkozen bestuurder voleindigt zijn mandaat.

Drie gespecialiseerde comités zijn actief sinds 1998:

- Het Auditcomité, bestaande uit Donald Fallon en Robert Demilie, kwam in 2002 twee keer samen. In maart 2002 onderzocht het Comité de statutaire en geconsolideerde rekeningen per 31 december 2001, het organigram van de groep, de hangende geschillen alsook de interne controle- en organisatieprincipes. In september 2002, na onderzoek van de halfjaarlijkse statutaire en geconsolideerde rekeningen, boog het Comité zich over de valorisaties van de verschillende participaties, de geschillen, de verbintenissen, alsook over de principes van de berekening van de intrinsieke waarde.
- Het Bezoldigingscomité, bestaande uit Gui de Vaucleroy en Solange Schwennicke, kwam het afgelopen boekjaar één keer samen. Het Comité volgde het bezoldigingsdossier op van de directieleden.
- Het Benoemingscomité, bestaande uit Monique Neven en Jean-Louis Raemdonck van Megrode, kwam bijeen om aan de vergadering kandidaturen voor te leggen voor de functie van Mevr. Neven die in 2003 verstrijkt en niet herverkiezbaar is.

Deze functies werden bezoldigd door toekenning van een zitpenning.

EVOLUTIE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE (MARKTWAARDE OP 31.12)



Het Directiecomité – opgericht door de Raad van Bestuur – kwam 20 maal samen in 2002. Het comité staat in voor de voorbereiding, de analyse en de bespreking van de dossiers met betrekking tot de investeringen, de desinvesteringen, de andere activiteiten van de vennootschap, de rekeningen en de budgetten.

Het is eveneens belast met vragen over het personeelsbeheer. De Raad van Bestuur opteerde voor het principe van de scheiding van de functies van Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder. Daarom deed Guy Paquot afstand van het dagelijkse bestuur dat sinds 1 januari 2003 door Vincent Doumier alleen wordt verzekerd.

WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur bestaat dus uit uitvoerende bestuurders, bestuurders die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders, waarbij sommigen twee hoedanigheden cumuleren. Geen van deze categorieën heeft een meerderheid, zodat bij de besprekingen en beslissingen rekening kan worden gehouden met de diverse aanwezige belangen, en dit met het oog op een betere valorisatie van het aandeel.

In het jaar 2002 kwam de Raad 5 keer samen ter bespreking van:

- de investeringsprojecten
- de halfjaar- en de jaarresultaten
- het budget voor de volgende jaren
- de activiteiten met betrekking tot afgeleide producten
- de analyse van activa, zowel onroerend als roerend
- de uitoefening van warrants
- de terugkoop van eigen aandelen
- de projecten ter vereenvoudiging van de structuren
- de financieringskwesaties van de groep
- diverse punten.

De werkzaamheden van de Raad worden georganiseerd en gedocumenteerd om opvolging en controle mogelijk te maken van de verrichte handelingen in het kader van het dagelijkse beheer evenals van de resultaten, de risico's en de waarde van de vennootschap.

De maatschappij duidt vaak een vertegenwoordiger aan binnen de filialen en de participaties om hun ontwikkeling te volgen. De mandaten worden uitgeoefend door de leden van het Directiecomité in de bedrijven A.T.C., Berenberg Bank, Ceran, Bank Degroof, Floridienne, Neuhaus, Noel Group, Nomacor, Recticel, Rec-Hold, Serendip, Simonis Plastic, Ter Beke en Waldo.

Het bezoldigingsbeleid wordt geanalyseerd in het Bezoldigingscomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit beleid, dat rekening houdt met de eigenheid van de groep, baseert zich vooral op de “benchmarking”-techniek.

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een aandeel van de tantièmes en de vaste emolumenten ten laste van de resultatenrekening. Volgens artikel 21 van de statuten kunnen de statutaire toelagen maximaal 1/19 bedragen van de sommen die uitgekeerd worden als dividend.

De bezoldiging van de leden van het Directiecomité bestaat uit een aandeel van deze tantièmes.

Voor het boekjaar 2002 bedroeg het totaal van de bezoldigingen, vóór RSZ en belastingen, die toegekend werden aan de bestuurders van de consoliderende vennootschap voor hun functie in deze laatste, in haar bedrijven, dochterondernemingen en geassocieerde bedrijven EUR 821.978,27 waarvan EUR 136.711,73 aan de niet-executieve leden en EUR 685.266,54 aan de executive leden.

Nagenoeg de integrale bezoldiging van de niet-executieve leden is variabel (cf. supra). Voor de leden van het Directiecomité is ongeveer 60% vast.

Geen enkele bestuurder, al dan niet executief, geniet opties op aandelen, noch voorschotten of krediet.

Er werden zitpenningen uitgekeerd aan de leden van het Bezoldigingscomité, het Benoemingscomité en het Auditcomité.

STATUTAIRE BENOEMINGEN

Het mandaat van Mevr. Neven loopt ten einde. Op basis van de geldende regels in de groep, komt zij niet in aanmerking voor een nieuw mandaat.

Mevr. Neven is bestuurder van de groep sinds zijn oprichting in 1972. Haar vertrek betekent het verlies van een collega die wij erg zullen missen omwille van haar nauwgezetheid, haar vriendelijkheid en haar flinke dosis gezond verstand.

Het Benoemingscomité heeft beslist om de benoeming voor te stellen van Mr. Marc Noël, dit voor een mandaat van 6 jaar dat afloopt in 2009. Marc Noël is een industrieel en woont in de VS. Zijn dynamisme, zijn visie op zaken en enthousiasme zijn de grootste kwaliteiten die deze keuze verantwoorden.

De mandaten van Guy Paquot en Robert Demilie lopen ten einde in april 2002. Guy Paquot en Robert Demilie stellen zich opnieuw kandidaat en de Raad van Bestuur stelt voor hun mandaat te verlengen voor een termijn van 6 jaar die afloopt in 2009.

SPECIALE BEZOLDIGINGEN

Naast de bezoldigingen die aan de commissaris werden uitgekeerd in het kader van zijn mandaat voor de controle van de rekeningen, ontving hij in 2002 speciale bezoldigingen ter waarde van EUR 10.437,6 excl. BTW voor de opmaak van de verschillende opeenvolgende rapporten aangaande de uitoefening van warrants en de fusie door overneming van het bedrijf Surongo, alsook voor zijn aanwezigheid in de verschillende Auditcomités.

BELEID VOOR DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Al meer dan 10 jaar stelt de Raad regelmatig voor om het rendement van het kapitaal te verhogen. Het doel is om, voor zover de resultaten dit toelaten, het dividend jaarlijks te verhogen met een percentage dat minstens gelijke tred houdt met de inflatie.

Het jaar 2002 werd gekenmerkt door een zware beurscrisis die de Raad ertoe noopte een pauze in te lassen in de evolutie van het dividend. Het is belangrijk om de twee standpunten met elkaar te verzoenen: de versterking van de middelen van de onderneming en het rendement van het kapitaal. Daarom stelt de Raad voor het eenheidsdividend op het niveau te houden van dat van vorig jaar.

LIQUIDITEIT VAN HET EFFECT

Sinds juni 2001 gaf de maatschappij de Bank Puilaetco een mandaat om de liquiditeit van het effect op de Beurs te verbeteren. Daardoor wordt het aandeel Bois Sauvage nu genoteerd op het nieuwe beursplatform Euronext, waardoor beleggers in de mogelijkheid gesteld worden om op elk moment van de dag en zonder liquiditeitsbeperking te handelen.

In februari 2002 verkreeg de maatschappij toegang tot het kwaliteitssegment NextPrime



Het aantal aandelen ging van 1.105.171 op 31 december 2001 naar 1.383.381 op 31 december 2002 na uitoefening van warrants in januari en in juni 2002 (+ 288.571 aandelen), annulering van eigen aandelen in juni 2002 (- 32.046 aandelen) en fusie door overneming van Surongo in juli (+ 21.685 aandelen).

Het jaarlijkse volume van aandelen behandeld in 2002 bedroeg 109.725, i.e. een stijging van 148% tegenover het jaar voordien.

De banken Fortis, ING en Puilaetco geven analyses uit over de vennootschap. Deze zijn beschikbaar bij de vennootschap.

TERUGKOOP VAN AANDELEN

De Buitengewone Algemene Vergadering van 11 september 2001 gaf de Raad van Bestuur de toestemming om gedurende 18 maanden over te gaan tot de terugkoop van eigen aandelen tegen een eenheidsprijs die niet lager mag liggen dan EUR 1 en niet hoger dan 20% boven de hoogste slotkoers van de laatste

20 noteringsdagen die voorafgaan aan de terugkoopactie, dit voor maximum 110.000 aandelen.

Op 31 december 2002 heeft de maatschappij, in het licht van de omstandigheden en in de mate waarin zij de koers interessant vond, 65.881 eigen aandelen teruggekocht. In de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 juni 2002 werden 32.046 eigen aandelen geannuleerd. Voor het saldo werd een onbeschikbare reserve gevormd door een aftrek op de overgedragen winst. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 11 maart 2003 kreeg de Raad nogmaals toestemming voor een nieuwe periode van 18 maanden aan dezelfde voorwaarden. Ze heeft de Raad bovendien de toestemming gegeven om over te gaan tot de overdracht (hetzij op de beurs, hetzij na algemeen overleg, voor een eenheidsprijs die overeenstemt met de beurskoers op de dag van de transactie) en/of de annulering van de eigen aandelen die werden aangekocht tijdens de periode van 1 juni 2002 tot 11 maart 2003 alsook de aandelen die zullen worden aangekocht tijdens de volgende periode.

RELATIE MET DE HOOFDAANDEELHOUDER

Op 31 december 2002 bezat de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine 640.725 aandelen van de Compagnie du Bois Sauvage. Het totaal aantal aandelen in omloop bedraagt 1.383.381. In theorie zou na uitoefening van alle warrants in omloop en de beëindiging van de lopende verbintenissen Entreprises et Chemins de Fer en Chine 701.828 aandelen bezitten op een totaal van 2.540.421, dit betekent 27,63%.

Entreprises et Chemins de Fer en Chine is een patrimonium-vennootschap genoteerd op de Tweede Markt van Euronext Brussel met als belangrijkste functie het garanderen van de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de groep.

Beide vennootschappen hebben drie gemeenschappelijke bestuurders: Guy Paquot, Robert Demilie en Richard Dawids.

Er bestaat geen enkele overeenkomst tussen de vennootschappen en geen enkele bezoldiging, voordeel, management fee of andere werd door de Compagnie du Bois Sauvage of door een van haar dochterbedrijven betaald aan Entreprises et Chemins de Fer en Chine.

De vennootschap heeft geen weet van afspraken tussen aandeelhouders of bestuurders.

1. VASTGOED

De rol van het vastgoed in het patrimonium is bij te dragen tot een substantieel inkomen dat regelmatig stijgt. Vastgoed is een sleutelement in de stabiliteit van de activa en de cashflow.

Het vastgoedbeleid werd opgebouwd rond de volgende criteria:

- beperkt aantal investeringen met een kritieke grootte
- directe investeringen, indien mogelijk met een gespecialiseerde vastgoedpartner
- verwachte return die groter is dan die van staatsfondsen en die groeit.

De bepalende factor in onze vastgoedinvesteringen is onze participatie in het bedrijf Cofinimmo waarvan we op 31 december 2002 rechtstreeks en onrechtstreeks 4,34% bezatten.

Het patrimonium omvat hoofdzakelijk:

- de gebouwen van de maatschappelijke zetel en van Treurenberg
- een gedeelte van het Woluwe Shopping Center in partnership met de vennootschap Agridec
- verscheidene andere handelsruimten en terreinen in de provincies Luik en Henegouwen
- twee kantoorgebouwen in Luxemburg
- industriële en residentiële ruimtes in de Verenigde Staten.

Het totaal van de geïnde huurgelden in de groep in 2002 bedraagt EUR 1,604 miljoen tegenover 1,625 miljoen in 2001.

In het kader van de ontwikkeling van haar activiteiten, heeft Surongo America de start van een nieuw project van 240 appartementen in Jacksonville in Florida (cf. pagina 19) medegefinancierd.

Zoals voorzien werden de Treurenbergwerken in het begin van de zomer van 2002 voltooid. Deze complexe werken maakten de restauratie en de herwaardering mogelijk van een gedeelte van de eerste Brusselse omwallingen.

De 5 appartementen van het project zijn verhuurd alsook 64% van de kantoorruimte. Het budget van EUR 5 miljoen werd gerespecteerd. Deze investering maakt deel uit van het stabiele patrimonium van de maatschappij.

In november 2002 ontving de maatschappij voor deze renovations-/ heropbouwwerken de Prijs van de Kunstwijk. Tien jaar na ontvangst van de eerste prijs, werd het beleid van kwaliteit, respect en restauratie van het patrimonium nogmaals erkend.



Prijs van de Kunstwijk ontvangen in 2002 voor de Treurenberg

2. PORTEFEUILLE – PARTICIPATIES (NIET-GECONSOLIDEERDE)

	2002		2001	
	% IN BEZIT	NETTO BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE IN DUIZEND EURO	% IN BEZIT	NETTO BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE IN DUIZEND EURO
P1. VERBONDEN BEDRIJVEN				
Aandelen				
ENTREMA SERVICES	100	273,4	100	273,4
ECFC	2	2.522,0	–	–
FINPRO	100	12.105,0	100	12.104,4
METROBEL	100	4.353,0	100	4.353,0
NEUHAUS	46	12.040,7	45	11.703,7
RUNLITE	–	–	84	319,8
SIMONIS PLASTIC	100	1.052,1	100	1.137,5
IMOLINA	100	1.260,0	100	1.260,0
SURONGO AMERICA	96	14.057,2	52	5.721,9
SURONGO DEUTSCHLAND	100	12.000,0	100	12.000,0
SURONGO NEDERLAND	100	148,8	100	148,8
Vorderingen				
SURONGO DEUTSCHLAND		17.166,6		–
SURONGO NEDERLAND		–		564,4
Totaal P1		76.978,8		49.586,9
P2. ANDERE BEDRIJVEN MET EEN PARTICIPATIEVERHOUDING				
Aandelen				
ATC (Alpha Drain)	25	182,8	25	270,5
BANK DEGROOF	13	35.395,3	14	33.177,5
BEECKMANS VAN GAVER & CIE	25	–	25	–
CERAN	20	433,8	11	89,1
I.R.M.	–	–	20	–
REC-HOLD	13	12.563,5	13	12.425,6
SERENDIP	25	3.178,5	25	3.166,5
NOEL GROUP	18	9.181,4	12	7.385,2
WALDO	34	1.421,3	31	711,1
FLORIDIENNE	15	7.217,8	15	7.957,7
Vorderingen				
CHOCOLATS DE L'IRIS		325,3		325,3
NOEL GROUP		–		1.125,6
NOMACORC		2.865,1		3.296,6
WALDO		6.153,7		2.153,7
Totaal P2		78.918,5		72.084,4
P3. ANDERE FINANCIËLE VASTE ACTIVA				
Aandelen				
DELHAIZE		10.002,5		Thesauriebelegging
ELECTRABEL		47.420,8		Thesauriebelegging
FORTIS (B)		44.383,1		Thesauriebelegging
LEVIMMO	–	–	5	452,9
RECTICEL	5	11.873,5	3	7.857,4
Vorderingen				
Divers		8,7		8,5
Totaal P3		113.688,6		8.318,8

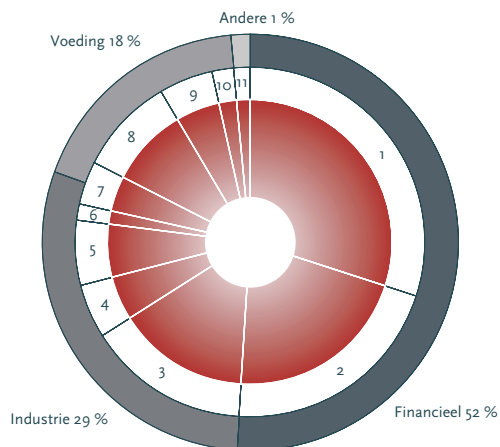
STRATEGISCHE PARTICIPATIES

Het toenemende belang van dit onderdeel van de portefeuille weerspiegelt de eerste roeping van de maatschappij, namelijk het nemen van minderheidsparticipaties in al dan niet beursgenoteerde bedrijven. Ze wenst bijstand te verlenen aan talentvolle zakenmannen en -vrouwen, in de industriële of financiële wereld, die op een bepaald moment in het bestaan van hun onderneming op zoek zijn naar steun. Op die manier biedt de maatschappij deze ondernemingen hulp bij hun financieel beheer, hun structuur en de stabiliteit van hun kapitaal.

De investeringscriteria van het Directiecomité alvorens een nieuw project voor te stellen aan de Raad van Bestuur zijn de volgende:

- Begrip van de activiteitensector van het bedrijf in kwestie
- Vertrouwen in het management van het bedrijf
- Cijfermatige analyses
- Unanimiteit van de beslissing.

GECONSOLIDEERDE STRATEGISCHE PARTICIPATIES (MARKTWAARDE OP 31.12.2002)



1	Degroof	30 %	51.343.145
2	Berenberg	21 %	34.293.600
3	Recticel	15 %	25.306.856
4	Nomacorc	5 %	7.455.984
5	Noël Group	6 %	10.529.795
6	Simonis Plastic	1 %	1.052.080
7	Floridienne	4 %	7.259.292
8	Neuhaus	9 %	14.719.735
9	Waldo	5 %	7.779.668
10	Serendip	2 %	3.178.500
11	Andere	1 %	2.497.774
	Totaal	100 %	165.416.429

STRATEGISCHE PARTICIPATIES – FINANCIËLE POOL



BANK DEGROOF

Belgische bank gespecialiseerd in vier basisactiviteiten: beheer van activa, investment banking, marktactiviteiten en beheer voor eigen rekening van beleggingsaandelen.

Het boekjaar 01/02 werd gekenmerkt door de uitgesproken verslechtering van de economie en van het beursklimaat, met een recorddaling van de aandelenmarkt bij de afsluitingsdatum, op 30.09.2002.

In deze conjunctuur werden de mogelijkheden van externe groei schaarser. Gedurende het boekjaar 2002 is de expansie van de groep beperkt gebleven tot:

- Participatie in Hopmans & Partners Asset Management in Nederland
- Aansluiting van de beursvennootschappen De Coster en Choppinet bij BRG & Co
- Vermeerdering van het aandeelhouderschap in Bearbull Belgium, Bearbull Suisse, Philippe Patrimoine en Privat Bank.

De technologische investeringen werden teruggebracht tot EUR 2,9 miljoen (tegen EUR 6,2 miljoen in 00/01) en beogen hoofdzakelijk de samensmelting van functies die tot nu toe verdeeld waren tussen de bank en haar filialen, zoals brokerage en beheer van klantenrekeningen.

Gedurende het voorbije boekjaar kreeg de Compagnie enerzijds de kans om 3.727 bijkomende aandelen te verwerven maar had zij anderzijds te maken met een licht verwateringseffect als gevolg van een kapitaalverhoging gereserveerd voor de personeelsleden.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	30.09.2002	30.09.2001	30.09.2000
Netto financiële inkomsten	155,725	168,176	171,704
Cost / income ratio	86,0%	77,4%	68,9%
Nettowinst van de groep	11,032	15,086	30,159
Cashflow	28,336	33,899	48,026
Eigen middelen groep	109,943	93,978	95,273
Totaalbalans	2.549,792	2.708,048	2.632,445
Gestort dividend	7,586	14,692	14,174
% participatie	13,14%	13,91%	13,85%



BERENBERG BANK

Berenberg Gossler, opgericht in 1590, is de oudste privé-bank in Duitsland en maakt deel uit van de groten van dit land.

