



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

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2004

Progression du résultat financier récurrent

Impact positif de la reprise boursière sur le résultat net

La valeur intrinsèque de l'action au 30 juin 2004 est de EUR 209 en progression de 15 %

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2004: EUR 5,9 M

La Compagnie a participé à la restructuration du Groupe **FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, à concurrence de EUR 5,3 millions.

La Compagnie a pris une participation de 4,7 % dans **NANOCYL**, "spin off" de l'université de Namur spécialisée dans le recherche et le développement de nanotubes de carbone (EUR 0,3 million).

La Compagnie a investi, par le biais de sa filiale américaine, une première tranche de USD 0,4 million, sur les USD 2,5 millions prévus, pour la constitution d'un nouveau "partnership" immobilier sur la Côte Est des États-Unis.

AUTRES FAITS SURVENUS

Dans le cadre du programme de rachat d'actions propres, 13.771 titres ont été acquis dans le marché et 17.888 titres ont été recédés au cours de bourse. Au 30 juin 2004, il restait 263 actions propres en portefeuille. A l'échéance de ce programme en septembre 2004, le Conseil ne demandera pas le renouvellement de l'autorisation requise.

Un emprunt convertible 2004-2011 a été émis en juillet 2004 au taux de 5,25 % pour un nominal de EUR 31,5 millions.

RESULTATS SEMESTRIELS 2004

Tableau comparatif

En millions d'EUR COMPTES CONSOLIDES (audités)	1er semestre 2004 au 30/06/2004	1er semestre 2003 au 30/06/2003	Exercice 2003 au 31/12/2003
Résultat financier récurrent	12,9	10,3	11,3
Autre résultat récurrent	-1,1	0,4	-0,6
Résultat en capital	14,2	4,3	17,9
Quote-part nette dans le résultat des sociétés mises en équivalence	2,4	-2,1	-2,0
Amortissements sur goodwill	- 3,6	-	-
Résultat exceptionnel	- 0,8	-	- 0,3
Résultat avant impôt	24,0	12,9	26,2
Résultat après impôt	23,1	11,8	23,1
Résultat net quote-part du Groupe	23,1	11,8	23,1
Fonds propres (part du Groupe avant affectation)	230	208	217
Trésorerie nette	78	49	75
Valeur intrinsèque par action (*)	209	179	182
Nombre d'actions	1.383.381	1.383.381	1.383.381

(*) La valeur intrinsèque tient compte uniquement du nombre d'actions en circulation et est calculée ex- dividende de l'exercice 2003

En progression, le "résultat financier récurrent" tient compte du dividende de EUR 2,6 millions versés par la filiale déconsolidée Metrobel.

La réduction des loyers encaissés et la reprise de provision suite à la cession en 2003 de biens immobiliers expliquent l'évolution de la rubrique "autre résultat récurrent".

Le "résultat en capital" résulte du redressement boursier, qui a permis des reprises de réductions de valeur, et du coût de restructuration du Groupe Fauchon. Ce dernier a impacté également la rubrique "amortissement sur goodwill".

L'entrée dans le périmètre des sociétés Codic International et Rec-Hold (new) influence positivement la quote-part nette dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2004 pour toutes les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net pour les autres, et de l'immobilier repris à la valeur d'expertise du 31 mars 2002, la valeur de l'action s'élevait au 30 juin 2004 à EUR 209.

Le cours de bourse du 30 juin 2004 présentait une décote de 29 % par rapport à ce montant.

FILIALES

Les résultats courants au 30 juin 2004 des différentes participations sont conformes aux attentes.

IMPACT DE L'APPLICATION DES NORMES COMPTABLES IFRS

Conformément aux dispositions spécifiques aux sociétés inscrites au segment "NextPrime" d'Euronext, la Compagnie du Bois Sauvage a examiné les conséquences attendues de l'adoption des normes IFRS sur son bilan d'ouverture au 1er janvier 2004.

Sur base des règles adoptées par le Conseil en fonction des normes IFRS en vigueur au 30 juin 2004, l'effet positif global de la conversion des comptes vers ces normes est estimé à EUR 51 millions sur les capitaux propres au 1er janvier 2004, ce qui porte ceux-ci à EUR 257 millions.

La Compagnie du Bois Sauvage n'a pas encore finalisé l'ensemble des analyses ni arrêté toutes les décisions ou choix comptables nécessaires pour établir un bilan IFRS complet au 1er janvier 2004 et au 30 juin 2004 et n'est donc pas en mesure de publier cette information à ce jour.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent et le cash-flow courant devraient être comparables à ceux de 2003. Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le Commissaire, Deschamps Godefroid Verset & Co, a confirmé que les informations comptables en normes belges reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes semestriels arrêtés par le Conseil d'Administration.

Les informations comptables en normes IFRS n'ont pas encore été auditées.

La **Compagnie du Bois Sauvage** est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles (Next Prime), dont l'actionnaire prépondérant est familial et stable. Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui. Elle apporte ainsi une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité du capital de ces dernières.

Contact

Vincent DOUMIER
Administrateur délégué
Téléphone direct: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53

Laurent PUISSANT BAEYENS
Téléphone direct: 02/227.54.54