

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

rapport annuel 2001





Rapport de gestion du Conseil d'Administration

Exercice 2001

Comptes sociaux et comptes consolidés

au 31 décembre 2001

Présentés à l'assemblée générale du 24 avril 2002

Compagnie Du Bois Sauvage

Société anonyme au capital de EUR 68.520.602

Siège social : rue du Bois Sauvage, 17 à B-1000 Bruxelles

Registre de commerce de Bruxelles : 273 326

T.V.A. : BE 402 964 823

La Commission Bancaire et Financière a autorisé, en date du 25 mars 2002, l'utilisation du présent rapport annuel à titre de document de référence pour tout appel public à l'épargne, qui serait effectué par la Compagnie du Bois Sauvage s.a. jusqu'à la publication de son prochain rapport annuel dans le cadre du Titre II de l'Arrêté Royal n° 185 du 9 juillet 1935, au moyen de la procédure d'information dissociée.

Dans le cadre de cette procédure, le document de référence devra être accompagné d'une note d'opération afin de constituer un prospectus au sens de l'article 29 de l'Arrêté Royal précité.

Le prospectus devra être soumis à l'approbation de la Commission Bancaire et Financière conformément à l'article 29 ter, § 1^{er}, al. 1^{er} de l'Arrêté Royal n° 185 du 9 juillet 1935.

Le présent rapport a été traduit en néerlandais et en anglais.
En cas de divergence, la version en français fera foi.

Pour obtenir cette brochure, nous vous prions de vous adresser à la
Compagnie du Bois Sauvage s.a.
Rue du Bois Sauvage, 17
B - 1000 Bruxelles
Tél. : (32.2) 227.54.50
Fax : (32.2) 219.25.20
e-mail : info@bois-sauvage.be
www.bois-sauvage.be



Sommaire

▪ Lettre aux actionnaires	▶ 4
▪ Chiffres clés	▶ 5
▪ Quelles sont nos origines ?	▶ 6
▪ Calendrier financier	▶ 7
▪ Conseil d'Administration	▶ 7
▪ Corporate Governance	▶ 8
▪ Activités de l'exercice	▶ 12
▪ Répartition bénéficiaire	▶ 22
▪ Valorisation du portefeuille en date du 31 décembre 2001	▶ 23
▪ Perspectives 2002	▶ 24
▪ Annexe financière	▶ 25

Lettre aux actionnaires

Au cours de l'exercice qui s'est terminé le 31 décembre dernier, la Compagnie a renforcé ses axes stratégiques. Elle a pris par ailleurs plusieurs mesures visant à améliorer l'information des actionnaires et à assurer une plus grande liquidité du titre.

Dans ce but le titre Compagnie du Bois Sauvage est coté depuis juin 2001 au marché continu et la banque Puilaetco a été mandatée comme « liquidity provider » afin d'améliorer la liquidité du titre.

L'assemblée générale extraordinaire de septembre 2001 a autorisé un programme de rachat d'actions propres. Durant le dernier trimestre, 7.200 actions ont été rachetées à un prix moyen de EUR 141,56.

Le titre est rentré dans le segment « Next Prime » sur le marché Euronext au début de l'année 2002.

Le calcul de la valeur intrinsèque est communiqué mensuellement sur le site web (www.bois-sauvage.be) tandis que, en page 21, du rapport annuel est reprise la composition détaillée du portefeuille.

Renforçant les axes stratégiques, la Compagnie a :

- pris une participation de 12 % dans Berenberg Bank à Hambourg (EUR 30 millions). Cet investissement renforce et complète le pôle stratégique financier du portefeuille qui comporte aussi une participation en Banque Degroof
- augmenté sa participation en Rec-Hold ainsi que sa participation directe en Recticel (EUR 4,3 millions)
- augmenté sa participation dans la société Neuhaus à 44,59 % au 31.12.2001 pour la porter à plus de 45 % à la date de la rédaction de ce rapport (EUR 3 millions)
- augmenté sa participation dans la société Floridienne, société de niches dans les secteurs des métaux non ferreux et l'agro-alimentaire (EUR 2,9 millions)
- racheté des titres de la Banque Degroof (EUR 0,6 million) et participé début mars 2002 à une augmentation de capital
- poursuivi les travaux de réhabilitation des 5 immeubles situés rue du Treurenberg qui complètent et valorisent le site du siège social de la société tout en participant à la sauvegarde du patrimoine architectural historique bruxellois (EUR 3,2 millions)
- souscrit à l'obligation convertible de la société Nomacorc aux Etats-Unis (bouchons synthétiques, EUR 3,2 millions)
- souscrit aux obligations émises par le groupe Fauchon afin de lui donner les moyens de son développement (EUR 1 million).