De bank is actief op het gebied van commerciële transacties en beheer van activa. De commerciële handelingen bestaan voornamelijk uit kortlopende transacties, met name het financieren

en afwikkelen van internationale betalingen en documentair krediet evenals deviezentransacties. Wat betreft het beheer van activa heeft de bank een dienstenaanbod van vermogensbeheer, raadgeving en brokerage.

Als privé-bank onderhoudt ze met haar klanten een nauw contact dat gekenmerkt wordt door continuïteit en flexibiliteit.

Voor 2002 heeft de bank heel goede resultaten verwezenlijkt (de cost/income ratio blijft de laatste 3 jaren onder de 50%). De inkomsten uit commissies bedragen ongeveer 70% van de financiële inkomsten.

De andere activiteiten (zoals Mergers & Acquisitions) worden uitgeoefend in de filialen.

Gedurende het afgelopen boekjaar hebben alle aandeelhouders, waaronder de Compagnie, een deel van de winst opnieuw in kapitaal geïnvesteerd.

GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Netto financiële inkomsten	119,083	116,164	104,965
Cost / income ratio	44,7%	43,1%	42,7%
Nettowinst	41,179	45,650	39,060
Cashflow	n.c.	n.c.	n.c.
Eigen middelen	125,333	123,182	110,648
Totaalbalans	1.942,551	1.772,188	1.623,478
Gestort dividend	33,873	32,125	21,526
% participatie	12,00%	12,00%	0%



STRATEGISCHE PARTICIPATIES – INDUSTRIËLE POOL



FLORIDIENNE

Een Belgische vennootschap die actief is in de sector van de non-ferrometalenchemie en in de agrarische voedingssector.

Floridienne is een nichesbedrijf.

In het afgelopen jaar gingen de resultaten erop vooruit ondanks een moeilijke algemene context.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Omzet	139,500	117,300	115,164
Nettoresultaat van de groep	0,900	- 0,800	7,604
Cashflow	7,400	6,390	16,300
Eigen middelen groep	33,600	34,070	39,898
Totaalbalans	141,500	131,914	161,885
Gestort dividend	1,097	1,639	1,495
% participatie	15,44%	15,44%	6,00%



ATC

Een Belgische vennootschap gericht op de productie van goten van betonpolymeer bestemd voor de sector van de openbare werken en de particulier.

Het bedrijf heeft zijn commerciële afdeling in belangrijke mate gereorganiseerd. Desondanks maakte de ongunstige conjunctuur in de bouwsector het niet mogelijk om voldoende omzet te maken en werd, ondanks een geleidelijke verbetering van de industriële marge, geen evenwicht bereikt.

Nieuwe inspanningen zullen nodig zijn in 2003 om de kosten te verminderen en de omzet te doen toenemen.

GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Omzet	7,289	8,036	6,773
Nettoresultaat	- 0,280	- 0,365	0,069
Cashflow	0,390	0,438	0,586
Eigen middelen	0,980	1,261	1,668
Totaalbalans	4,934	5,859	4,692
Gestort dividend	—	—	—
% participatie	25,00%	25,00%	25,00%



NOEL GROEP

Een Amerikaanse vennootschap die zich specialiseert heeft in kunststofextrusie.

2002 betekende een groei van de omzet en een margeverbetering.

Het bedrijf is intensief blijven investeren in zijn technologieën – met onder andere uitbreiding met synthetisch rubber – en in zijn productiecapaciteiten.

De resultaten verbeteren geleidelijk en het filiaal Focal Point (decoratie) begon aan het eind van het jaar een positieve cashflow vrij te maken dankzij belangrijke contracten met Home Depot.

GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN USD	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Omzet	63,575	52,428	153,626
Nettoresultaat van de groep	2,011	- 2,058	0,593
Cashflow	n.c.	n.c.	n.c.
Eigen middelen groep	26,820	18,594	13,685
Totaalbalans	61,280	43,037	96,895
Gestort dividend	—	—	—
% participatie	17,85%	12,13%	12,13%





NOMACORC
Een Amerikaanse vennootschap die synthetische kurken voor wijnflessen produceert.

In 2002 kenden de verkoop (400 miljoen stuks tegenover 182 miljoen in 2001 en 83 miljoen in 2000) en het resultaat een sterke groei. Voor 2003 voorziet het bedrijf een nieuwe groei van de verkoop en van haar marktaandeel.

De Europese activiteiten van Nomacorc voldeden ruimschoots aan de verwachtingen en een nieuwe fabriek is in aanbouw in Thimister (België).

De synthetische kurk van Nomacorc heeft inmiddels getoond wat hij waard is in talrijke wijnbouwbedrijven over de gehele wereld. Heel wat inspanningen en investeringen zijn aangewend voor de ontwikkeling en de continue verbetering van het product.

GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (geen consolidatie in 2000)

IN MILJOEN USD	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Inkomsten	21,944	10,349	4,981
Nettoresultaat	2,858	0,260	- 1,850
Netto cashflow	n.c.	n.c.	n.c.
Eigen middelen	3,523	- 0,212	- 0,613
Totaalbalans	20,685	15,755	8,924
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	18,60%	18,60%	20,00%



RECTICEL
Recticel is een Belgische groep met Europese dimensie die ook actief is in de rest van de wereld: 100 vestigingen in 20 landen.

Recticel is actief in vier sectoren:

- De sector van flexibel schuim (33% van de totale omzet) dekt de activiteiten op gebied van soepel polyurethaanschuim. Deze sector omvat drie deelsectoren: comfort, technisch schuim en composiet schuim.
- De sector slaapcomfort (32% van de totale omzet) produceert matrassen en lattenbodems die onder verschillende bekende merknamen, zoals Beka en Lattoflex, worden gecommmercialiseerd.
- De sector isolatie (8% van de totale omzet) produceert isolatiematerialen voor de bouw- en de industriële sector.
- De automobielsector (27% van de totale omzet) bevoorradt de grootste constructeurs ter wereld. De belangrijkste activiteiten zijn de productie van zetelkussens, het omschuimen van ruiten en de productie van onderdelen voor interieurafwerking ("spray").

Ondanks een algemene moeilijke context stijgt de winst en wordt de dividendpolitiek voortgezet.

De Compagnie du Bois Sauvage heeft veel vertrouwen in de ontwikkeling van de vennootschap en in de capaciteiten van het management om elke activiteit verder te ontplooiën.

Onze economische participatie in Recticel bedraagt 13,13% (4,66% rechtstreeks en 8,47% via onze participatie in Rec-Hold).

REC-HOLD – GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Financiële inkomsten	5,856	5,244	4,540
Nettowinst	2,456	1,604	0,983
Cashflow	2,546	1,693	1,072
Eigen middelen	99,178	96,722	95,118
Totaalbalans	162,964	173,650	162,778
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	13,42%	13,42%	11,41%



RECTICEL – GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Omzet	1.177,400	1.155,020	1.069,611
Nettowinst groep	22,500	19,558	18,354
Bedrijfs cashflow	96,100	93,700	80,700
Eigen middelen groep	253,800	243,107	229,134
Totaalbalans	830,000	828,406	751,856
Gestort dividend	9,633	8,620	7,894
% participatie	4,66%	3,06%	2,43%



SIMONIS PLASTIC
Een Belgische vennootschap gespecialiseerd in precisie kunststofinjectie.

In 2002 heeft Simonis zijn potentieel voor de ontwikkeling en het ontwerp van producten of projecten op het gebied van civiele of militaire engineering bevestigd. De concurrentie van de Oostbloklanden en de vertraagde lancering van sommige projecten zetten het management er echter toe aan de structuur en de investeringen te verminderen om de verliezen te beperken. De cashflow blijft positief: EUR 110.000.

Het filiaal OPTIM TEST CENTER heeft het boekjaar (18 maanden) afgesloten met een verlies van EUR 65.000 overeenstemmend met het budget en een positieve cashflow van EUR 35.000. De ontwikkeling van OPTIM en de contacten met nieuwe potentiële afnemers staan de verwachting toe dat het budget 2003, wat het bedrijfswinst betreft, gerealiseerd zal worden. De Raad van Bestuur werd uitgebreid met twee nieuwe beheerders die een erkende competentie genieten op het industriële vlak.

GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Omzet	3,291	4,451	4,207
Nettoresultaat	- 0,180	- 0,162	- 0,068
Cashflow	- 0,006	0,187	0,208
Eigen middelen	1,000	1,180	1,342
Totaalbalans	2,220	2,775	2,591
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	100%	100%	100%



STRATEGISCHE PARTICIPATIES – VOEDINGSPOL



NEUHAUS

Een bekende Belgische fabrikant van chocolade, snoep en koekjes van hoge kwaliteit.

Het bedrijf sloot het boekjaar 01/02 af met verlies, voornamelijk door de tragische gebeurtenissen van 11 september 2001 en het faillissement van Sabena. Deze twee factoren veroorzaakten een gevoelige daling van de duty-free verkoop (-23% in Zaventem en -14% globaal) en een uitgesproken vertraging van de verkoopgroei in de Verenigde Staten (+18%) ondanks de opening van 6 nieuwe winkels (waarmee het aantal verkooppunten 11 bedraagt). De Belux en Frankrijk, die gezamenlijk 65% van de omzet vertegenwoordigen, kenden echter een respectieve groei van 1 en van 12%. De daling met EUR 3 miljoen van het nettoresultaat is voor 95% toe te schrijven aan Neuhaus USA Inc.

Na een half boekjaar 02/03 bevestigt Neuhaus de verbetering van de resultaten:

- De verkoop is met 6% gestegen in vergelijking met het vorige boekjaar (3% voor het merk Neuhaus en 10% voor Jeff de Bruges)
- Het lopende resultaat is met 32,5% gestegen na rationalisering van het Amerikaanse filiaal en verbetering van de productiviteit.

We hebben onze participatie gecompleteerd en de drempel van 45,88% bereikt op 01.03.2002.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	30.06.2002	30.06.2001	30.06.2000
Omzet	60,376	57,929	53,142
Nettoresultaat van de groep	- 1,226	1,775	1,524
Cashflow	4,855	6,283	5,781
Eigen middelen groep	22,796	23,974	22,654
Totaalbalans	46,355	44,025	39,083
Gestort dividend	-	0,558	0,465
% participatie	45,88%	44,59%	36,61%



SERENDIP

Een Belgische vennootschap die 45% bezit van Galactic dat melkzuur produceert.

Het bedrijf verkocht 100% van zijn productie. De rentabiliteit ging erop vooruit dankzij een toename van de verkoop in de sector van de gespecialiseerde voedingsadditieven en een lage grondstoffenprijs. Het researchteam zet het onderzoek voort naar nieuwe toepassingen die zich in 2004 moeten concretiseren.

Het bedrijf nam deel aan een joint-venture in de Volksrepubliek China.

2003 zal waarschijnlijk moeilijker zijn door de prijsstijging van de suiker en de aangekondigde zwakte van de US dollar.

SERENDIP – GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Nettoresultaat	- 0,003	- 0,003	- 0,651
Cashflow	- 0,003	- 0,003	- 0,651
Eigen middelen	14,476	14,479	14,482
Totaalbalans	14,506	14,507	14,660
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	25%	25%	25%



GALACTIC – GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.03.2002	31.03.2001	30.09.2000
Omzet	19,973	8,842	15,640
Nettoresultaat	0,510	- 0,071	0,226
EBITDA	3,193	1,278	2,585
Eigen middelen	13,105	12,968	13,233
Totaalbalans	21,625	22,064	22,361
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	11%	11%	11%



WALDO

Een Franse vennootschap die de leiding heeft over de beroemde Parijse delicatessenzaak "Fauchon".

Naast de ontwikkeling in de Verenigde Staten heeft het bedrijf een belangrijke strategische aankoop gedaan: de aankoop van Flo Prestige, een netwerk van 12 topzaken op gebied van meeneemgerechten (traiteur) in Parijs evenals de productie en verkoop van kant-en-klare maaltijden. Deze aanwinst verdubbelt het omzetperspectief van de groep. Bij deze gelegenheid participeerde de Compagnie met een kapitaalverhoging ten belope van EUR 1 miljoen en schreef zij in op twee obligatie-uitgiften voor een bedrag van EUR 4 miljoen.

Gedurende het boekjaar 2001-2002 hadden de onstabiele wisselkoersen, de economische recessie en de startkosten van nieuwe vestigingen een belangrijke invloed op de resultaten.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.03.2002	31.03.2001	31.03.2000
Omzet	34,501	36,510	35,468
Nettoresultaat van de groep	-0,330	0,331	-
Cashflow	1,514	1,853	0,916
Eigen middelen groep	2,048	2,327	1,913
Totaalbalans	31,255	29,292	26,020
Gestort dividend	-	-	-
% participatie	33,63%	31,00%	31,00%



Op de vervaldag van de converteerbare obligatie zal dit percentage 47% bedragen.

ANDERE PARTICIPATIES



E.N.E.
Een Belgische vennootschap die fotovoltaïsche zonnecellen maakt voor satellieten.

E.N.E heeft de levering voltooid van fotovoltaïsche cellen van galliumarsenide voor vier satellieten die deel uitmaken van de DMC (Disaster Monitoring Constellation). De eerste van deze satellieten – ALSAT – is met succes in baan gebracht in november 2002.

Voor toepassingen op aarde heeft E.N.E voorzien in de levering van 4.500 cellen die moeten functioneren bij zeer hoge lichtconcentratie (1000 zon). Dit alles zorgde ervoor dat de winstprestatie 25% voorbij het gestelde doel kwam te liggen.

GECONTROLEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

IN MILJOEN EUR	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Marge	0,250	0,363	0,395
Nettowinst	0,021	0,055	0,038
Cashflow	0,104	0,164	0,184
Eigen middelen	2,137	2,117	2,112
Totaalbalans	2,348	2,372	2,221
Gestort dividend	0,011	0,051	0,036
% participatie	18%	18%	18%



Cofinimmo FINPRO

Een Belgische vennootschap die voor 3,84% aandeelhouder is van Cofinimmo, belangrijkste sicaf genoteerd op de Brusselse beurs.

Cofinimmo heeft de BEL20 geïntegreerd in maart 2003 en boekte voor het op 31 december 2002 afgesloten boekjaar:

- Een waardevermeerdering van zijn vastgoedportefeuille van 20% tot EUR 1,8 miljard als gevolg van de aankoop van de 5 gebouwen van de groep Dexia
- Een verhoging van zijn lopende resultaat per aandeel van 8,4% tot EUR 8,52

De nettowaarde van het actief voor verdeling steeg met 1,8% om tot EUR 111,43 per effect tegenover EUR 109,42 het voorgaande jaar. Het bedrijf zal een brutoeigenheidsdividend uitkeren van EUR 7,00 voor het boekjaar 2002, dit is een stijging van 12% ten opzichte van het boekjaar 2001. Toen bedroeg het dividend EUR 6,25.

De afsluitingsdatum van het boekjaar van Finpro werd vastgesteld op 31/12 om overeen te stemmen met dat van de Bois Sauvage. Het laatste boekjaar beslaat dus 21 maanden. Zij noteert een verlies als gevolg van waardeverminderingen van EUR 2,6 miljoen (waarvan EUR 2,4 miljoen op Fortis). De fusie met de Compagnie werd goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 11 maart 2003.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

(IN MILJOEN EUR)	31.12.2002	31.03.2001	31.03.2000
Financiële inkomsten	4,600	2,545	2,169
Nettoresultaat	-0,872	0,718	0,544
Cashflow	1,570	1,028	2,100
Eigen middelen	13,250 *	10,014	9,545
Totaalbalans	39,555	44,516	43,892
Gestort dividend	0,250	0,250	0,250
% participatie	100%	100%	100%



* Na revaluatie



CERAN GROEP
Een Belgisch bedrijf gespecialiseerd in talenonderwijs door "talenbad"-methode.

In 2002 werd de CERAN Groep sterk beïnvloed door de maatregelen ter beperking van bedrijfskosten (die 70 à 80% van de omzet vertegenwoordigen). De verkoop kende een daling ondanks de sterke vooruitgang van de Junior cursussen.

Zoals voorzien opende de Groep twee nieuwe vestigingen: in Ierland en in Nederland.

Voor 2003 verwacht de groep een stabilisatie van de omzet en werden de nodige maatregelen getroffen om de rentabiliteit te

ANDERE FINANCIËLE ACTIVA – THESAURIE

De aandelenposten Delhaize, Electrabel en Fortis werden gereïntegreerd of geïntegreerd in de financiële activa gezien hun stabiele en duurzame karakter en hun onmisbare rol in de verwezenlijking van een van de elementen van het maatschappelijke doel.

De post Recticel moet worden gezien als een aanvulling bij onze participatie via Rec-Hold.

De andere posten van meer dan EUR 1,5 miljoen waarvan we op 31 december 2002 eigenaar zijn, betreffen hoofdzakelijk: BBL, CMB, Solvay, Ter Beke (converteerbare obligaties), Total Fina Elf en Umicore.

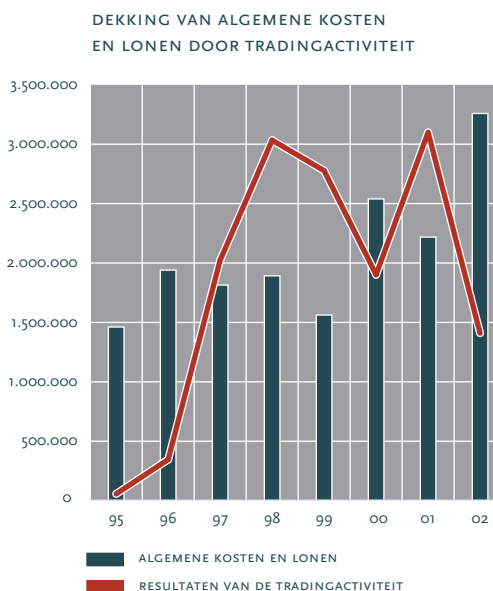
De post Tractebel werd verwezenlijkt tijdens de squeeze-out operatie gelanceerd door Suez in januari 2002. Hierbij werd een meerwaarde van EUR 2,3 miljoen vrijgemaakt.

Verskillende posten werden het afgelopen boekjaar gerealiseerd of verminderd voor een totale waarde van EUR 16,4 miljoen.

Deze portefeuille maakt het onder meer mogelijk, om trading-activiteiten te verwezenlijken op afgeleide producten, door middel van opgedekte opties.

De handelingen van deze activiteit maakten in 2002 een resultaat vrij van EUR 1,2 miljoen. De dramatische beurstendensen gedurende het afgelopen boekjaar verklaren de achteruitgang in vergelijking met de voorgaande jaren. Het positieve netto jaarresultaat is het gevolg van de bezuinigingspolitiek van de vennootschap.

Sinds 1997 maakt deze activiteit het gemiddeld mogelijk om het totaal van de algemene kosten (diverse diensten en goederen + diverse lopende lasten) en de lonen van de Compagnie du Bois Sauvage te dekken.



SAMENSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE VAN DE CIE DU BOIS SAUVAGE OP 31.12.2002

	HOEEVEELHEID	NETTO BOEKHOUD KUNDIGE WAARDE (EUR)	GEMIDDELDE KOERS VAN DE BOEKEN 31.12.2002 (EUR)	% BEZIT
1. STRATEGISCHE PARTICIPATIES				
Degroof	86.291	35.395.349,53	410,19	13,14 %
Berenberg Bank		30.900.000,00		12,00 %
Rec-Hold	50.100	12.563.439,15	250,77	13,46 %
Neuhaus	426.659	12.040.682,29	28,22	45,88 %
Recticel	1.296.255	11.873.538,35	9,16	4,66 %
Noël Group	1.850.009	9.181.381,01	4,96	17,85 %
Floridienne	127.356	7.217.797,89	56,67	15,47 %
Serendip	150.000	3.178.500,00	21,19	25,00 %
Nomacorc (via Surongo America)		3.271.693,32		18,60 %
Nomacorc 2001-4/9/2009 6 %	3.000.000	2.865.055,87	0,96	
Waldo Dec 07 variabele rentevoet	2.000	2.000.000,00	100,00	
Waldo Dec 07 7,5 %	2.000	2.000.000,00	100,00	
Waldo	37.999	1.421.309,63	37,40	33,63 %
Waldo conv99-14.1.2004 2 %	27.000	1.152.690,25	42,69	
Simonis Plastic	49.980	1.052.079,00	21,05	100,00 %
Waldo 01-6.6.06 Euribor+2	1.001.000	1.001.000,00	1,00	
ENE	5.490	476.327,41	86,76	17,98 %
Ceran	14.875	433.813,66	29,16	19,55 %
Andere (4 posten)		930.416,57		
2. VASTGOED				
Cofinimmo	354.108	34.071.612,73	96,22	4,34 %
Site Bois Sauvage		8.724.145,67		
Surongo America		8.273.231,10		
Woluwé Shopping Center		7.071.034,02		
Luxemburg		1.071.203,40		
Terreinen & diversen		938.695,24		
3. THESAURIE				
Fortis	2.821.591	46.864.273,55	16,61	
Electrabel	217.774	39.852.917,25	183,00	
Delhaize	564.475	10.002.497,00	17,72	
Ter Beke OCS 99-2004 6 %	200	5.000.000,00	25.000,00	
Solvay	74.660	4.869.162,00	65,22	
Compagnie du Bois Sauvage	33.835	4.506.594,47	133,20	
Total Fina Elf	26.348	3.331.629,89	126,45	
CMB	60.000	3.078.000,00	51,30	
Thesaurie Surongo America		2.905.673,99		
BBL	8.066	2.596.272,00	321,88	
ECFC	764	2.521.969,12	3.301,01	2,00 %
Umicore	48.000	1.974.240,00	41,13	
Andere (26 posten)		10.385.371,56		

WINSTVERDELING

	EUR
Het resultaat van de vennootschap bedraagt	- 43.424.487,48
Waaraan wordt toegevoegd	
— het saldo van de overgedragen winst na impact van de fusie met Surongo en onttrekkingen voor de vorming van een onbeschikbare reserve voor eigen aandelen	57.916.614,04
— de winst van Surongo van 01.01.2002 tot 31.05.2002 *	6.335.294,25
— de onttrekkingen op de belastingvrije reserve	1.925.000,00
Voor een te verdelen winst van	22.752.420,81
Wij stellen voor om de winst als volgt te verdelen **:	
— voor de uitkering van een brutodividend van EUR 7,6	10.256.549,60
— voor de tantièmes aan de beheerders van Bois Sauvage ***	432.061,60
— voor de statutaire tantièmes aan de beheerders van Surongo	36.250,00
Overdracht naar het volgende boekjaar	12.027.559,61

* De statutaire rekeningen van Surongo, afgesloten op 31.05.2002, worden voorgesteld op pagina 60 van dit verslag.

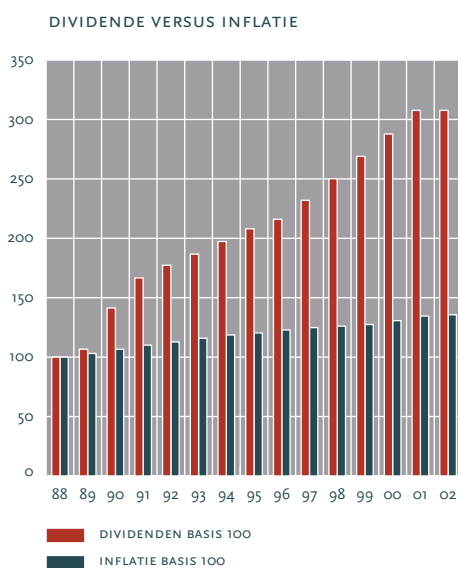
** De bestemming van het resultaat zal worden aangepast afhankelijk van het aantal eigen aandelen teruggekocht tussen 31.12.2002 en de dag van uitbetaling van het dividend.

*** De statutaire tantièmes zouden EUR 539.818,40 hebben bedragen. De Raad heeft het gedeeltelijk opgegeven.

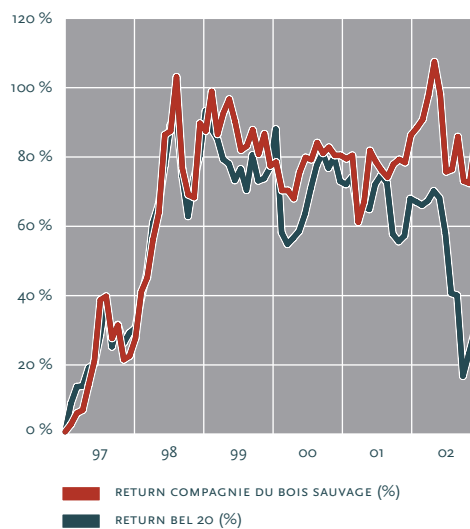
Indien u deze voorstellen goedkeurt, zal het brutodividend van EUR 7,6 vanaf 7 mei 2003 betaalbaar zijn op de maatschappelijke zetel en aan de loketten van de Fortis Bank en de Bank Degroof tegen overlegging van coupon n° 11.

Dit dividend is gelijkwaardig aan het dividend van vorig jaar.

De eigen boekhoudmiddelen van de vennootschap zullen na verdeling EUR 195.382.630,94 bedragen.



TOTALE RETURN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20



Totale return van 31.12.96 tot 31.12.2002

	TOTALE RETURN	JAARLIJKS
Compagnie du Bois Sauvage	78,88%	10,18%
BEL 20	25,91%	3,91%
OLO 10YR	30,55%	4,54%

Bron: Bloomberg

De intrinsieke waarde na verdeling van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend op 31 december 2002.

Voor deze berekening is uitgegaan van de volgende hypothesen:

- De onroerende goederen worden gevaloriseerd op basis van een expertise op 31.03.2002
- Er werd geen vereffeningsbelasting berekend
- Er werd geen rekening gehouden met een eventueel sociaal passief
- Voor de valorisatie van de beursgenoteerde vennootschappen werd rekening gehouden met de beurskoers op 31 december 2002.

De niet-genoteerde bedrijven werden gevaloriseerd op basis van hun netto boekhoudkundig statutair of geconsolideerd actief volgens de beschikbare gegevens.

De bedrijven Finpro, Metrobel en Rec-Hold werden gevaloriseerd op basis van hun gecorrigeerd nettoactief.

De bank Degroof werd opgenomen voor de prijs van de laatste kapitaalverhoging. De bank Berenberg werd gevaloriseerd op basis van haar aankoopprijs.

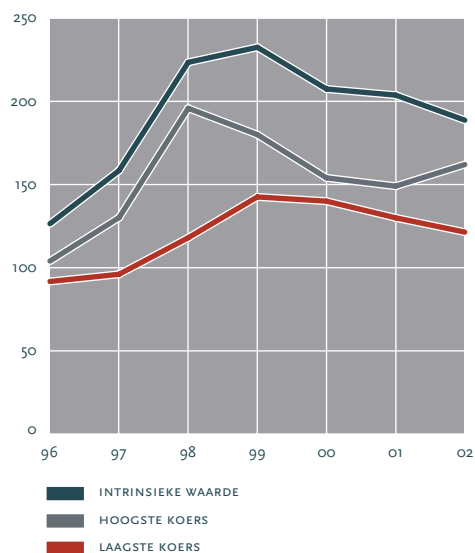
Afhankelijk van de veronderstelling dat:

- of alle in omloop zijnde warrants zijn uitgeoefend (intrinsieke waarde "fully diluted" genoemd),
- of uitsluitend de warrants waarvan de uitoefenprijs onder de beurskoers ligt (intrinsieke waarde "in the money" genoemd) zijn uitgeoefend,

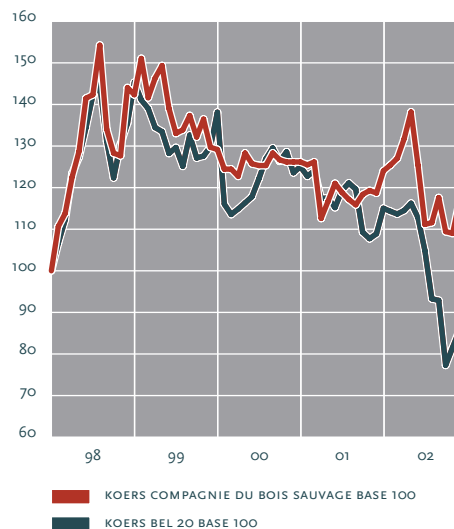
is de evolutie van de intrinsieke waarde als volgt:

	31.12.2002	31.12.2001
Intrinsieke waarde "fully diluted"	188,75	203,75
Intrinsieke waarde "in the money"	179,41	208,07

EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE "FULLY DILUTED"



KOERS COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20



PROJECTEN

Op 11 maart 2003 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van de vennootschap de fusie met haar filiaal Finpro goedgekeurd.

Wat betreft projecten in de pipeline dient te worden gezegd dat er momenteel geen specifiek investeringsdossier op stapel staat. De Compagnie blijft echter openstaan voor elk voorstel dat zijn bestaande pijlers zou kunnen versterken.

PERSPECTIEVEN

De ontwikkelingsperspectieven van de niet-genoteerde vennootschappen waarin wij participaties hebben, zijn bemoedigend en staan ons toe bevredigende resultaten te verwachten. Dit neemt niet weg dat de beursschommelingen een significante impact op onze thesaurieportefeuille kunnen hebben. Algemene perspectieven zijn bijgevolg onmogelijk.

IAS

Om zich te voegen naar de nieuwe boekhoudkundige regels IFRS / IAS (International Accounting Standards) en als voorbereiding op het begin van het boekjaar 2004, moment waarop we moeten voldoen aan de vereisten met betrekking tot het kwaliteitssegment NextPrime van Euronext, is de vennootschap een analyse begonnen met het oog op het waarborgen van de omschakeling van de geconsolideerde rekeningen naar deze nieuwe normen.

Op de datum waarop dit verslag wordt opgesteld, is het nog niet mogelijk de impact van deze omschakeling in te schatten.

MECENAAT

In het kader van zijn cultureel mecenasbeleid steunde het bedrijf promotiemanifestaties van de vzw "Vrienden van de Kathedraal" (EUR 3.678) die als doel heeft de bescherming van de luister en de schoonheid van de kathedraal en zijn patrimonium.

De Compagnie is doorgedaan met haar steun aan de vzw "SOURCE" (EUR 5.000). De vzw werd in 1959 opgericht en was het eerste Brusselse opvanghuis op mensenmaat. Tot op vandaag biedt deze vzw een tijdelijk onderkomen aan dakloze individuen, paren of gezinnen – van enkele dagen tot enkele maanden – en een persoonlijke begeleiding die gericht is op duurzame sociale integratie. SOURCE is ook een sociaal restaurant, een ontmoetings- en animatieplaats, die 's middags en 's avonds zijn deuren opent voor iedereen die gebukt gaat onder de eenzaamheid en die zich wenst te integreren in een deugd-doende vriendenstructuur.

De Compagnie wilde tevens activiteiten blijven steunen gericht op Brusselse kansarme jongeren. In dit verband levert ze een bijdrage ten gunste van het "FOYER des JEUNES de MONT-SERRAT vzw" (EUR 3.700), een jongerenhuis in de Marollenwijk dat meer dan 40 jaar bestaat. Dit huis, erkend door de Franse Gemeenschap, vangt dagelijks zo'n 80 jongeren op, van onder de 20 jaar en van alle nationaliteiten. Het doel is om op preventieve wijze de jongeren te helpen zelfstandig te worden.

FINANCIËLE BIJLAGE

BOEKJAAR 2002

Maatschappelijke rekeningen en geconsolideerde rekeningen
op 31 december 2002
Voorgesteld aan de Algemene Vergadering van 23 april 2003

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Naamloze Vennootschap met maatschappelijk kapitaal
van EUR 105.136.956
Maatschappelijke zetel: Wildewoudstraat 17 te B-1000 Brussel
Handelsregister van Brussel: 273.326
B.T.W.: BE 402 964 823

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE	
Geconsolideerde rekeningen	
27	Omvang van de consolidatie
28	Geconsolideerde balans na verdeling
30	Geconsolideerde resultatenrekening
32	Financieringstabel
33	Details van de schulden
34	Commentaar
37	Bijlagen
Statutaire Rekeningen	
48	Balans na verdeling
50	Resultatenrekening
52	Bijlagen en bewegingen van de statutaire eigen vermogen
53	Referentiedocument
59	Verslag van de Commissaris
SURONGO Overgenomen vennootschap met boekhoudkundig effect op 31 mei 2002	
61	Beheersverslag
62	Statutaire Rekeningen
FINPRO Overgenomen vennootschap met boekhoudkundig effect op 31 december 2002	
67	Beheersverslag
68	Statutaire Rekeningen

1. EERSTE INTEGRATIE

Er werd geen enkele nieuwe onderneming geconsolideerd tijdens het boekjaar 2002.

2. CONSOLIDATIEREGEL

De methode van “vermogensmutatie” werd sinds het boekjaar 1999 toegepast voor de industriële ondernemingen Neuhaus en Simonis Plastic in toepassing van artikel 14 § 2 van het Koninklijk Besluit van 6 maart 1990, om rekening te houden met het specifieke karakter als vooral financiële beleggingsmaatschappij van de Compagnie du Bois Sauvage.

De consolidatiecriteria in bijlage werden in die zin ingevuld.

3. OMVANG

De omvang 2002 omvat de volgende ondernemingen, die zijn geïntegreerd:

- door de zogenaamde “globale” methode:
 - Compagnie du Bois Sauvage n.v.: consoliderende onderneming
 - Finpro n.v.
 - Imolina n.v.
 - Metrobel n.v.
 - Surongo America Inc.
 - Surongo Deutschland GmbH
 - Surongo Nederland b.v.
- door de zogenaamde methode van “vermogensmutatie”:
 - Neuhaus n.v.
 - Serendip n.v.
 - Simonis Plastic n.v.
 - Waldo s.a.

Zijn uitgesloten van de omvang van consolidatie: de ondernemingen die niet voldoen aan de criteria qua percentage, controle of grootte zoals gedefinieerd in de bijlagen.

De volgende elementen, die een rol hebben gespeeld in de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar 2002, dienen te worden benadrukt:

Compagnie du Bois Sauvage:

- acquisitie op de markt van Neuhaus-aandelen, die de participatie van 44,59% op 45,88% van het kapitaal van deze onderneming hebben gebracht
- acquisitie, door fusie via overneming van de vennootschap Surongo, van 43,40% van het kapitaal van Surongo America, wat de participatie in deze onderneming op 95,85% brengt
- acquisitie, bij de moedermaatschappij Entreprises et Chemins de Fer en Chine, van de 0,05% van het kapitaal van de dochteronderneming Finpro die Bois Sauvage nog niet in handen had.

Daaruit volgt een wijziging van de rechtstreekse belangen van de Groep in de ondernemingen in kwestie en correlatief een variatie van de consolidatiegoodwill op deze dochterondernemingen.

De goodwill die op de actiefzijde werd geboekt, werd in één keer afgeschreven.

4. METHODE

De consolidatie gebeurt via de zogenaamde “rechtstreekse” methode, en niet “trapsgewijs.”

Bij de berekening van de nettobelangen in elk van de ondernemingen wordt rekening gehouden met de directe participaties van één onderneming in de andere en de eigen aandelen in portefeuille.

Op 31 december 2002 had de Compagnie du Bois Sauvage 33.835 eigen aandelen in bezit.

Geen enkele van haar dochterondernemingen bezat aandelen van Compagnie du Bois Sauvage.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA VERDELING

ACTIVA	BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
Vaste activa	306.364	198.677	258.759
III. Consolidatieverschillen	—	—	—
IV. Materiële vaste activa	18.080	15.755	17.119
A. Terreinen en gebouwen	2.085	1.339	1.360
B. Installaties	70	48	55
C. Meubilair en rollend materieel	23	7	8
E. Andere materiële vaste activa	15.902	14.361	15.696
V. Financiële vaste activa	288.284	182.922	241.640
A. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	23.061	18.874	15.917
1. Participaties	16.907	16.720	14.764
2. Vorderingen	6.154	2.154	1.153
B. Andere ondernemingen	265.223	164.048	225.723
1. Participaties en aandelen	258.374	149.405	218.905
2. Vorderingen	6.849	14.643	6.818
Vlottende activa	51.250	185.607	88.380
VI. Vorderingen op meer dan één jaar	17	—	—
A. Handelsvorderingen	—	—	—
B. Andere vorderingen	17	—	—
VII. Voorraden & bestellingen in uitvoering	552	571	687
A. Voorraden	552	571	687
4. Goederen	9	14	8
5. Onroerend goed bestemd voor verkoop	543	557	679
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	12.814	20.655	6.246
A. Handelsvorderingen	73	4.815	160
B. Andere vorderingen	12.741	15.840	6.086
IX. Geldbeleggingen	37.270	160.271	76.406
A. Eigen aandelen	4.507	1.018	—
B. Andere beleggingen	32.763	159.253	76.406
X. Beschikbare waarden	212	4.001	4.945
XI. Overlopende rekeningen	385	109	96
TOTAAL DER ACTIVA	357.614	384.284	347.139

PASSIVA		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
Eigen vermogen		198.435	218.984	211.003
I.	Kapitaal	105.137	68.521	65.681
	A. Onderschreven kapitaal	105.137	68.521	65.681
II.	Uitgiftepremies	63.011	24.672	23.178
IV.	Reserves (*)	27.621	121.129	118.184
V.	Consolidatieverschillen	2.695	2.502	2.502
VI.	Omrekeningsverschillen (+) (-)	- 29	2.160	1.458
Belangen van derden		99	10.439	9.873
VIII.	Belangen van derden	99	10.439	9.873
Provisies en uitgestelde belastingen		1.106	1.338	1.250
IX.	A. Provisies	1.106	1.338	1.250
	1. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen	–	–	–
	2. Fiscale lasten	–	619	619
	3. Grote herstellingen, groot onderhoud	765	690	623
	4. Andere risico's en lasten	341	29	8
Schulden		157.974	153.523	125.013
X.	Schulden op meer dan één jaar	91.076	50.911	94.496
	A. Financiële schulden	91.070	50.905	94.490
	1. Achtergestelde leningen	–	344	25.711
	2. Niet-achtergestelde leningen	38.590	34.500	34.500
	4. Kredietinstellingen	52.480	16.061	34.279
	D. Andere schulden	6	6	6
XI.	Schulden op ten hoogste één jaar	63.596	99.914	25.598
	A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	27.667	44.769	5.246
	B. Financiële schulden	21.245	11.895	8.971
	1. Kredietinstellingen	20.980	11.697	6.045
	2. Andere leningen	265	198	2.926
	C. Handelsschulden	135	31.237	278
	1. Leveranciers	135	31.237	278
	E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.154	1.009	1.226
	1. Belastingen	1.084	926	1.173
	2. Bezoldigingen en sociale lasten	70	83	53
	F. Andere schulden (*)	13.395	11.004	9.877
XII.	Overlopende rekeningen	3.302	2.698	4.919
TOTAAL DER PASSIVA		357.614	384.284	347.139

* De cijfers op 31.12.2001 werden gewijzigd om rekening te houden met de aanpassing van de verdeling in functie van het aantal eigen aandelen in bezit op de dag van de uitkering van het dividend.