D'autres projets ont été examinés au cours de l'exercice écoulé mais n'ont pas été concrétisés parce que ne rencontrant pas les critères de rentabilité ou de perspectives souhaités.

Les investissements dans les sociétés IRM, Chocolats de l'Iris et Chocolats du Sablon ont été réalisés.

Les autres activités – la gestion du patrimoine immobilier – les placements de trésorerie – le trading sur produits dérivés – devraient continuer, comme par le passé, à apporter des plus values aux résultats de la société.

Le Conseil a décidé, afin de mieux faire correspondre la structure bilantaire à la stratégie, de transférer les titres Fortis et Electrabel de la rubrique « immobilisations financières » à la rubrique « placements de trésorerie ».

Dans le contexte économique global très difficile de l'exercice écoulé, les résultats de la société traduisent les politiques de prudence et de gestion à moyen et long terme qui ont toujours caractérisé les investissements du groupe. Le titre Bois Sauvage peut être considéré comme un titre d'équilibre de portefeuille.

La politique de dividende est maintenue, et, pour la 13^{ème} année consécutive, nous proposons une nouvelle majoration du dividende unitaire (+ 6,5 %).

La Compagnie du Bois Sauvage remercie ses actionnaires pour la confiance et le soutien témoignés durant l'exercice. Ses remerciements s'adressent également à l'ensemble des collaborateurs du groupe pour leur professionnalisme ainsi que leur franche collaboration.

Le Comité de Direction

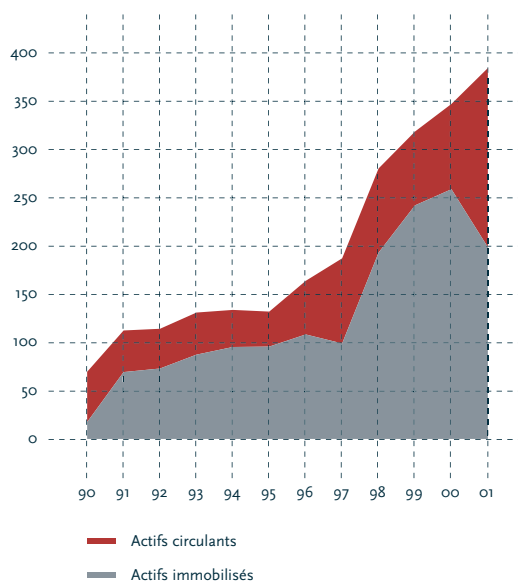


Chiffres-clés

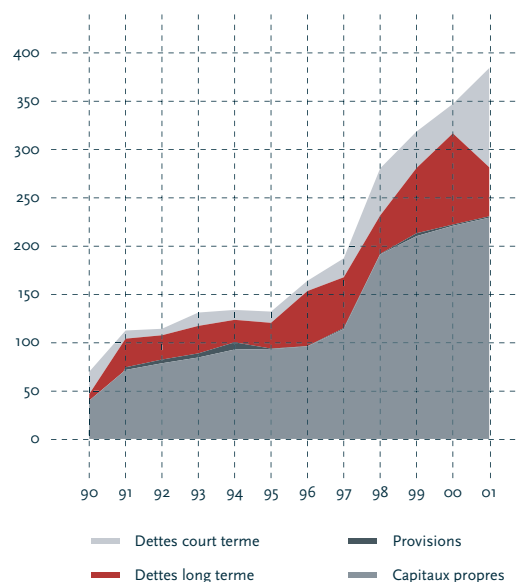
En milliers d'EUR au 31 décembre

Données financières consolidées		2001	2000	1999	1998	1997
Fonds propres groupe		218.841	211.003	203.102	191.065	113.513
Bénéfice net consolidé (part du groupe)		11.587	12.236	15.108	71.747	22.714
Volume moyen journalier des titres traités		165,47	183,65	125,54	455,09	260,58
Nombres d'actions (*)		1.105.171	1.059.373	1.029.408	1.018.222	894.305
* dont 7.200 actions propres						
Capitalisation boursière à la clôture de l'exercice		159.697	155.728	156.470	164.321	104.195
Chiffres par action		2001	2000	1999	1998	1997
Cours	Clôture	144,50	147,00	152,00	161,38	116,51
	Le plus haut	149,00	154,00	180,00	201,29	130,14
	Le plus bas	130,00	140,00	142,54	121,96	96,06
Valeur intrinsèque à la clôture		203,75	207,42	232,50	223,45	158,43
Bénéfice net consolidé (part du groupe)		10,48	11,55	14,68	70,46	25,40
Dividende brut		7,60	7,13	6,66	6,20	5,75