RESULTATENREKENING

LASTEN		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
A.	Schuldenlasten	7.555	6.799	5.873
B.	Andere financiële lasten	323	539	1.096
Bbis.	Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	338	916	1.436
C.	Diverse diensten en goederen	2.081	1.413	2.062
D.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	539	464	589
E.	Diverse lopende lasten	1.019	686	435
F.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	632	662	543
G.	Waardeverminderingen	49.822	7.181	12.130
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	46.074	3.369	3.369
	2. <i>Op vlottende activa</i>	3.461	3.812	8.761
	3. <i>Op vorderingen</i>	287	–	–
H.	Provisies voor risico's en lasten	416	105	93
I.	Minderwaarden op realisaties	6.046	2.623	2.189
	1. <i>Van immateriële en materiële vaste activa</i>	19	–	–
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	1.465	353	26
	3. <i>Van vlottende activa</i>	4.508	2.270	2.163
	4. <i>Varia</i>	54	–	–
J.	Uitzonderlijke lasten	31	–	149
K.	Belastingen	1.122	266	3.277
Kbis.	Aandeel in het verliesresultaat van de bedrijven waarvoor een vermogensmutatie werd doorgevoerd	171	313	264
L.	Winst van het boekjaar	–	11.616	14.509
	1. <i>Aandeel van derden in het resultaat</i>	–	29	2.273
	2. <i>Aandeel van de groep in het resultaat</i>	–	11.587	12.236
TOTAAL DER LASTEN		70.095	33.583	44.645

BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION

OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
A.	Opbrengsten van de financiële vaste activa	15.105	8.193	8.741
	1. <i>Dividenden</i>	14.722	7.839	8.409
	2. <i>Intresten</i>	383	354	332
B.	Opbrengsten van de vlottende activa	1.722	7.883	3.179
C.	Andere financiële opbrengsten	3.011	3.247	3.317
D.	Opbrengsten van de geleverde diensten	61	29	337
E.	Andere courante opbrengsten	1.803	2.060	2.038
G.	Terugnages van waardeverminderingen	7.270	6.999	5.444
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	3.304	3.191	3.313
	2. <i>Op vlottende activa</i>	3.912	3.526	2.131
	3. <i>Op vorderingen</i>	54	282	–
H.	Terugnages van provisies voor risico's en lasten	648	16	1.804
I.	Meerwaarden op realisaties	4.375	4.722	18.608
	1. <i>Van immateriële en materiële vaste activa</i>	215	2.136	1.182
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	29	145	8.126
	3. <i>Van vlottende activa</i>	4.131	2.441	9.300
K.	Regularisatie van belastingen en terugnages van fiscale provisies	1	–	271
Kbis.	Aandeel in het winstresultaat van de bedrijven waarvoor een vermogensmutatie werd doorgevoerd	21	434	906
L.	Verlies van het boekjaar	36.078	–	–
	1. <i>Aandeel van derden in het resultaat</i>	–	–	–
	2. <i>Aandeel van de groep in het resultaat</i>	36.078	–	–
TOTAAL DER OPBRENGSTEN		70.095	33.583	44.645

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

	BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
Nettoresultaat	- 36.078	11.616	14.509
+ Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	338	916	1.436
+ Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	632	662	543
+ Waardeverminderingen op financiële vaste activa en op vlottende activa	49.822	7.181	12.130
+ Provisies voor risico's en lasten	416	105	93
+ Minderwaarden op realisaties	6.046	2.623	2.189
+ Verlies van bedrijven volgens vermogensmutatie opgenomen	171	313	264
+ Schuldenlast	7.555	6.799	5.873
- Terugnages van waardeverminderingen op financiële vaste activa, vlottende activa en vorderingen	- 7.270	- 6.999	- 5.444
- Terugnages van provisie voor risico's en lasten	- 648	- 16	- 1.804
- Winst van bedrijven volgens vermogensmutatie opgenomen	- 21	- 434	- 906
+ Dividenden van bedrijven volgens vermogensmutatie opgenomen	-	249	169
Operationele cashflow	(1) 20.963	23.015	29.052
- Netto investeringen (-) of desinvesteringen (+) in materiële vaste activa	- 2.976	702	676
- Netto investeringen in financiële vaste activa	- 21.926	- 46.077	- 15.899
- Impact fusie Surongo op de financiële vaste activa	- 20.632	-	-
Investerings cashflow (vaste activa)	(2) - 45.534	- 45.375	- 15.223
+ Wijziging kapitaal en uitgiftepremies (zonder fusie)	35.767	4.334	2.909
+ Impact fusie	- 2.736	-	-
+ Wijziging schulden op meer dan één jaar	40.165	- 43.585	26.943
+ Wijziging schulden die binnen het jaar vervallen en financiële schulden op ten hoogste één jaar	- 7.752	42.447	- 8.953
- Afboeking eigen aandelen	- 4.784	-	-
- Schuldenlasten	- 7.555	- 6.799	- 5.873
- Betaling van dividend en tantièmes	- 9.013	- 7.930	- 7.200
Financierings cashflow	(3) 44.092	- 11.533	7.826
Wijziging van cash (liquide middelen + geldbeleggingen)	(1+2+3) 19.521	- 33.893	21.655
+ Impact van de overboeking van rubriek Fortis, Electrabel en Delhaize	- 119.713	104.969	-
+ Impact van de Surongo-fusie op de cash	- 4.176	-	-
+ Netto impact van de wijziging van de andere posten van de balans	- 22.873	12.131	- 1.263
Balanswijziging (liquide middelen + geldbeleggingen)	- 127.241	83.207	20.392
Saldo bij de opening in geldbeleggingen en in liquide middelen	(4) 164.272	81.351	67.589
Non-cash evolutie van de geldbeleggingen	(5) 451	- 286	- 6.630
Saldo bij de afsluiting in geldbeleggingen en in liquide middelen	(6) 37.482	164.272	81.351
Wijziging	(6-4-5) - 127.241	83.207	20.392

DETAILS VAN DE GROEPSSCHULD

	VERVALDAG	RENTE	BEDRAG (EUR .000)
Obligatieleningen			
Lening ex-Surongo 99-2003	31.12.03	4,00 %	24.356
Privé-lening	01.07.04	5,00 %	9.544
Lening Bois Sauvage 2000-2004	31.12.04	6,50 %	29.046
Totaal			62.946
Bankleningen in euro			
			(EUR .000)
Zichtrekening		3,58 %	1.880
Lening (overeenkomst bekomen voor een hernieuwing van 5 jaar)	14.05.03	5,06 %	10.887 ¹
Roll-over lening	24.12.03	3,60 %	2.478
Lening	15.05.07	Euribor + 60 bps	15.000 ¹
Lening	30.12.07	Euribor + 90 bps	10.000
Afschrijfbaar lening (jaarlijks)	31.01.07	5,02 %	18.000
Afschrijfbaar lening (halfjaarlijks)	15.12.13	4,65 %	5.297 ¹
Afschrijfbaar lening (halfjaarlijks)	31.12.14	Euribor + 97,5 bps	5.750
Totaal			69.292
Bankleningen in USD			
			(USD .000)
Straightloan		2,45 %	2.330
Lening	31.08.06	Euribor + 125 bps	3.000
Roll-over	30.12.07	Libor + 90 bps	2.500
Totaal			7.830

Alle vervaldagen van 2003 en 2004 zijn gedekt door de nieuwe kredietlijnen op lange termijn (2005, 2006 en 2007) waarover in 2002 opnieuw onderhandeld werd en die ongeveer 100 bp als marge hebben.

¹ Bedrag met reële of andere waarborgen.

VOORWAARDELIJKE VERBINTENIS

In juni 1998, heeft Surongo een obligatielening uitgegeven, onder de vorm van een privé-lening van BEF 385 miljoen (EUR 9,54 miljoen) met een rentevoet van 5% per jaar, die vervalt op 1 juli 2004, vergezeld van 50.000 warrants die stuk voor stuk tot juni 2004 het recht geven een maatschappelijk aandeel Compagnie du Bois Sauvage in te schrijven, tegen een eenheidsprijs van BEF 7.700 (EUR 190,88).

De Compagnie du Bois Sauvage verbindt er zich toe om, aan de warrantshouders die ze zouden uitoefenen, maatschappelijke aandelen Compagnie du Bois Sauvage toe te kennen die ze van haar voorraad eigen aandelen zou afhouden en die, voorlopig, niet vernietigd zouden worden om de verplichtingen, die door Surongo in 1998 werden aangegaan, te kunnen naleven.

GECONSOLIDEERDE BALANS PASSIVA

III. Consolidatiegoodwill

De nieuwe goodwill die werd berekend in 2002, EUR 0,3 miljoen, werd in de loop van het boekjaar volledig afgeschreven. Hij vloeit voort uit de acquisitie van Neuhaus-aandelen.

IV. Materiële vaste activa: EUR 18,1 miljoen

De verhoging met 2,3 miljoen vloeit voort uit het gecombineerde effect van:

- de investeringen in het Treurenberg-gebouw in Brussel
- de verkopen in residentie Nelson in Knokke (winkel en appartement) en de verkoop van een gebouw in Ans
- de afschrijvingen van het boekjaar.

V. Financiële vaste activa: EUR 288,3 miljoen

De stijging met 105,4 miljoen kan hoofdzakelijk worden verklaard door het gecombineerde effect van:

- de acquisitie van waarden van Ceran, Delhaize, ECFC en Electrabel na de integratie van de firma Surongo
- de intekening op waarden van Bank Degroof, Noël Group en Waldo
- de acquisitie van effecten van Delhaize en Recticel
- de verkoop van de participaties in Runlite, I.R.M. en Levimmo
- de herclassificatie als “financiële vaste activa” van de Delhaize-, Fortis- en Electrabel-aandelen
- de dotaties-overnames van waardeverminderingen op het einde van het jaar, die vooral werden doorgevoerd op de aandelen van Delhaize, Floridienne, Fortis en Recticel.

VII. Stocks: EUR 0,6 miljoen

De lichte vermindering in de rubriek “Gebouwen bestemd voor verkoop” is het resultaat van de transacties van de Compagnie du Bois Sauvage op het vastgoed dat voortkomt uit diverse kolenmijnen in vereffening.

VIII. Vorderingen op maximum één jaar: EUR 12,8 miljoen

Naast de door de ondernemingen van de Groep te recupereren roerende voorheffingen (EUR 4,9 miljoen) op de geïnde dividenden en de kortetermijnvorderingen van Surongo America (EUR 4,3 miljoen), bevat deze rubriek eveneens het te ontvangen nettodividend (= brutodividend – herinvestering) van de Bank Berenberg (EUR 3 miljoen).

IX. Geldbeleggingen: EUR 37,3 miljoen

Overeenkomstig de beslissingen van de Buitengewone Algemene Vergadering van 11 september 2001 werden tussen 1 juni 2002 en 31 december 2002 33.835 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage aangekocht op de markt.

De trading wordt in hoofdzaak gerealiseerd op de “effectenportefeuille” van de onderneming Compagnie du Bois Sauvage. De aandelen van Delhaize, Fortis en Electrabel werden overgedragen naar de financiële vaste activa.

De belangrijke posten van meer dan EUR 1,5 miljoen restwaarde die in handen zijn van de ondernemingen van de Groep, betref-

fen voornamelijk: Bank Brussel Lambert, C.M.B., Solvay, Ter Beke (in de vorm van converteerbare obligaties), Total-Fina-Elf en Umicore.

De obligatieportefeuille bestaat vooral uit converteerbare obligaties van Ter Beke (EUR 5 miljoen).

De kortetermijndeposito's van de ondernemingen binnen de omvang van consolidatie bedragen op het einde van het boekjaar EUR 0,9 miljoen, tegenover EUR 1,8 miljoen vorig jaar.

X. Beschikbare middelen: EUR 0,2 miljoen

XI. Regularisatie debiteuren: EUR 0,4 miljoen

GECONSOLIDEERDE BALANS PASSIVA

De variaties van de “kapitaalrekeningen” en “uitgiftepremiesrekeningen” van EUR 75 miljoen komen uit:

- de uitoefening van de warrants van Compagnie du Bois Sauvage in de loop van het jaar 2002 (EUR 35,8 miljoen)
- de fusie door overneming van de vennootschap Surongo (EUR 39,2 miljoen).

IV. Reserves: EUR 27,6 miljoen

De achteruitgang met EUR 93,5 miljoen wordt verklaard door de volgende bewegingen:

- fusie door overneming van de vennootschap Surongo: reserves (EUR + 34,3 miljoen) *
- annulering eigen aandelen na fusie zoals hierboven (EUR - 76,2 miljoen)
- annulering eigen aandelen in portefeuille op 31.05.02 (EUR - 4,8 miljoen)
- geconsolideerd resultaat van de Groep (EUR - 36,1 miljoen)
- toewijzing van de resultaten van de consoliderende onderneming (EUR - 10,7 miljoen)

* Met inbegrip van het resultaat van EUR 6,3 miljoen dat werd gerealiseerd door Surongo in het boekjaar van 1 januari tot 31 mei 2002.

V. Consolidatiegoodwill: EUR 2,7 miljoen

De vooruitgang met EUR 0,2 miljoen vloeit voort uit de verhoging van de nettobelangen in Surongo America na de integratie van de onderneming Surongo.

VI. Conversieafwijkingen:

Deze afwijking is bijna nul, doordat de koers van de dollar dicht in de buurt lag van de koers die werd gebruikt bij de eerste consolidatie van Surongo America.

In totaal daalt het “eigen vermogen” van de groep met EUR 20,5 miljoen na toewijzing van het resultaat van het boekjaar.

VIII. Interesten van derden: EUR 0,1 miljoen

De daling van EUR 10,3 miljoen is het resultaat van de verhoogde participatie van de Groep in Surongo America.

IX. Provisies en uitgestelde belastingen: EUR 1,1 miljoen

De voorzieningen veranderden in hoofdzaak door:

- de jaarlijkse dotatie voor kosten voor grote onderhoudswerken, gelijk aan 5% van de geïnde huurgelden
- terugnames door kosten die men gedurende het boekjaar op zich nam
- de terugname van een provisie voor een fiscaal geschil, dat ten gunste werd beslecht (EUR 0,6 miljoen)
- de opbouw van een provisie in het kader van een lopend proces voor het voormalige "Gérardrie-gebouw" in Luik (EUR 0,3 miljoen).

X. Schulden op meer dan één jaar: EUR 91,1 miljoen

De stijging met EUR 40,2 miljoen is het gevolg van het gecombineerde effect van:

- nieuwe bankkredieten in de Groep (EUR 51,1 miljoen)
- de fusie door opslorping van de onderneming Surongo (EUR 4,1 miljoen)
- de neerwaartse beweging van de dollar voor de leningen in deze munteenheid
- terugbetalingen die in 2002 werden gedaan (EUR 3,4 miljoen)
- schijven van de terugbetaling van EUR 11,3 miljoen die moet worden uitgevoerd in 2003 op bank- en obligatieleningen die worden overgezet naar kortetermijnschulden.

XI. Schulden op ten hoogste één jaar: EUR 63,6 miljoen

Daling van 36,3 miljoen door het gezamenlijke effect van:

- de neerwaartse beweging van de dollar voor de leningen in deze munteenheid
- de transfer van de schijven van schulden op meer dan één jaar (EUR 11,3 miljoen) die moeten worden terugbetaald in 2003
- de fusie door overname van de vennootschap Surongo (EUR 24,4 miljoen)
- de terugbetaling van EUR 24,8 miljoen uit de obligatielening tegen 8%, die is vervallen
- de terugbetalingen in 2002 van vervallen bankleningen
- het gebruik van een "straight loan" op korte termijn van EUR 1,8 miljoen
- de schommeling van de verschuldigde commerciële schulden, die EUR 31,1 miljoen daalden.

De andere schulden stijgen met EUR 2,4 miljoen, onder meer door de stijging van het aantal aandelen Compagnie du Bois Sauvage waarvoor een dividenduitkering moet gebeuren.

XII. Regularisaties crediteuren: EUR 3,3 miljoen

Deze rubriek bestaat vooral uit opgelopen en op het einde van het jaar niet vervallen interesten op de uitgegeven obligaties en de verschillende onderschreven bankleningen.

Hij omvat tevens de geïnde premies op geëmitteerde en nog niet uitgeoefende opties. Het geheel van geëmitteerde "call-opties" wordt gedekt door bestaande effecten in portefeuille. Bovendien werd op 31 december 2002 geboekt een provisie voor koersfluctuaties van de dollar.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN OPBRENGSTEN

A. Opbrengsten uit financiële vaste activa: EUR 15,1 miljoen

Er werden onder meer EUR 5,8 miljoen dividenden van 2001 en 2002 geboekt die werden uitgekeerd door de Bank Berenberg. De geïnde dividenden op de aandelen van Delhaize, Fortis en Electrabel in portefeuille werden sinds 2002 in deze rubriek ondergebracht in plaats van onder "opbrengsten uit vlottende activa" (EUR 5,3 miljoen).

B. Opbrengsten uit vlottende activa: EUR 1,7 miljoen

Deze inkomsten (rubrieken A en B) zijn, globaal genomen, 5% gestegen.

C. Andere financiële opbrengsten: EUR 3 miljoen

Ze omvatten hoofdzakelijk:

- een wisselkoersverschil van EUR 0,5 miljoen op de terugbetaling van obligaties die werden onderschreven in dollar
- de geïnde premies op afgeleide producten en de leningen van effecten, die in 2002 EUR 2 miljoen bedroegen
- terugbetalingen van EUR 0,4 miljoen gestort door Amerikaanse "vastgoedpartnerships."

E. Overige courante opbrengsten: EUR 1,8 miljoen

De huurgelden die werden geïnd door de Groep maken het grootste deel uit van deze opbrengsten. Ze zijn lichtjes gedaald, doordat er vastgoed werd verkocht.

G. Overname van waardeverminderingen: EUR 7,3 miljoen

Deze werden enerzijds doorgevoerd op de overdracht van effecten in 2002 en anderzijds overeenkomstig het regelmatig gevolgde beleid op het einde van het jaar, op basis van de criteria zoals gedefinieerd in de evaluatieregels.

De belangrijke posten zijn:

- Barconet, I.R.M. en Tessengerloo, door de verkoop ervan tegen een prijs die in de buurt ligt van hun boekhoudkundige waarde
- Waldo, op basis van de gebruikte waarderingsregels
- Umicore, op basis van de beurskoers op het einde van het jaar.

H. Overname van provisie voor risico's en kosten: EUR 0,7 miljoen

Details vindt u in rubriek IX hierboven van de passiva.

I. Vrijgemaakte kapitaalopbrengsten: EUR 4,4 miljoen

De verkoop van vaste activa leverde EUR 0,2 miljoen winst op, tegenover EUR 2,1 miljoen vorig jaar.

De meerwaarden op verkoopoperaties van effecten uit de portefeuille bedroegen EUR 3,8 miljoen, tegenover EUR 1,9 miljoen in het vorige boekjaar.

L. Verlies van het boekjaar: EUR 36,1 miljoen

Het geconsolideerde verlies van de Groep, dat EUR 36,1 miljoen bedraagt, vloeit voort uit het herwerkte resultaat van de ondernemingen:

— Compagnie du Bois Sauvage	EUR - 38,9	miljoen
— Finpro	EUR - 1,5	miljoen
— Imolina	EUR 0,-	miljoen
— Metrobel	EUR - 0,1	miljoen
— Neuhaus	EUR 0,-	miljoen
— Serendip	EUR 0,-	miljoen
— Simonis Plastic	EUR - 0,1	miljoen
— Surongo America Inc.	EUR + 0,3	miljoen
— Surongo Deutschland GmbH	EUR + 4,3	miljoen
— Surongo Nederland b.v.	EUR 0,-	miljoen
— Waldo	EUR - 0,1	miljoen *

* De laatste beschikbare geconsolideerde rekeningen zijn deze die zijn opgesteld op 31 maart 2002.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN LASTEN

A. Schuldenlasten: EUR 7,6 miljoen

Dit bedrag omvat voornamelijk de betaalde interesten op de bankleningen en op de uitgegeven obligaties.