Actif ► Evolution historique (en millions de EUR)
Chiffres comptables consolidés



Passif ► Evolution historique (en millions de EUR)
Chiffres comptables consolidés



Quelles sont nos origines

L'appellation «Bois Sauvage» vient du lieu où est installé, à Bruxelles, le siège social de la société. Le lieu-dit «Bois Sauvage», déformation du patronyme néerlandais «Wilde Wouter», se situait il y a bien longtemps entre la Cathédrale Saints Michel et Gudule et la première enceinte de la Ville de Bruxelles.

De cette enceinte du ^{XIII}^e siècle, il ne subsiste que quelques pans de murs et notamment les arcades du Bois Sauvage rénovées par les soins de la société sous les conseils de la Commission Royale des Monuments et Sites.

La réhabilitation du site a valu à la société le Prix du Quartier des Arts quand celui-ci fut créé en 1992.

La Compagnie du Bois Sauvage est le résultat du regroupement de seize sociétés aux origines et activités diverses tels

les Fours Lecocq, la Compagnie Financière Nagelmackers, les Charbonnages d'Hensies-Pommerœul, Entrema ou Somikin (société minière de Kindu) dont les origines étaient parfois centenaires.

Certaines étaient de taille trop petite pour jouer un rôle économique déterminant, d'autres avaient pour objet une activité irrévocablement révolue, d'autres enfin étaient en liquidation et vouées à disparaître.

Leur regroupement, qui n'a fait qu'entériner une situation de fait, est en parfaite conformité avec la stratégie de stabilité et la vocation de dynamisation économique et financière de la société.





Calendrier financier	▪ Résultats annuels	▶ 2 ^e quinzaine de mars
	▪ Assemblée Générale	▶ 4 ^{er} mercredi d'avril
	▪ Résultats semestriels	▶ 1 ^{re} quinzaine de septembre

Conseil d'Administration

▪ GUY PAQUOT (1) (3)	▶ Rue de l'Eglise 11 B-4140 Sprimont	▶ Président ▶ Administrateur-délégué	▶ 2003
▪ RICHARD DAWIDS (1) (3)	▶ Rue Clément Delpierre 58 B-1310 La Hulpe	▶ Administrateur	▶ 2006
▪ VINCENT DOUMIER (1)	▶ Avenue des Statuaires 127 B-1180 Bruxelles	▶ Administrateur-délégué	▶ 2004
▪ ROBERT DEMILIE (3)	▶ Lange Leemstraat 202 B-2018 Antwerpen	▶ Administrateur	▶ 2003
▪ GUI DE VAUCLEROY (2)	▶ Avenue Baron d'Huart 137 B-1950 Kraainem	▶ Administrateur	▶ 2004
▪ DONALD FALLON (2)	▶ Rue de Thébais 2 1495 Mellery	▶ Administrateur	▶ 2004
▪ MONIQUE NEVEN (3)	▶ Route du Comte, 1 B-4140 Sprimont	▶ Administrateur	▶ 2003
▪ JEAN-LOUIS RAEMDONCK VAN MEGRODE (2)	▶ Avenue des Ombrages 33 B-1200 Bruxelles	▶ Administrateur	▶ 2004
▪ SOLANGE SCHWENNICKE (2)	▶ Kerkhofstraat 27 1600 Sint-Pieters-Leeuw	▶ Administrateur	▶ 2006
▪ LUC VANSTEENKISTE (2)	▶ Stationstraat 172 B-9260 Schellebelle	▶ Administrateur	▶ 2005

Comité de Direction

▪ GUY PAQUOT	▶ Président
▪ RICHARD DAWIDS	▶ Membre
▪ VINCENT DOUMIER	▶ Membre

Secrétariat Général

▪ BRUNO SPILLIAERT

Commissaire-Réviseur

▪ s.c. Deschamps, Godefroid, Verset & c° sprl représentée par ANDRÉ DESCHAMPS Boulevard Georges Deryck 26 bte 15 B-1480 Tubize	▶ 2004
---	--------

Fonction principale exercée par les Administrateurs non exécutifs, en dehors de la Compagnie du Bois Sauvage s.a.