Stijging door de interesten die werden uitgekeerd aan de obligatiehouders van de onderneming Surongo.

B. Andere financiële lasten: EUR 0,3 miljoen

De kosten op de "aankoop en verkoop van effecten" bedroegen EUR 0,1 miljoen, vergelijkbaar met het vorige boekjaar.

Er werd een wisselkoersverschil van EUR 0,1 miljoen geboekt bij de terugbetaling van obligaties die waren uitgedrukt in dollar.

Bbis. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen:

EUR 0,3 miljoen

Deze goodwill is het resultaat van de bijkomende participatie in Neuhaus en werd in één keer afgeschreven.

C. Diverse goederen en diensten: EUR 2,1 miljoen

De niet-recurrente kosten uit de fusie door opsorping van de firma Surongo en de betaalde honoraria uit de renovatie van het Treurenberg-gebouw vormen de belangrijkste verklaringen voor de stijging met EUR 0,7 miljoen.

D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen:

EUR 0,5 miljoen

E. Diverse courante lasten: EUR 1 miljoen

Deze rubriek omvat de schommeling van de stocks van te verkopen vastgoed evenals de fiscale exploitatiekosten die niet-aftrekbare B.T.W. omvatten op de renovatiekosten aan het Treurenberg-gebouw.

F. Afschrijvingen: EUR 0,6 miljoen

Dit bedrag vloeit voort uit te toepassing van het afschrijvingsbeleid van de Groep op materiële zaken.

G. Waardeverminderingen: EUR 49,8 miljoen

Deze post omvat de waardeverminderingen die conform de waarderingsregels van de Groep werden geboekt op de effecten in portefeuille, hoofdzakelijk:

— op de aandelen van Delhaize, Electrabel, Fortis, Floridienne en Recticel voor de "participaties"

— op de aandelen van Atenor Group, BBL, Suez en warrants van Bois Sauvage voor de posten met meer dan EUR 0,3 miljoen "geldbeleggingen".

Deze grote kost wordt verklaard door de slechte beursconjunctuur van 2002 en in het bijzonder de beurskoers op het einde van het jaar.

Voor de waardering van de onderneming Noël Group werd rekening gehouden met de expertisewaarde.

H. Provisies voor risico's en kosten: EUR 0,4 miljoen

Details vindt u in rubriek IX hierboven van de passiva.

I. Vrijgemaakte waardeverminderingen: EUR 6 miljoen

De waardeverminderingen hebben, voor de posten met meer dan EUR 0,3 miljoen, betrekking op de verkoop van waarden van Barconet, Bois Sauvage (warrants), I.R.M., Tessengerloo en Umicore, grotendeels gecompenseerd door een overname van waardeverminderingen op de betrokken posten.

K. Belastingen op het resultaat: EUR 1,1 miljoen

De belastingen op de resultaten van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen EUR 0,8 miljoen.

Kbis. Aandeel in het verliesresultaat van de bedrijven waarvoor een vermogensmutatie werd doorgevoerd: EUR 0,2 miljoen

Deze rubriek omvat hoofdzakelijk het belang van de Groep in het resultaat van Simonis Plastic en Waldo.

I. CRITERIA VOOR DE CONSOLIDATIEMETHODES

A. Criteria die ten grondslag liggen aan de toepassing van de consolidatie door globale integratie

1. Werden geconsolideerd door globale integratie, de participaties in de portefeuillebedrijven in de brede zin en in de vastgoedbeheerbedrijven, zodra de Compagnie du Bois Sauvage, rechtstreeks of onrechtstreeks, de controle erover houdt, voor zover het filiaal beantwoordt aan twee van de drie volgende criteria betreffende de grootte:

- aandeel van de Groep in de eigen middelen groter dan EUR 1,250 miljoen
- omzetcijfer of financiële inkomsten groter dan EUR 2,5 miljoen
- aantal tewerkgestelde personeelsleden: 25

of wanneer het directiecomité van mening is dat het moet geïntegreerd worden ondanks deze criteria.

2. Deze methode bestaat erin om elk element van het actief en het passief van het patrimonium van de geïntegreerde filialen in de rekeningen van het moederbedrijf in te brengen, ter vervanging van de inventariswaarde van deze participaties.

Ze leidt tot de vaststelling van een “consolidatie-afwijking” en tot vrijmaking van “interessen van derden”.

Op dezelfde manier worden de lasten en opbrengsten van deze filialen gevoegd bij deze van het moederbedrijf en worden hun resultaten van het boekjaar verdeeld over “deel van de groep” en “deel van derden”.

De wederzijdse rekeningen en verrichtingen worden verwijderd.

3. De consolidatie gebeurt op basis van de geconsolideerde balansen van de filialen, voor zover deze bestaan en ze opgemaakt zijn volgens dezelfde principes of op gelijkaardige manier herzien kunnen worden om de verschillen in de consolidatieprincipes weg te werken.

Wanneer deze herziening onmogelijk zou zijn – wat niet het geval is voor 2002 – gebeurt de consolidatie op basis van de statutaire balansen.

B. Criteria die ten grondslag liggen aan de toepassing van de consolidatie door proportionele integratie

Deze consolidatietechniek is niet van toepassing.

C. Criteria die ten grondslag liggen aan de toepassing van de consolidatie door gelijkstelling

1. Werden gelijkgesteld, de participaties in de andere bedrijven op voorwaarde dat de Compagnie du Bois Sauvage n.v. rechtstreeks of onrechtstreeks tussen 20 en 50% van de stemrechten bezit en dat voldaan is aan de criteria betreffende de grootte vastgesteld in punt A1 supra.

De industriële en commerciële bedrijven worden niet geconsolideerd via de methode van globale integratie, maar worden gelijkgesteld, ook al bedraagt het controlepercentage meer dan 50%, om het imago van het portefeuillebedrijf met voornamelijk financiële roeping niet te vervormen die kenmerkend is voor de Compagnie du Bois Sauvage n.v., in toepassing van artikel 14 § 2 van het Koninklijk Besluit van 6 maart 1990.

2. De activa en de passiva van het gelijkgestelde bedrijf worden niet geïntegreerd in elke rubriek van de geconsolideerde balans, maar de rekening “Gelijkgestelde bedrijven” van het consoliderende bedrijf wordt herberekend in de geconsolideerde financiële staten, teneinde rekening te houden met de schommelingen van het aandeel in het nettoactief van het filiaal.

De geconsolideerde resultaatrekening registreert het aandeel van de groep in de resultaten die het gelijkgestelde bedrijf heeft gerealiseerd, in de plaats van de geïnde dividenden of de genoemde waardeverminderingen.

3. De gelijkstelling gebeurt op basis van de geconsolideerde balansen van de betrokken bedrijven voor zover deze bestaan en ze opgemaakt zijn volgens dezelfde principes of op gelijkaardige manier herzien kunnen worden om de verschillen in de consolidatieprincipes weg te werken.

Wanneer deze herziening onmogelijk zou zijn – wat niet het geval is voor 2002 – gebeurt de gelijkstelling op basis van de statutaire balansen.

II. AANWIJZINGEN BETREFFENDE DE FILIALEN

A. OPGENOMEN IN DE CONSOLIDATIE DOOR GLOBALE INTEGRATIE

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%	
FINPRO N.V. Wildewoudstraat 17 1000 Brussel => N.N. 460.645.278	Cie du Bois Sauvage	100 %	
IMOLINA N.V. Bvd Joseph II L-1840 Luxembourg	Cie du Bois Sauvage	99,99 %	
METROBEL N.V. Rue Bonne Fortune 102 4430 Ans => N.N. 421.134.111	Cie du Bois Sauvage	99,99 %	
SURONGO AMERICA Inc. Reno Nevada U.S.A.	Imolina Cie du Bois Sauvage	4,15 % 95,84 %	
SURONGO DEUTSCHLAND GmbH Neuer Jungfernstieg 20 20354 Hamburg	Cie du Bois Sauvage	100 %	
SURONGO NEDERLAND B.V. Fred Roeskenstraat 123 1076 EE Amsterdam	Cie du Bois Sauvage	100 %	

B. UITGESLOTEN VAN DE CONSOLIDATIE DOOR GLOBALE INTEGRATIE

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%	REDEN VAN DE UITSLUITING
ENTREMA SERVICES N.V. Wildewoudstraat 17 1000 Brussel => N.N. 433.689.770	Cie du Bois Sauvage	99,66 %	te klein

C. WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE WERD TOEGEPAST

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%	
SIMONIS PLASTIC N.V. Rue Bonne Fortune 102 4430 Ans => N.N. 406.810.278	Cie du Bois Sauvage	99,96 %	
NEUHAUS N.V. Postweg 2b 1602 Vlezenbeek => N.N. 406.774.844	Cie du Bois Sauvage	45,88 %	

IV. AANWIJZINGEN BETREFFENDE DE VERBONDEN BEDRIJVEN

A. WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE WERD TOEGEPAST

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%
SERENDIP N.V. St. Jobssteenbergweg 12 1180 Brussel => N.N. 466.354.026	Cie du Bois Sauvage	25,00 %
WALDO S.A. 19 Bd Malesherbes 75008 Paris	Cie du Bois Sauvage	33,63 %

B. WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE NIET WERD TOEGEPAST

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%	REDEN VAN DE UITSLUITING
BEECKMANS, VAN GAVER ET CIE G.C.V. Sint-Goedeleplein 19 1000 Brussel => N.N. 436.010.644	Cie du Bois Sauvage	25,00 %	te klein
ADVANCED TECHNICS COMPANY N.V. Pl. d'Escanaffles 23 7760 Escanaffles => N.N. 451.554.893	Cie du Bois Sauvage	24,95 %	te klein

V. AANWIJZINGEN BETREFFENDE ANDERE BEDRIJVEN WAARIN HET BEDRIJF PARTICIPATIES HEEFT

NAAM EN VOLLEDIG ADRES VAN DE ZETEL EN VOOR DE BELGISCHE BEDRIJVEN, HET BTW-NUMMER OF HET NATIONAAL NUMMER	GEDEELTE VAN HUN KAPITAAL IN HET BEZIT VAN BEDRIJVEN IN DE CONSOLIDATIE, % IN HET BEZIT VAN...	%	EIGEN MIDDELEN, STATUTAIR (s) GECONSOLIDEERD (c) IN DUIZENDEN EURO	NETTORESULTAAT, STATUTAIR (s) GECONSOLIDEERD (c) IN DUIZENDEN EURO	DATUM
BANK DEGROOF N.V. Nijverheidsstraat 44 1040 Brussel => N.N. 403.212.172	Cie du Bois Sauvage	13,14 %	(c) 109.943	(c) 11.032	30.09.2002
BERENBERG BANK GMBH Neuer Jungfernstieg 20 20354 Hamburg	Surongo Deutschland	12,00 %	(s) 125.333	(s) 41.179	31.12.2002
CERAN Fondation Avenue du Château 16 4900 Spa	Cie du Bois Sauvage	19,55 %	(c) 2.276	(c) 53	31.12.2002
E.N.E. N.V. Van der Meerschenlaan 188 1150 Brussel => N.N. 415.892.547	Metrobel	17,32 %	(s) 2.137	(s) 21	31.12.2002
FLORIDIENNE N.V. Chaussée de Tervuren 198 1410 Waterloo => N.N. 403.064.593	Cie du Bois Sauvage	15,47 %	(c) 33.600	(c) 900	31.12.2002
NOEL GROUP LLC 10729 Trego Tr. Raleigh, North Carolina 27614	Cie du Bois Sauvage	17,85 %	(c\$) 26.820	(c\$) 2.011	31.12.2002
NOMACORC LLC 505 NMC Drive Zebulon NC 27597 USA	Surongo America	18,60 %	(c\$) 3.523	(c\$) 2.858	31.12.2002
REC HOLD N.V. Plejadendaan 15 1200 Brussel => N.N. 463.756.604	Cie du Bois Sauvage	13,46 %	(s) 99.178	(s) 2.456	31.12.2002

VI. CRITERIA DIE TEN GRONDSLAG LIGGEN AAN DE EVALUATIES IN DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

Consolidatie-afwijkingen

Het eventuele verschil dat vastgesteld wordt tussen de aankoopprijs van een participatie in een bedrijf dat toetreedt tot de consolidatie en het overeenstemmende aandeel in de eigen middelen van dit bedrijf op datum van aankoop of op een datum in de nabijheid hiervan, geeft in de mate van het mogelijke aanleiding tot een herziening van de te consolideren rekeningen.

Als de aankoopprijs hoger is dan het aandeel in de eventueel herbekend eigen middelen, geeft dit verschil aanleiding tot een afschrijving over 5 jaar indien deze aanzienlijk zijn (5% van de geconsolideerde winst van de Groep), behoudens afwijking die hierna wordt verklaard. De andere worden in een keer afgeschreven.

Net zoals vorig jaar, en rekening houdend met de marktvoorwaarden en de wil om het aandeelhouderschap te stabiliseren, heeft de Raad van Bestuur beslist om de goodwill van 2002 op de verwervingen in het bedrijf Neuhaus (EUR 0,3 miljoen) in een keer af te schrijven.

De consolidatie-afwijkingen op het passief van de balans zijn ongewijzigd gebleven zolang de participatie waarvoor een dergelijke afwijking vastgesteld werd, geen enkele wijziging heeft ondergaan.

Afwijkingen van de muntomrekening

De omrekening in euro van de rekeningen van de buitenlandse bedrijven die in consolidatie genomen zijn, werd uitgevoerd door gebruik te maken van de slotkoers. Dit betekent voor de verschillende muntenheden:

- de slotkoers op 31 december voor de posten van actief en passief behalve bij gebruik van de gemiddelde koers voor het resultaat van het boekjaar
- de gemiddelde koers van het boekjaar voor de resultaatposten.

De verschillen die voortvloeien uit het gebruik van wisselkoersen die van jaar tot jaar verschillen, zijn vermeld in de rubriek "Afwijkingen van de muntomrekening" op het passief van de balans.

Voor het geconsolideerde boekjaar 2002, werden volgende wisselkoersen in aanmerking genomen:

Munteenheid USD

- slotkoers op 31.12.2001 : 1 EUR = USD 0,8813
- slotkoers op 31.12.2002 : 1 EUR = USD 1,0470
- gemiddelde koers = gemiddelde maandkoers 2002: 1 EUR = USD 0,9449

Materiele vaste activa

Bij hun verwerving worden de materiële vaste activa gevaloriseerd tegen aankoopprijs, de bijkomende kosten worden ten laste genomen.

Bij het afsluiten van de rekeningen werden afschrijvingen genoteerd ten belope van:

- 3% voor de onroerende goederen
- 20% voor het kantoor materiaal en voor het rollend materieel
- 10% voor het meubilair

De uitzonderlijke afschrijvingen worden, in voorkomend geval, toegepast om de overblijvende boekhoudwaarde van een actief op zijn werkelijke economische waarde te brengen als deze lager zou blijken.

Financiële vaste activa

1. Bij de aankoop

De participaties en andere portefeuille-effecten worden in de boeken opgenomen tegen aankoopprijs, zonder rekening te houden met de bijkomende kosten die in de resultaatrekening zijn opgenomen.

De vorderingen worden geregistreerd tegen hun nominale waarde.

2. Bij het afsluiten van de rekeningen

Op het einde van elk boekjaar wordt een individuele evaluatie opgesteld van elke participatie en elk effect van de portefeuille teneinde de rentabiliteit en de vooruitzichten van het bedrijf, waarin de participatie of de aandelen genomen worden, zo goed mogelijk weer te geven.

De evaluatiemethode die gebruikt wordt voor een bepaald effect wordt systematisch en zonder wijziging boekjaar na boekjaar opnieuw gebruikt, behalve als de evolutie van de omstandigheden belet dat ze verder wordt gebruikt. Dit wordt dan vermeld in de bijlage.

In principe is de evaluatiemethode gebaseerd op de vermogensrechtelijke waarde van de bedrijven, dit is de waarde van het gecorrigeerde boekhoudkundige netto actief van de latente meer- en minderwaarden, voorzichtig geschat en duurzaam en significant geacht ten opzichte van de rentabiliteit of de gekende vooruitzichten van het bedrijf.

Ongeacht het voorgaande kan de Raad van Bestuur kiezen voor een van de hieronder vermelde waarden, of voor het aangepaste gemiddelde van meerdere hiervan, met inbegrip van de vermogensrechtelijke waarde:

- rendementswaarde
- beurswaarde in de mate waarin de markt van betekenis is

- conventionele terugkoopwaarde
- uitvoeringswaarde van de participatie
- inschrijvingswaarde in het geval van nieuwe effecten.

Blijvende minderwaarden hebben een waardevermindering tot gevolg. Als er meerwaarden vastgesteld worden op effecten die vroeger waardeverminderingen ondergaan hebben, worden terugnames van waardeverminderingen geregistreerd.

Wanneer men van mening is dat hun recupereerbaarheid in het gedrang komt, met name vanwege de financiële situatie van de debiteur, maken de vorderingen het voorwerp uit van een waardevermindering.

Portefeuille beleggingseffecten

De beursgenoteerde effecten of effecten die verhandeld werden tijdens een openbare verkoop worden in principe geëvalueerd tegen beurskoers voor zover ze een markt van betekenis vertegenwoordigen.

Als deze effecten niet genoteerd zijn of als hun markt als niet van betekenis wordt geacht, worden ze beoordeeld ten opzichte van het boekhoudkundig nettoactief.

Als er minderwaarden vastgesteld worden, worden waardeverminderingen toegepast. Als er meerwaarden vastgesteld worden op effecten die vroeger waardeverminderingen ondergaan hebben, worden terugnames van de waardeverminderingen geregistreerd.

Andere vorderingen, andere beleggingen en beschikbare waarden

Ze worden geregistreerd tegen hun aankoopwaarde of tegen hun nominale waarde.

Waardeverminderingen en terugnames van waardeverminderingen worden genoteerd volgens de hierboven vermelde criteria voor de "vorderingen".

Provisies voor risico's en lasten

Bij de afsluiting van elk boekjaar onderzoekt de Raad van Bestuur, die voorzichtig, eerlijk en te goeder trouw uitspraak doet, de samen te stellen provisies om de voorziene risico's of eventuele lasten te dekken die ontstaan zijn tijdens het boekjaar en tijdens de vorige boekjaren.

De provisies die verbonden zijn met de vroegere boekjaren, worden regelmatig herzien en teruggenomen indien ze niet langer nodig zijn.

Schulden op meer dan een jaar en op maximaal een jaar

Deze schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

Regularisatierekeningen

Bij de afsluiting van elk boekjaar worden de over te dragen of toe te rekenen lasten en de verkregen of over te dragen opbrengsten berekend en geregistreerd in de regularisatierekeningen.

Als algemene regel geldt dat alle schulden en vorderingen in de balans tegen de slotkoers van het boekjaar opgenomen worden. De afwijkingen ten opzichte van hun historische waarde worden per munt gegroepeerd. Als de netto-afwijking voor een bepaalde munt wijst op een latente minderwaarde, wordt dit verschil opgenomen in de resultaatrekening. In het tegengestelde geval wordt het overgedragen naar het credit van een regularisatierekening bij de passiva.

Deze evaluatiecriteria werden tijdens de verschillende boekjaren op constante wijze toegepast.

IX. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA (x 1.000 EUR)

	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING
a. Aankoopwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	1.694	100
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Overnames	785	32
– Overdrachten		
– Overboeking van rubriek	83	
– Overschrijding van de omvang		
– Omrekeningsverschillen	- 65	
Per einde van het boekjaar	2.497	132
c. Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	355	51
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Geboekt	69	11
– Afgeboekt ten gevolge van overdrachten (-)		
– Overschrijding van de omvang		
– Omrekeningsverschillen	- 12	
Per einde van het boekjaar	412	62
Netto boekhoudkundige waarde per einde van het boekjaar (a) - (c)	2.085	70

	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	ANDERE MATERIËLE VASTE ACTIVA
a. Aankoopwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	110	18.858
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Overnames	37	2.371
– Overdrachten		- 456
– Overboeking van rubriek		- 83
Per einde van het boekjaar	147	20.690
c. Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	102	4.497
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Geboekt	22	395
– Afgeboekt ten gevolge van overdrachten (-)		- 105
– Overschrijding van de omvang		
Per einde van het boekjaar	124	4.787
Netto boekhoudkundige waarde per einde van het boekjaar (a) - (c)	23	15.903

X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (x 1.000 EUR)

	GELIJKGESTELDE ONDERNEMINGEN	OVERIGE
1. Participaties, aandelen en deelbewijzen		
a. Aankoopwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	16.720	156.902
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Overnames / inschrijving	337	50.894
– Overdrachten (-)		- 2.614
– Overboekingen van rubriek		120.331
– Aandeel in het resultaat	- 150	
– Omrekeningsverschillen		-2.250
– Wijziging van vermogensmutatie waarden		
– Varia		- 1.920
Per einde van het boekjaar	16.907	321.343
b. Meerwaarden		
Per einde van het vorige boekjaar		2.835
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Verworven van derden		
– Afgeboekt		
Per einde van het boekjaar		2.835
c. Waardeverminderingen (-)		
Per einde van het vorige boekjaar		10.332
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Geboekt		49.474
– Terugnages		- 6.095
– Verworven van derden		5.891
– Afgeboekt als gevolg van overdrachten (-)		- 1.375
– Overboekingen naar een andere rubriek		7.577
Per einde van het boekjaar		65.804
d. Niet-opgevraagde bedragen (-)		
Per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar		
Per einde van het boekjaar		
Netto boekhoudkundige waarde per einde van het boekjaar (a) + (b) - (c) - (d)	16.907	258.374
2. Vorderingen		
Boekhoudkundige waarde per einde van het vorige boekjaar	2.154	14.643
Mutaties tijdens het boekjaar		
– Toevoegingen	4.000	1.285
– Terugbetalingen		
– Omrekeningsverschillen		- 1.060
– Overboeking van één rubriek naar een andere		- 8.770
– Terugnages van waardeverminderingen		1.182
– Geboekte waardeverminderingen		- 431
Per einde van het boekjaar	6.154	6.849
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde van het boekjaar	0	649

XI. STAAT VAN DE RESERVES (x 1.000 EUR)

Boekhoudkundige waarde	
Per einde van het vorige boekjaar *	121.129
Mutaties tijdens het boekjaar	
– Terugname van de reserves van Surongo	34.333
– Afboeking eigen aandelen	- 81.038
– Geconsolideerd groepsresultaat	- 36.078
– Bestemming van het resultaat	- 10.725
Per einde van het boekjaar	27.621

* Na aanpassing van de bestemming van het resultaat van het boekjaar 2001 door de gewone algemene vergadering van 24 april 2002.

XII. CONSOLIDATIEVERSCHILLEN (x 1.000 EUR)

	POSITIEVE (ACTIVA) VERMOGENSMUTATIE	NEGATIEVE (PASSIVA) GECONSOLIDEERD
Boekhoudkundige waarde		
Per einde van het vorige boekjaar		2.502
Mutaties tijdens het boekjaar		
– wijziging van % van bezit	338	193
– afschrijvingen	- 338	
Per einde van het boekjaar	0	2.695

XIII. STAAT VAN DE SCHULDEN (x 1.000 EUR)

	OP MINDER DAN ÉÉN JAAR	TUSSEN 1 EN 5 JAAR	OP MEER DAN 5 JAAR
A. Schulden op meer dan één jaar			
Financiële schulden			
1. Achtergestelde leningen			
2. Niet-achtergestelde leningen	24.356	38.590	
4. Kredietinstellingen	3.310	33.115	19.366
Overige schulden		5	
B. Financiële schulden met reële waarborgen			
4. Kredietinstellingen	331	25.887	4.965

XIV. RESULTAAT VAN DE EXPLOITATIE (x 1.000 EUR)

	BOEKJAAR 2002	BOEKJAAR 2001
B. Personeelkosten		
B.1. Globaal geconsolideerde ondernemingen		
Gemiddeld personeelsbestand	13	12
Arbeiders	5	4
Bedienden	7	7
Directiepersoneel	1	1
Personeelkosten		
a. bezoldigingen	539	464
b. pensioenen		

XV. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS (x 1.000 EUR)

	VAN DE VENNOOTSCHAPPEN DIE DEEL UITMAKEN VAN DE CONSOLIDATIE	
	BOEKJAAR 2002	BOEKJAAR 2001
A.2. Reëel gevormde of onherroepelijk beloofde waarborgen in de consolidatie op hun eigen activa als waarborg		44.067
A.4. Verplichting van overdracht van effect Bois Sauvage van verwerving van effect Bois Sauvage		8.069 12.524
A.5. Rechten en verplichtingen die voortvloeien uit verrichtingen met betrekking tot opties		19.260
D. De personeelsleden en het management genieten van een groepsverzekering		

XVI. RELATIES MET ONDERNEMINGEN DIE GEEN DEEL UITMAKEN VAN CONSOLIDATIE (x 1.000 EUR)

	VERBONDEN ONDERNEMINGEN BOEKJAAR 2002		BOEKJAAR 2001
1. Financiële vaste activa			
– Participaties	273		593
– Vorderingen			
4. Schulden			
– Op ten hoogste één jaar	265		170
7. Financiële resultaten			
– Schuldenlasten	7		6
– Minderwaarden	18		

	ONDERNEMINGEN MET EEN DEELNEMINGSVERBAND BOEKJAAR 2002		BOEKJAAR 2001
1. Financiële vaste activa			
– Participaties	96.350		99.317
– Vorderingen	3.190		7.584

XVII. FINANCIËLE RELATIES MET DE BESTUURDERS (x 1.000 EUR)

BOEKJAAR 2002

Globale bezoldigingen toegekend aan de bestuurders	822
--	-----

XXVII. INTERNE NIET-GEËLIMINEERDE RESULTATEN (x 1.000 EUR)

Regel : de vrijgemaakte interne meer- en minderwaarden tussen de bedrijven die tot de groepsstructuur behoren, worden niet geëlimineerd als:

- 1) ze uitgevoerd worden tegen de marktprijs en als
- 2) ze afzonderlijk de drempel niet overschrijden die bepaald werd op 0,5 % van de statutaire eigen vermogen van de moedermaatschappij.

Weerslag in 2002

	MAATSCHAPPELIJK RESULTAAT	GECONSOLIDEERD
Meerwaarden	geen	geen
Minderwaarden	geen	geen
Totaal	0	0

WAARSCHUWING

Krachtens artikel 105 van de Vennootschapswetgeving zijn de volgende bijlagen bij de statutaire rekeningen een beknopte versie van de jaarrekeningen, waarin niet alle wettelijke vereiste bijlagen zijn opgenomen, noch het verslag van de Commissaris die deze jaarrekeningen zonder voorbehoud heeft goedgekeurd.

De integrale versie zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op het hoofdkantoor van de onderneming.

BALANS NA VERDELING

ACTIVA		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
Vaste activa		285.612	143.574	222.863
III.	Materiële vaste activa	16.026	13.584	14.907
	A. Terreinen en gebouwen	1.810	998	1.024
	B. Installaties	70	48	55
	C. Meubilair en rollend materieel	23	8	8
	E. Andere materiële vaste activa	14.123	12.530	13.820
IV.	Financiële vaste activa	269.586	129.990	207.956
	A. Verbonden ondernemingen	76.979	49.587	34.772
	1. Participaties	59.812	49.023	33.022
	2. Vorderingen	17.167	564	1.750
	B. Andere ondernemingen met deelnemingsverhouding	78.918	72.084	56.305
	1. Participaties	69.574	65.183	52.302
	2. Vorderingen	9.344	6.901	4.003
	C. Andere financiële vaste activa	113.689	8.319	116.879
	1. Aandelen	113.680	8.310	116.867
	2. Vorderingen & waarborgen	9	9	12
Flottende activa		42.489	185.643	80.771
VI.	Voorraden & bestellingen in uitvoering	552	571	688
	A. Voorraden	552	571	688
	4. Goederen	9	14	8
	5. Onroerend goed bestemd voor verkoop	543	557	680
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.298	19.369	7.090
	A. Handelsvorderingen	–	4.897	146
	B. Andere vorderingen	6.298	14.472	6.944
VIII.	Geldbeleggingen	35.329	164.277	70.947
	A. Eigen aandelen	4.507	1.018	–
	B. Andere beleggingen	30.822	163.259	70.947
IX.	Beschikbare waarden	32	1.300	1.949
X.	Overlopende rekeningen	278	126	97
TOTAAL DER ACTIVA		328.101	329.217	303.634

PASSIVA		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
Eigen vermogen		195.383	221.282	215.667
I.	Kapitaal	105.137	68.521	65.681
	A. Onderschreven kapitaal	105.137	68.521	65.681
II.	Uitgiftepremies	63.012	24.671	23.178
IV.	Reserves	15.207	33.500	33.500
	A. Wettelijke reserve	10.700	8.700	8.700
	B. Onbeschikbare reserves	4.507	1.018	–
	1. Voor eigen aandelen	4.507	1.018	–
	C. Belastingvrije reserves	–	–	–
	D. Beschikbare reserves	–	23.782	24.800
V.	Overgedragen winst (*)	12.027	94.590	93.308
Provisies en uitgestelde belastingen		663	1.241	1.157
VII.	A. Provisies voor risico's en lasten	663	1.241	1.157
	2. Fiscale lasten	–	619	619
	3. Grote herstellingen en groot onderhoud	663	594	530
	4. Andere risico's en lasten	–	28	8
Schulden		132.055	106.694	86.810
VIII.	Schulden op meer dan één jaar	76.076	43.180	67.595
	A. Financiële schulden	76.070	43.174	67.589
	1. Achtergestelde leningen	–	–	24.789
	2. Niet-achtergestelde leningen	38.590	34.500	34.500
	4. Kredietinstellingen	37.480	8.674	8.300
	D. Andere schulden	6	6	6
IX.	Schulden op ten hoogste één jaar	53.118	61.852	15.401
	A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	27.667	27.912	288
	B. Financiële schulden	11.535	9.319	4.740
	1. Kredietinstellingen	10.093	8.227	4.309
	2. Andere leningen	1.442	1.092	431
	C. Handelsschulden	130	13.228	258
	1. Leveranciers	130	13.228	258
	E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	437	425	269
	1. Belastingen	368	363	217
	2. Bezoldigingen en sociale lasten	69	62	52
	F. Andere schulden (*)	13.349	10.968	9.846
X.	Overlopende rekeningen	2.861	1.662	3.814
TOTAAL DER PASSIVA		328.101	329.217	303.634

* De cijfers op 31/12/2001 werden gewijzigd om rekening te houden met de aanpassing van de verdeling in functie van het aantal eigen aandelen in bezit op de dag van de uitkering van het dividend.

LASTEN		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
A.	Schuldenlasten	6.235	5.035	4.275
B.	Andere financiële lasten	199	497	1.032
C.	Diverse diensten en goederen	1.752	1.115	1.721
D.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	504	429	385
E.	Diverse lopende lasten	1.003	674	433
F.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	513	375	500
G.	Waardeverminderingen	52.770	8.401	20.240
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	49.444	4.059	11.969
	2. <i>Op vlottende activa</i>	3.326	4.342	8.271
H.	Provisies voor risico's en lasten	70	100	89
I.	Minderwaarden op realisaties	5.798	2.268	2.172
	1. <i>Van materiële vaste activa</i>	19	–	–
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	1.465	0	10
	3. <i>Van vlottende activa</i>	4.314	2.268	2.162
J.	Uitzonderlijke lasten	31	–	149
K.	Belastingen	55	47	48
L.	Winst van het boekjaar	–	9.923	1.276
TOTAAL DER LASTEN		68.930	28.864	32.320
M.	Overboeking naar de belastingvrije reserves	–	–	–
N.	Te bestemmen winst van het boekjaar	–	9.923	1.377

OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2002 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 (x 1.000 EUR)
A.	Opbrengsten van de financiële vaste activa	6.952	5.360	9.378
	1. <i>Dividenden</i>	5.721	4.950	9.008
	2. <i>Intresten</i>	1.231	410	370
B.	Opbrengsten van de vlottende activa	1.836	7.342	2.101
C.	Andere financiële opbrengsten	2.599	3.247	3.317
D.	Opbrengsten van de geleverde diensten	61	29	9
E.	Andere courante opbrengsten	1.596	1.870	2.137
G.	Terugnages van waardeverminderingen	7.486	7.245	4.687
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	3.812	3.927	2.693
	2. <i>Op vlottende activa</i>	3.674	3.318	1.994
H.	Bestedingen en terugnages van provisies voor risico's en lasten	648	15	379
I.	Meerwaarden op realisaties	4.327	3.756	10.183
	1. <i>Van immateriële en materiële vaste activa</i>	215	2.136	825
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	17	24	527
	3. <i>Van vlottende activa</i>	4.095	1.596	8.831
K.	Regularisatie van belastingen	1	–	129
L.	Verlies van het boekjaar	43.424	–	–
TOTAAL DER OPBRENGSTEN		68.930	28.864	32.320
M.	Onttrekking aan de belastingvrije reserves	1.925	–	101
N.	Te verwerken verlies van het boekjaar	41.499	–	–
BESTEMMINGEN EN ONTTREKINGEN				
A.	Te bestemmen winst	27.259	103.231	101.263
	1. <i>Te bestemmen winst van het boekjaar</i>	- 41.499	9.923	1.377
	2. <i>Overgedragen winst van vorig boekjaar *</i>	62.423	93.308	99.886
	3. <i>Winst van Surongo op 31.05.2002 **</i>	6.335	–	–
C.	Bestemming van het eigen vermogen	- 4.507	–	–
	2. <i>Bij de wettelijke reserve</i>	–	–	–
	3. <i>Bij de overige reserves</i>	4.507	–	–
D.	Over te dragen resultaat	- 12.027	- 94.590	- 93.308
	1. <i>Over te dragen winst</i>	12.027	94.590	93.308
F.	Uit te keren winst ***	- 10.725	- 8.641	- 7.955
	1. <i>Vergoeding van het kapitaal</i>	10.257	8.209	7.557
	2. <i>Bestuurders</i>	468	432	398
	<i>Compagnie du Bois Sauvage</i>	432	432	398
	<i>Surongo (01.01.2002 tot 31.05.2002)</i>	36	–	–

* Gewijzigd als gevolg van de fusie van Surongo

** De statutaire rekeningen van Surongo die stopgezet werden op 31.05.2002 worden voorgelegd op pagina 60 van onderhavig verslag

*** De bestemming van het resultaat 2001 werd aangepast door de gewone algemene vergadering van 24.04.2002

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL		BEDRAG	AANTAL AANDELEN
		(x 1.000 EUR)	
A. Maatschappelijk kapitaal			
1. Geplaatst kapitaal			
	Op het einde van het vorige boekjaar	68.521	1.105.171
Wijzigingen in het boekjaar			
	– Uitoefening van warrants	17.891	288.571
	– Fusie Surongo	19.460	774.264
	– Annulatie eigen aandelen (fusie)	–	- 752.579
	– Annulatie eigen aandelen	–	- 32.046
	– Aanpassing van de boekhoudkundige pariteit tot eur 76	- 735	–
	Op het einde van het boekjaar	105.137	1.383.381
2. Representatie van het kapitaal			
	– gewone deelbewijzen niet stemgerechtigd	105.137	1.383.381
D. Emissieverbintenis aandelen			
	– Uit te oefenen warrants	87.935	1.157.040

G. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP									
A. VERKLARINGEN VAN ONTVANGEN PARTICIPATIES OP 31.12.2002	DATUM	AANTAL AANDELEN	% GEACTUALISEERD	AANTAL WARRANTS	VERBINTENIS UIT EEN CONTRACT	TOTAAL	% GEACTUALISEERD POTENTIEEL	GEKOPPELD AAN	
		(A)		(B)	(C)	(A) + (B) + (C)			
1. ENTREPRISES ET CHEMINS									
	DE FER EN CHINE N.V.	5.8.2002	641.491	46,37 %	–	61.103	702.594	27,66 %	1
	CIE DU BOIS SAUVAGE N.V.	5.8.2002	14.655	1,06 %	301.465	73.239 *	389.359	15,33 %	1
	3. METROBEL N.V.	5.8.2002	6.504	0,47 %	–	–	6.504	0,26 %	1
	4. FINGAREN C.V.A.	5.8.2002	2.894	0,21 %	–	–	2.894	0,11 %	1
	5. Guy PAQUOT	5.8.2002	2.776	0,20 %	–	–	2.776	0,11 %	1
	Totaal 1		668.320	48,31 %	301.465	134.342	1.104.127	43,46 %	
	6. SOCOFIN N.V.	1.7.1999	19.846	1,43 %	17.321	–	37.167	1,46 %	2
	7. SOCOPAR N.V.	1.7.1999	36.460	2,64 %	–	–	36.460	1,44 %	2
	Totaal 2		56.306	4,07 %	17.321	–	73.627 *	2,90 %	

* Overeenkomst van 2001 die afloopt in juni 2003.

N.B.: Guy Paquot controleert Fingaren, dat Entreprises et Chemins de Fer en Chine controleert.

XX. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels van de maatschappelijke rekeningen worden hernomen in deze die zijn gedefinieerd in de geconsolideerde rekeningen.

BEWEGINGEN VAN EIGEN MAATSCHAPPELIJKE FONDSEN (x 1.000 EUR)											
JURIDISCHE DATUM	EVENEMENTEN	AANTAL AANDELEN	KAPITAAL	UITCIJTEPREMIES	WETTELIJKE RESERVE	RESERVE EIGEN AANDELEN	BELASTING VRIJE RESERVE	BESCHIKBARE RESERVE	OVERGEDRAGEN WINST	TE BESLISSEN WINST	TOTAAL
01.01.02	report:	1.105.171	68.521	24.672	8.700	1.018	0	23.782	94.590		221.282
11.02.02	uitoefening warrants 02	3.490		216	216						433
25.06.02	uitoefening warrants 02	285.081	17.675	17.661							35.336
26.06.02	vorming reserve eigen aandelen op 31.05.02					3.765		- 3.765			0
30.06.02	vorming reserve eigen aandelen op 30.06.02					415		- 415			0
01.07.02	schraping eigen aandelen op 31.5.02	- 32.046				- 4.784					- 4.784
31.07.02	boekhoudkundige impact fusie SURONGO op 31.05.02	774.264	19.460	19.728	2.000		1.925	2.356	21.717	6.335	73.521
31.07.02	vorming reserve eigen aandelen na fusie					76.256		- 22.373	- 53.883		0
31.07.02	schraping eigen aandelen na fusie	- 752.579				- 76.256					- 76.256
31.07.02	aanpassing boekhoudkundige waarde naar 76 EUR		- 735	735							
31.12.02	vorming reserve eigen aandelen op 31.12.02					4.091		- 4.091			0
31.12.02	onttrekking aan de belastingvrije reserve						- 1.925			1.925	0
31.12.02	resultaten van het boekjaar van op 31.12.02									- 43.424	- 43.424
	totaal vóór verdeling op 31.12.02 :	1.383.381	105.137	63.012	10.700	4.507	0	0	57.917	- 35.164	206.107
31.12.02	voorgestelde winstverdeling								- 45.889	35.164	- 10.725
	totaal na verdeling op 31.12.02 :	1.383.381	105.137	63.012	10.700	4.507	0	0	12.028	0	195.383

HOOFDSTUK I : INLICHTINGEN BETREFFENDE DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN VOOR DE PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1.3. De statutaire en geconsolideerde rekeningen in verband met de boekjaren 2000, 2001 en 2002 werden geauditeerd door de c.v. Deschamps, Godefroid, Verset & C° bvba, commissaris, met woonplaats te 1480 Tubize, boulevard Georges Deryck nr. 26 bus 15 en vertegenwoordigd door André Deschamps.

Deze rekeningen werden zonder voorbehoud goedgekeurd.

HOOFDSTUK II : INLICHTINGEN BETREFFENDE DE INSCHRIJVING OP DE EERSTE MARKT EN DE EFFECTEN WAAROP DAT BETREKKING HEEFT

Niet van toepassing.

HOOFDSTUK III: ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE DE MAATSCHAPPIJ EN HAAR KAPITAAL

3.1 Algemene inlichtingen

3.1.1 Naam (artikel 1 van de statuten)

De onderneming, die werd opgericht als “Fours Lecocq et Ateliers de Trazegnies réunis” heeft deze naam veranderd in “Financière Lecocq” door de wijziging van haar statuten en heeft de huidige naam “Compagnie Mobilière & Foncière du Bois Sauvage” aangenomen overeenkomstig de akte van 9 december 1994, afgekort als “Compagnie du Bois Sauvage”.

3.1.2 Maatschappelijke zetel (artikel 2 van de statuten)

De maatschappelijke zetel is gevestigd te 1000 Brussel, Wildewoudstraat 17. Hij kan door gewone beslissing van de Raad van Bestuur worden verplaatst naar elke andere plaats in België.

3.1.3 Handelsregister

De Onderneming is ingeschreven bij het handelsregister van Brussel met het nummer 273.326 en bij de B.T.W. met het nummer BE 402.964.823.

3.1.4 Juridische vorm – oprichting – wettelijke publicaties (artikel 1 van de statuten)

De Onderneming is een naamloze vennootschap die openbaar kapitaal aantrekt of heeft aangetrokken.

Deze statuten van deze vennootschap, die op 30 april 1957 vóór notaris Albert Daerden werd opgericht als naamloze vennootschap naar Belgisch recht, werden herhaaldelijk gewijzigd en de laatste maal op 11 maart 2003 vóór notaris Guy Sorgeloos te Brussel.

3.1.5 Raadpleging van de maatschappelijke documenten

Deze documenten kunnen worden geraadpleegd:

- bij de Nationale Bank van België voor wat betreft de jaarrekeningen en geconsolideerde rekeningen, evenals de bijhorende rapporten,
 - bij de Griffie van de Handelsrechtbank voor de statuten evenals voor de voormelde rekeningen en rapporten
 - en eveneens voor elk daarvan op de maatschappelijke zetel.
- Bovendien zijn deze documenten terug te vinden op de website van de onderneming (www.bois-sauvage.be).

3.1.6 Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)

De onderneming die zowel handelt uit eigen naam als voor rekening van derden, heeft tot doel participaties te nemen, onder welke vorm dan ook, in alle industriële, commerciële, burgerlijke, landbouw- of financiële ondernemingen, zowel in België als in het buitenland; de acquisitie, het beheer en de verkoop van alle roerende waarden of van alle Belgische of buitenlandse roerende goederen, evenals alle onroerende waarden of alle gebouwen; de acquisitie, opwaardering of exploitatie, zowel voor zichzelf als voor anderen van alle octrooien, licenties en fabrieksmerken.

Ze kan alle burgerlijke, commerciële, roerende, onroerende, industriële of financiële verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met een of andere tak van haar doel.

De onderneming kan elke andere onderneming met een identiek of gelijkaardig doel opslorpen of ermee fuseren.

3.2 Aandelenkapitaal

3.2.1 Geplaatst kapitaal (artikel 5 van de statuten)

Vóór de uitoefening van de warrants die op 1 januari 2003 in omloop zijn, wordt het aandelenkapitaal bepaald op EUR 105.136.956 en vertegenwoordigd door 1.383.381 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van de nominale waarde, die elk recht geven op 1/1.383.381 deel van de maatschappelijke activa.

Deze maatschappelijke aandelen zijn helemaal volgestort.

3.2.2 Toegelaten kapitaal (artikel 7 van de statuten)

De Raad van Bestuur heeft op 11 maart 2003 de toelating gekregen het aandelenkapitaal van de onderneming op te trekken tot een maximumbedrag van EUR 210.273.912, in het kader van het toegelaten kapitaal,

- ofwel door inbreng in natura
- ofwel door inbreng in contanten
- ofwel door opnemings van reserves

en dit met of zonder voorkeurrecht overeenkomstig de Vennootschapswetgeving.

Deze toelating is geldig gedurende een periode van 5 jaar vanaf de publicatie in het Belgisch Staatsblad van de wijziging van de statuten.

Ter herinnering: artikel 7 van de statuten geeft de Raad van Bestuur de toestemming in aandelen converteerbare obligaties of obligaties met een inschrijvingsrecht uit te geven in het kader van het toegelaten kapitaal, overeenkomstig en binnen de beperkingen gedefinieerd in de statuten.

3.2.3 Eigen aandelen (artikel 9 van de statuten)

De onderneming kan, conform de wettelijk bepaalde voorwaarden en beperkingen, haar eigen aandelen verwerven.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 11 maart 2003 heeft de toelating vernieuwd die op 11 september 2001 werd toegekend aan de Raad van Bestuur om over te gaan tot de terugkoop van eigen aandelen gedurende een periode van 18 maanden, tegen een eenheidsprijs die niet lager kan zijn dan 1 EUR, noch meer dan 20% hoger kan liggen dan de hoogste slotkoers van de 20 laatste dagen van de notering vóór de verrichting en voor een aantal effecten dat overeenstemt met maximum 10% van het aantal maatschappelijke aandelen dat het aandelenkapitaal vertegenwoordigt.

Op 31 december 2002 had de onderneming sinds 1 juni 2002, naargelang de omstandigheden en voor zover ze de koersen interessant achtte, 33.835 eigen aandelen verworven. Er werd een onbeschikbare reserve aangelegd door een onttrekking aan de over te dragen winst.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 11 maart 2003 heeft de Raad van Bestuur overigens de toelating gegeven de eigen aandelen die werden verworven na 1 juni 2002 van de hand te doen (ofwel op de beurs, ofwel onderhands, tegen een eenheidsprijs die minstens gelijk is aan de beurskoers op de dag van de transactie) en/of te annuleren.

De Raad van Bestuur van 10 maart 2003 heeft beslist dat de eigen aandelen geen recht gaven op een dividend.

3.2.4 Warrants in omloop

Van de 291.900 warrants "Surongo 2003" die werden uitgegeven in juni 1999 blijven op 1 januari 2003 291.900 warrants in omloop die kunnen worden uitgeoefend van 3 november tot en met 10 december 2003 en die recht geven om in te schrijven op acht nieuwe deelbewijzen, samen met acht couponbladen met VVPR-strips, met vruchtgebruik vanaf 1 januari van het jaar van de inschrijving voor vijf warrants "Surongo 2003", plus EUR 1.650.

Van de 690.000 warrants "Cie du Bois Sauvage 2004" die werden uitgegeven in mei 2000 blijven er op 1 januari 2003 690.000 warrants in omloop die kunnen worden uitgeoefend van 2 tot en met 18 mei van 2002 tot 2004, en die recht geven om in te schrijven op een nieuw aandeel, vergezeld van een VPPR stripblad, met vruchtgebruik vanaf 1 januari van het jaar van de inschrijving, tegen de progressieve eenheidsprijs van:

- EUR 190 van 2 tot en met 20 mei 2003,
- EUR 195 van 3 tot en met 20 mei 2004.

3.2.5 Geschiedenis van het aandelenkapitaal

HANDELINGEN	VERRICHTINGEN	KAPITAAL EUR	AANDELEN
01.01.1997	Overdracht	55.334.172,87	892.870
16.01.1998	Uitoeffening van warrants	88.931,80	1.435
30.12.1998	Uitoeffening van warrants	7.679.555,48	123.917
31.12.1999	Uitoeffening van warrants	693.234,24	11.186
02.05.2000	Voorheffing op de emissiepremie	27.401,61	—
	Uitoeffening van warrants	640.460,00	10.330
27.12.2000	Uitoeffening van warrants	1.217.370,00	19.635
20.06.2001	Uitoeffening van warrants	2.839.476,00	45.798
		68.520.602,00	1.105.171
18.01.2002	Uitoeffening van warrants	216.380,00	3.490
25.06.2002	Uitoeffening van warrants	17.675.022,00	285.081
01.07.2002	Annulatie van eigen aandelen	—	- 32.046
31.07.2002	Fusie Surongo	19.460.000,00	774.264
31.07.2002	Annulatie van eigen aandelen (fusie)	—	- 752.579
31.07.2002	Aanpassing boekhoudkundige pariteit tot EUR 76	- 735.048	—
		105.136.956,00	1.383.381

De boekhoudkundige pariteit van het effect bedraagt EUR 76.

3.2.6 Potentieel kapitaal

Als alle 1.157.040 warrants in omloop worden uitgeoefend, zou het aandelenkapitaal met EUR 87.935.040 worden verhoogd tot EUR 193.071.996.

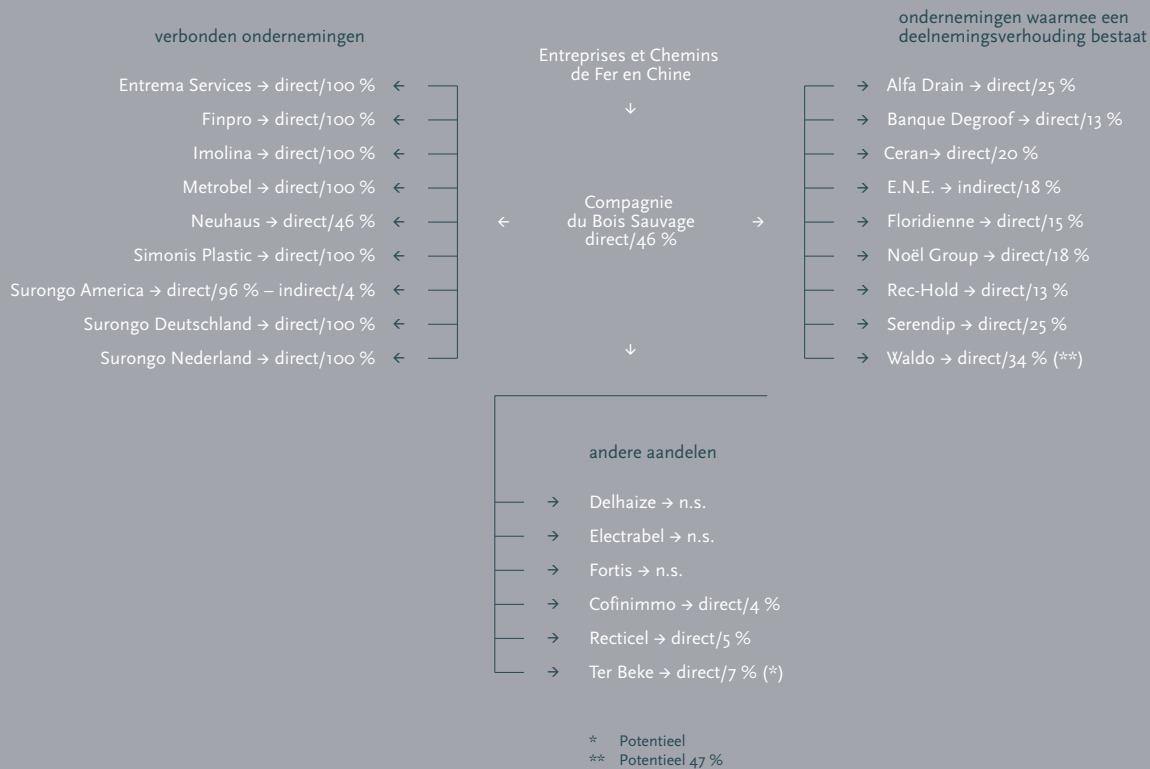
3.2.7 Aandeelhouderschap

Het aandeelhouderschap op 31 december 2002, op basis van de laatste ontvangen participatie-aangiften, vindt u in bijlage VIII bij de maatschappelijke rekeningen in huidige brochure. De onderneming Entreprises et Chemins de Fer en Chine had 640.725 maatschappelijke aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in handen, ofwel 46,3% van het kapitaal van de Onderneming op 31 december 2002.

Op 31 december 2002 had de Compagnie du Bois Sauvage 33.835 eigen aandelen in bezit.

3.2.8 Vereenvoudigde beschrijving van de groep Entreprises et Chemins de Fer en Chine

Het organigram van de Groep op 31 december 2002, waarvan Compagnie du Bois Sauvage deel uitmaakt, wordt hierna gedetailleerd.



HOOFDSTUK IV: INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEITEN VAN DE MAATSCHAPPIJ

4.1 Belangrijkste activiteiten

4.1.1 Beschrijving

Als onderneming die momenteel is ingeschreven op de Continuummarkt (segment NextPrime) van Euronext Brussel heeft de Compagnie du Bois Sauvage als missie participaties te nemen in al dan niet genoteerde ondernemingen. Zo draagt ze bij tot het financiële beheer, de structuur en de stabiliteit van het kapitaal van deze laatsten.

De diversificatie van de courante portefeuille maakt het bovendien mogelijk actief te zijn op het vlak van afgeleide producten.

Als participatievenootschap heeft ze ook een kwaliteitsvol vastgoedpatrimonium in portefeuille, een bron van stabiele en recurrente inkomsten.

4.1.2 Kerncijfers

Deze informatie is beschikbaar in het beheersverslag van het boekjaar 2002.

4.2 Gemiddeld personeelsbestand

Op het niveau van de Groep telde het personeelsbestand in 2002 gemiddeld 13 personen, zonder rekening te houden met de ondernemingen waarvoor een vermogensmutatie werd doorgevoerd.

Dit personeel werkt op de maatschappelijke zetel in Brussel, de site in Ans en in Luxemburg.

4.3 Geschillen

Er werd in 2002 een geschil van fiscale aard beslecht ten gunste van de onderneming.

In verband met een geschil rond het voormalige "Gérardriegebouw" in Luik werd in de rekeningen van 2002 een provisie aangelegd.

4.4 Investeringsbeleid

Het investeringsbeleid van de Maatschappij staat beschreven in het beheersverslag van het boekjaar 2002.

4.4.1 Roerende participaties

De evolutie van de geconsolideerde participaties vindt u in het beheersverslag van het boekjaar 2002.

De "participatieportefeuille" van de Groep Compagnie du Bois Sauvage ontwikkelde zich de voorbije drie jaren als volgt:

A. Ondernemingen waarvoor een vermogensmutatie werd doorgevoerd

	2002		2001		2000	
	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUDKUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUDKUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUDKUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO
Aandelen						
SERENDIP	25	3.178,5	25	3.166,2	25	3.246,3
SIMONIS PLASTIC	100	1.052,0	100	1.137,7	100	1.371,1
NEUHAUS	46	12.040,7	45	11.705,4	37	9.562,1
WALDO	34	636,2	31	711,0	31	584,6
Vorderingen						
WALDO		6.153,7		2.153,7		1.152,7
Totaal		23.061,1		18.874,0		15.916,8

B. Andere ondernemingen

	2002		2001		2000	
	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUD- KUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUD- KUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO	% IN PORTEFEUILLE	BOEKHOUD- KUNDIGE NETTOWAARDE IN DUIZENDEN EURO
Aandelen						
ENTREMA SERVICES	100	273,4	100	273,4	100	273,4
RUNLITE	–	–	84	319,8	84	319,8
ATC (Alfa Drain)	25	182,8	25	270,5	25	416,1
BANK DEGROOF	13	35.395,4	14	33.177,5	14	32.582,8
BEECKMANS VAN GAVER & Cie	25	–	25	–	25	–
BERENBERG BANK	12	30.900,0	12	30.000,0	–	–
CERAN	20	433,8	11	89,2	11	89,2
E.N.E.	18	476,3	18	476,3	18	476,3
I.R.M.	–	–	20	–	20	166,5
LES CHOCOLATS DE L'IRIS	–	–	–	–	6	5,4
LES CHOCOLATS DU SABLON	–	–	–	–	35	22,5
NOEL GROUP	18	9.181,4	12	7.385,2	12	4.394,5
REC-HOLD	13	12.563,4	13	12.425,6	11	10.560,3
COFINIMMO	4	36.661,2	5	36.906,4	5	38.694,3
DELHAIZE		10.002,4		Geldbelegging		
ELECTRABEL		39.887,1		Geldbelegging		25.474,0
FLORIDIENNE	15	7.217,8	15	7.957,7	10	5.274,2
FORTIS (B)		46.880,2		Geldbelegging		70.732,1
LEVIMMO	–	–	5	452,9	5	500,0
RECTICEL	5	11.873,5	3	7.857,4	2	6.102,7
Vastgoedpartnerships in de V.S.		14.238,1		11.197,1		17.581,4
Varia		1882,2		616,0		5.239,1
Vorderingen						
IRM		–		–		217,2
CHOCOLATS DE L'IRIS		325,3		325,3		325,3
NOEL GROUP		–		3.814,4		4.996,3
STATE STREET CITIHOMES		755,4		1.038,4		1.264,6
NOMACORC + CORC		6.093,2		8.940,4		–
Divers		–		524,5		14,8
Totaal		265.222,9		164.048,0		225.722,8

4.4.2 Onroerende participaties

De vastgoedportefeuille van de Groep wordt beschreven in het beheersverslag van het boekjaar 2002.

4.5 Recente ontwikkeling van de investeringen

De fusie van de dochteronderneming voor 100%, Finpro, met Compagnie du Bois Sauvage werd goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 11 maart 2003.

HOOFDSTUK V: INLICHTINGEN BETREFFENDE HET PATRIMONIUM, DE FINANCIËLE SITUATIE EN DE RESULTATEN VAN DE MAATSCHAPPIJ

Deze informatie wordt vermeld in huidige brochure.

HOOFDSTUK VI: INLICHTINGEN BETREFFENDE DE ADMINISTRATIE, DE DIRECTIE EN HET TOEZICHT OP DE MAATSCHAPPIJ

6.1 Naam, adres en functies van de verschillende leden

Deze informatie is beschikbaar in de brochure 2002 over het beheersverslag.

6.2 Belangen van het management in de maatschappij

6.2.0 Bezoldigingen en voordelen in natura

Het bezoldigingsbeleid wordt geanalyseerd door het Bezoldigingscomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Rekening houdend met de specifieke kenmerken van de groep, baseert ze zich hoofdzakelijk op "benchmarking."

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een winstaandeel en vaste emolumenten die worden ingeschreven op de resultatenrekening. Conform artikel 21 van de statuten bedragen de statutaire toelagen 1/19 van de als dividend verdeelde sommen.

De bezoldiging van de leden van het Directiecomité bestaat uit zo'n winstaandeel.

Voor het boekjaar 2002 bedroeg het geheel van de bezoldigingen vóór RSZ en belastingen toegekend aan de gedelegeerde bestuurders van de consoliderende onderneming omwille van hun functie in deze maatschappij, haar ondernemingen, dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen EUR 821.978,27, waarvan EUR 136.711,73 voor de niet-executieve leden en EUR 685.266,54 voor de executieve leden.

Haast de volledige bezoldiging van de niet-executieve leden is variabel (zie hoger). Wat de leden van het Directiecomité betreft, is ongeveer 60% vast.

Geen enkele bestuurder, executief of niet, geniet opties op aandelen, voorschotten of krediet.

Er werd presentiegeld uitbetaald aan de leden van de Bezoldigings-, Benoemings- en Auditcomités.

De Commissaris werd in 2002 bezoldigd op basis van de uitoefening van zijn mandaat en de bijzondere prestaties die werden geleverd in de loop van het boekjaar. Zijn facturen bedroegen exclusief B.T.W. EUR 15.395,47 (EUR 17.795,08, rekening houdend met de sommen die werden betaald door de dochterondernemingen).

6.2.1 Winstdelingsschema's van het personeel in het kapitaal

De Onderneming heeft niet voorzien in een winstdelingsplan.

6.2.2 belangen van het management in de maatschappij

De leden van de Raad van Bestuur beschikken in persoonlijke naam samen over 6.144 Compagnie du Bois Sauvage-aandelen.

HOOFDSTUK VII: INLICHTINGEN BETREFFENDE DE RECENTE ONTWIKKELING EN DE VOORUITZICHTEN VAN DE EMITTENT

De beschikbare informatie bij het ter perse gaan zit vervat in het beheersverslag 2002.

Ingeval een publieke emissie zou plaatsvinden, wordt deze informatie hernomen en geüpdatet in de verrichtingsnota.



RAPPORT VAN DE COMMISSARIS BIJ DE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN VAN HET BOEKJAAR DAT WERD AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2002 ZOALS VOORGELEGD AAN DE ALGEMENE AANDEELHOUDERSVERGADERING VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen hebben we de eer u hierbij verslag uit te brengen over de uitvoering van de revisieopdracht die ons werd toevertrouwd.

We zijn overgegaan tot de revisie van de geconsolideerde rekeningen die werden opgemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de onderneming voor het boekjaar 2002 dat wordt afgesloten op 31 december 2002, waarvan het balanstotaal (.000 EUR) 357.614 bedraagt en waarvan de resultatenrekening uitkomt op een geconsolideerd verlies voor het boekjaar van (.000 EUR) 36.078, waarvan het aandeel van de groep (.000 EUR) hetzelfde bedrag belooft. De jaarrekeningen van de meeste Belgische en buitenlandse ondernemingen die zijn opgenomen in de consolidatie en die werden gecontroleerd door andere revisoren, waren, voor zover deze documenten beschikbaar waren, het voorwerp van rapporten of verklaringen over de rekeningen van deze ondernemingen afgesloten op 31 december 2002 of op een datum in de buurt daarvan; we hebben ons gebaseerd op hun verklaring. We hebben eveneens het geconsolideerd beheersverslag geverifieerd.

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Onze controles werden uitgevoerd conform de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze professionele normen vereisen dat onze revisie wordt georganiseerd en uitgevoerd met het oog op een redelijke verzekering dat de geconsolideerde rekeningen geen significante onjuistheden bevatten, rekening houdend met de wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn in België.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de organisatie van het geconsolideerde geheel op administratief en boekhoudkundig vlak, evenals met betrekking tot de bepalingen inzake interne controle. We hebben de verklaringen en informatie die vereist is voor onze controles, verkregen. We hebben door middel van peilingen de rechtvaardiging van de bedragen in de geconsolideerde rekeningen onderzocht. We hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de consolidatieregels en de significante boekhoudkundige ramingen van de onderneming, evenals de voorstelling van de geconsolideerde rekeningen in hun geheel geëvalueerd. We zijn van mening dat ons werk en dat van onze confraters die de rekeningen van de dochterondernemingen hebben gecontroleerd, een redelijke basis vormen om onze opinie op te baseren.

Ons inziens, waarbij we ons baseren op onze revisie en de rapporten van onze confraters, geven de geconsolideerde rekeningen die werden afgesloten op 31 december 2002 een getrouw beeld van het patrimonium, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerde geheel conform de in België geldende wettelijke en reglementaire bepalingen en is de informatie in Bijlage I adequaat.

Bovendien bevat het geconsolideerde beheersverslag de wettelijke vereiste informatie en stemt het overeen met de geconsolideerde rekeningen.

Tubize, 28 maart 2003

*DESCHAMPS, GODEFROID, VERSET & C^o vzw
Vertegenwoordigd door André R. Deschamps
Commissaris*

WAARSCHUWING

Krachtens artikel 105 van de Vennootschapswetgeving zijn de volgende bijlagen bij de statutaire rekeningen een beknopte versie van de jaarrekeningen, waarin niet alle wettelijke vereiste bijlagen zijn opgenomen, noch het verslag van de Commissaris die deze jaarrekeningen zonder voorbehoud heeft goedgekeurd.

De integrale versie zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op het hoofdkantoor van de onderneming.

VERSLAG BIJ DE REKENINGEN VAN SURONGO N.V. VOOR DE PERIODE VAN 1 JANUARI TOT EN MET 31 MEI 2002

De besproken periode werd gekenmerkt door het onderzoek en de afwerking op 31 juli 2002 van de fusie door overneming van de vennootschap SURONGO door de COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE, zijn dochtervennootschap.

In het licht van deze operatie heeft de Commissaris een boekhoudkundige situatie geauditeerd zoals ze was op 31 mei 2002.

Het laatste boekjaar van de firma Surongo wordt dus afgesloten op deze datum.

Het wordt afgesloten met een maatschappelijke winst van EUR 6.185.294,25, vermeerderd met EUR 150.000 uit de gevrijwaarde reserve om voor 2002 tot een totale toe te wijzen winst te komen van EUR 6.335.294,25.

Dit resultaat vloeit in hoofdzaak voort uit:

- de inning van de dividenden van Compagnie du Bois Sauvage (EUR 5,7 miljoen), Electrabel (EUR 0,9 miljoen) en diverse posten (EUR 0,2 miljoen)

- interesten uit de obligaties van Compagnie du Bois Sauvage tegen 6,5% (EUR 0,2 miljoen)
- EUR 0,8 miljoen interesten uit de obligaties die werden uitgegeven tegen 4% en uit bankleningen.

Naast de betaling van algemene onkosten kon de onderneming dankzij de liquiditeiten die ze verwierf:

- een op de vervaldag gekomen schijf kapitaal van EUR 1 miljoen terugbetalen aan een bank
- de uitstaande dividenden- en rentecoupons met EUR 4,3 miljoen verminderen
- 2.128 bijkomende eigen aandelen van Surongo verwerven op Euronext Brussel tegen een globale prijs van EUR 0,5 miljoen.

Overeenkomstig de geldende wetgeving werd een som van EUR 532.149,56 afgehouden van de beschikbare reserve en overgedragen naar de onbeschikbare reserve voor eigen aandelen.

De Raad van Bestuur

BALANS

ACTIVA		BOEKJAAR 2002 31.05.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 31.12.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 31.12.00 (x 1.000 EUR)
Vaste activa		85.318	85.564	100.387
III.	Materiële vaste activa	1	1	2
	C. Meubelen en kantoor materiaal	1	1	2
IV.	Financiële vaste activa	85.317	85.563	100.385
	A. Verbonden ondernemingen	85.250	85.496	84.164
	1. Participaties	85.250	85.496	84.164
	B. Andere ondernemingen met deelnemingsverhouding	67	67	839
	1. Participaties	67	67	839
	C. Andere financiële vaste activa	—	—	15.382
	1. Aandelen	—	—	15.382
Vlottende activa		31.657	30.298	23.540
VII.	Vorderingen op maximum één jaar	1.030	790	1.730
	A. Handelsvorderingen	406	101	1.006
	B. Andere vorderingen	624	689	724
VIII.	Geldbeleggingen	29.290	28.030	20.857
	A. Eigen aandelen	644	111	—
	B. Andere beleggingen	28.646	27.919	20.857
IX.	Beschikbare waarden	922	1.113	408
X.	Overlopende rekeningen	415	365	545
TOTAAL DER ACTIVA		116.975	115.862	123.927

PASSIVA		BOEKJAAR 2002 31.05.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 31.12.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 31.12.00 (x 1.000 EUR)
Eigen vermogen		74.165	67.979	67.358
I.	Kapitaal	19.460	19.460	19.460
	A. Geplaatst kapitaal	19.460	19.460	19.460
II.	Uitgiftepremies	19.728	19.728	19.728
IV.	Reserves	6.925	7.074	8.150
	A. Wettelijke reserve	2.000	2.000	2.000
	B. Onbeschikbare reserves	644	111	–
	1. Voor eigen aandelen	644	111	–
	C. Belastingvrije reserves	1.925	2.075	3.150
	D. Beschikbare reserves	2.356	2.888	3.000
V.	Overgedragen winst (*)	28.052	21.717	20.020
Schulden		42.810	47.883	56.569
VIII.	Schulden op meer dan één jaar	38.385	38.389	44.666
	A. Financiële schulden	38.385	38.389	44.666
	1. Achtergestelde leningen	35.906	35.910	36.238
	4. Kredietinstellingen	2.479	2.479	8.428
IX.	Schulden op ten hoogste één jaar	3.530	9.122	11.446
	A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.479	3.471	1.487
	B. Financiële schulden	–	25	3.965
	1. Kredietinstellingen	–	–	2.479
	2. Andere leningen	–	25	1.486
	C. Handelschulden	40	123	837
	1. Leveranciers	40	123	837
	E. Fiscale, loon- en sociale kosten	8	133	140
	1. Belastingen	8	133	140
	F. Andere schulden (*)	1.003	5.370	5.017
X.	Overlopende rekeningen	895	372	457
TOTAAL DER PASSIVA		116.975	115.862	123.927

(*) De cijfers van 31.12.2001 werden herwerkt om rekening te houden met de herschikking van de verdeling op basis van het aantal eigen aandelen in portefeuille op de dag dat het dividend werd uitbetaald.

RESULTATENREKENING

LASTEN		BOEKJAAR 2002 31.05.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 31.12.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 31.12.00 (x 1.000 EUR)
A.	Schuldenlasten	800	2.253	2.350
B.	Andere financiële lasten	27	92	89
C.	Diverse goederen en diensten	31	96	93
E.	Diverse courante lasten	3	–	–
F.	Afschrijvingen en waardeverminderingen	1	1	1
G.	Waardeverminderingen	162	653	5.861
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	–	193	4.540
	2. <i>Op vlottende activa</i>	162	460	1.321
I.	Minderwaarden op realisaties	181	341	366
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	178	3	221
	3. <i>Van vlottende activa</i>	3	338	145
K.	Belastingen	6	6	7
L.	Winst van het boekjaar	6.185	4.968	–
TOTAAL DER LASTEN		7.396	8.410	8.767
N.	Toe te kennen winst van het boekjaar	6.335	6.042	45

OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2002 31.05.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2001 31.12.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000 31.12.00 (x 1.000 EUR)
A.	Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.720	5.394	5.668
	1. <i>Dividenden</i>	5.720	5.394	5.668
B.	Opbrengsten uit vlottende activa	1.201	1.702	955
C.	Andere financiële producten	32	224	353
E.	Andere courante opbrengsten	–	7	20
G.	Overname van waardeverminderingen	363	565	397
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	233	21	–
	2. <i>Op vlottende activa</i>	130	544	397
I.	Meerwaarden op realisaties	80	518	269
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	5	90	37
	3. <i>Van vlottende activa</i>	75	428	232
L.	Verlies van het boekjaar	–	–	1.105
TOTAAL DER OPBRENGSTEN		7.396	8.410	8.767
M.	Ottrekking aan belastingvrije reserves	150	1.075	1.150

TOEWIJZINGEN EN ONTTREKKINGEN

Over de toewijzing van het resultaat van Surongo dat werd gerealiseerd tussen 01.01.2002 en 31.05.2002, zijnde EUR 6.335.294,25, zal worden beslist door de Algemene Vergadering van 23 april 2003 van de Compagnie du Bois Sauvage.

WAARSCHUWING

Krachtens artikel 105 van de Vennootschapswetgeving zijn de volgende bijlagen bij de statutaire rekeningen een beknopte versie van de jaarrekeningen, waarin niet alle wettelijke vereiste bijlagen zijn opgenomen, noch het verslag van de Commissaris die deze jaarrekeningen zonder voorbehoud heeft goedgekeurd.

De integrale versie zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op het hoofdkantoor van de onderneming.

VERSLAG BIJ DE REKENINGEN VAN FINPRO N.V. VOOR DE PERIODE VAN 1 APRIL 2001 TOT EN MET 31 DECEMBER 2002

Geachte heren,

Wij hebben de eer u ons verslag aan te bieden over het vijfde boekjaar van de vennootschap Finpro, dat begon op 1 april 2001 en liep tot en met 31 december 2002.

Wij herinneren u eraan dat de buitengewone algemene vergadering van 28 maart 2002 besliste het boekjaar te verlengen tot 31 december om het einde ervan te laten samenvallen met dat van onze moedervennootschap.

De cijfers van dit boekjaar vergelijken met die van een ander, is dus moeilijk.

1. Significante elementen van het boekjaar

De Raad heeft beslist op het einde van het jaar de Cofinimmoo aandelen in portefeuille te herwaarderen op basis van het gemiddelde van de beurskoers op 31 december en de reële waarde die werd gepubliceerd door de vennootschap Cofinimmo.

Hoewel deze herwaardering geen enkele impact heeft gehad op het resultaat van het boekjaar, ligt dat anders voor het eigen vermogen van de vennootschap. Dat is hierdoor met EUR 3,2 miljoen gestegen.

De Fortis- en Electrabel-aandelen in portefeuille ondergingen een waardevermindering van EUR 2,4 miljoen, doordat de beurskoers op het einde van het jaar sterk zijn teruggevallen.

Op de vordering op SN Air Holding werd een waardevermindering van EUR 0,3 miljoen geboekt.

Dankzij de grote hoeveelheid beschikbare liquiditeiten op 31 maart 2001 konden we de verschillende vervaldagen van de

bankleningen terugbetalen. Een deel ervan werd in de loop van het boekjaar overigens herzien.

2. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van EUR 872.412,98, na een provisie voor belastingen van EUR 449.039,78, tegenover een winst van EUR 718.458,92 in het vorige boekjaar.

Uw Raad stelt u voor de jaarrekeningen die u worden voorged, goed te keuren en het resultaat als volgt toe te wijzen:

Verlies van het boekjaar	EUR	– 872.412,98
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	EUR	2.695.491,86
	EUR	1.823.078,88
Dotatie aan de wettelijke reserve	EUR	–
Tantièmes van het boekjaar (21 maanden)	EUR	100.000,00
Over te dragen winst	EUR	1.723.078,88
	EUR	1.823.078,88

3. Significante elementen sinds de afsluiting van het boekjaar

Op 11 maart 2003 ging de vennootschap Finpro op in haar moedervennootschap, de Compagnie du Bois Sauvage, die 100% van de aandelen bezat. Deze fusie gaat boekhoudkundig in op 31 december 2002.

Het laatste boekjaar van de vennootschap Finpro wordt dus afgesloten op deze datum.

De Raad van Bestuur

PASSIVA		BOEKJAAR 2001-2002 31.12.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000-2001 31.03.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 1999-2000 31.03.00 (x 1.000 EUR)
Eigen vermogen		12.277	10.013	9.545
I.	Kapitaal	5.000	5.000	4.958
	A. Geplaatst kapitaal	5.000	5.000	4.958
II.	Uitgiftepremies	1.818	1.818	1.860
III.	Meerwaarden uit herwaardering	3.236	—	—
IV.	Reserves	500	500	500
	A. Wettelijke reserve	500	500	500
V.	Overgedragen winst	1.723	2.695	2.227
Voorzieningen voor risico's en kosten		12	—	—
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	12	—	—
	4. <i>Andere risico's en lasten</i>	12	—	—
Schulden		26.393	34.503	34.347
VIII.	Schulden op meer dan één jaar	15.000	25.979	30.937
	A. Financiële schulden	15.000	25.979	30.937
	1. <i>Achtergestelde leningen</i>	—	6.941	6.941
	4. <i>Kredietinstellingen</i>	15.000	19.038	23.996
IX.	Schulden op ten hoogste één jaar	10.989	6.947	1.987
	A. Schulden op meer dan één jaar die binnen een jaar vervallen	—	4.958	—
	B. Financiële schulden	10.888	1.735	1.735
	1. <i>Kredietinstellingen</i>	10.887	1.735	1.735
	2. <i>Andere leningen</i>	1	—	—
	C. Handelschulden	1	4	2
	1. <i>Leveranciers</i>	1	4	2
	F. Andere schulden	100	250	250
X.	Overlopende rekeningen	404	1.577	1.423
TOTAAL DER PASSIVA		38.682	44.516	43.892

RESULTATENREKENING

LASTEN		BOEKJAAR 2001-2002 31.12.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000-2001 31.03.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 1999-2000 31.03.00 (x 1.000 EUR)
A.	Schuldenlasten	2.550	1.785	1.640
B.	Andere financiële lasten	13	15	19
C.	Diverse goederen en diensten	19	14	24
E.	Diverse courante lasten	1	–	–
G.	Waardeverminderingen	2.671	367	1.537
	1. <i>Op financiële vaste activa</i>	2.389	60	1.359
	2. <i>Op vlottende activa</i>	–	307	178
	3. <i>Op vorderingen</i>	282	–	–
H.	Voorzieningen voor risico's en kosten	12	–	–
I.	Minderwaarden op realisaties	1	1.033	19
	2. <i>Van financiële vaste activa</i>	–	1.033	19
	3. <i>Van vlottende activa</i>	1	–	–
K.	Belastingen	449	–	30
L.	Winst van het boekjaar	–	719	544
TOTAAL DER LASTEN		5.716	3.933	3.813

OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2001-2002 31.12.02 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 2000-2001 31.03.01 (x 1.000 EUR)	BOEKJAAR 1999-2000 31.03.00 (x 1.000 EUR)
A.	Opbrengsten uit financiële vaste activa	4.304	2.335	2.100
1.	<i>Dividenden</i>	4.304	2.335	2.100
B.	Opbrengsten uit vlottende activa	169	210	69
C.	Andere financiële producten	95	–	–
G.	Overname van waardeverminderingen	240	1.090	–
1.	<i>Op financiële vaste activa</i>	–	912	–
2.	<i>Op vlottende activa</i>	240	178	–
I.	Meerwaarden op realisaties	36	298	1.644
2.	<i>Van financiële vaste activa</i>	–	–	–
3.	<i>Van vlottende activa</i>	36	298	1.644
L.	Verlies van het boekjaar	872	–	–
TOTAAL DER OPBRENGSTEN		5.716	3.933	3.813

TOEWIJZINGEN EN ONTTREKKINGEN

A.	Toe te wijzen winst	1.823	2.945	2.481
1.	<i>Toe te kennen winst van het boekjaar</i>	- 872	718	544
2.	<i>Overgedragen winst van het vorige boekjaar</i>	2.695	2.227	1.937
C.	Toewijzing aan eigen vermogen	–	–	- 4
2.	<i>Aan de wettelijke reserve</i>	–	–	4
D.	Over te dragen resultaat	- 1.723	- 2.695	- 2.227
1.	<i>Over te dragen winst</i>	1.723	2.695	2.227
F.	Uit te keren winst	- 100	-250	- 250
1.	<i>Rendabiliteit van het eigen vermogen</i>	–	250	250
2.	<i>Bestuurders</i>	100	–	–



COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE
Wildewoudstraat 17
B-1000 Brussel
België
www.bois-sauvage.be