▪ ROBERT DEMILIE	▶ Administrateur de Surongo
▪ GUI DE VAUCLEROY	▶ Président du Conseil d'Administration de Delhaize « Le Lion » s.a.
▪ DONALD FALLON	▶ Administrateur de C.B.R. s.a.
▪ MONIQUE NEVEN	
▪ JEAN-LOUIS RAEMDONCK VAN MEGRODE	▶ Administrateur de Vermeulen-Raemdonck s.a.
▪ SOLANGE SCHWENNICKE	▶ Présidente du groupe Delvaux – Dujardin
▪ LUC VANSTEENKISTE	▶ Administrateur délégué de Recticel s.a.

(1) Exécutif

(2) Indépendant

(3) Représentant l'actionnaire principal

Rapport de gestion du Conseil
d'Administration de la Compagnie
du Bois Sauvage S.A.
à l'assemblée générale ordinaire
du 24 avril 2002

La Compagnie du Bois Sauvage tient à se conformer aux règles du «corporate governance», conformément aux recommandations émises par les autorités financières et boursières.

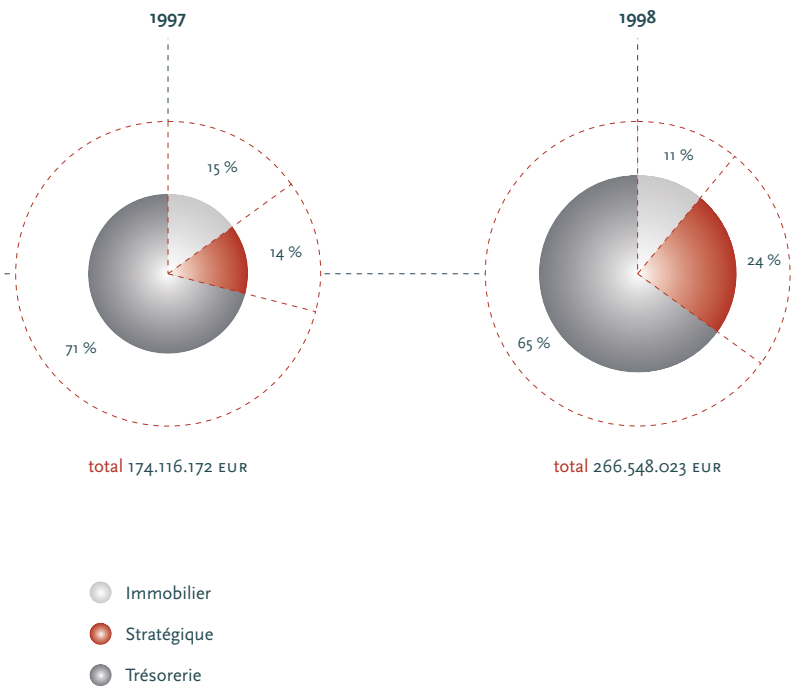
La valeur intrinsèque de l'action est rendue publique chaque mois sur notre site (www.bois-sauvage.be) ainsi qu'à l'occasion des communiqués relatifs aux résultats semestriels. Le calcul est effectué en supposant que la totalité des warrants en circulation soit exercée. Le prix d'exercice des warrants est ajouté à l'actif net.

Les comptes étant tenus en Euro depuis le premier janvier 1999, le passage à la monnaie unique s'est effectué sans aucun problème.

Dans un souci permanent de transparence, le présent rapport donne en page 21 la composition détaillée du portefeuille et sa valeur comptable au 31 décembre 2001.

Le Conseil d'Administration est composé pour moitié d'administrateurs indépendants. Ils ont été au nombre de 5 pendant l'exercice écoulé.

Portefeuille consolidé
Valeur marché au 31/12





Les principales règles régissant la nomination ainsi que la limite d'âge au sein du Conseil sont les suivantes :

- Les administrateurs non actifs sont majoritaires au sein du Conseil.
- Les administrateurs non actifs effectuent un mandat de 6 ans, éventuellement renouvelable une fois.
- Les administrateurs actifs ne connaissent pas de limite du nombre de réélections dans la durée de leurs fonctions.
- La limite d'âge est de 65 ans pour être élu ; tout administrateur élu termine son mandat.

Trois comités spécialisés sont en place depuis 1998 :

- Le Comité d'Audit, composé de Donald Fallon et Luc Vansteenkiste, s'est réuni à 2 reprises en 2001. En mars 2001, il a examiné les règles d'évaluation et vérifié la formation des comptes annuels ainsi que les procédures de contrôle. En septembre 2001, il a procédé à l'examen des comptes semestriels et examiné les principes d'organisation administrative interne. Il a porté une grande attention à la résolution d'un litige ancien (voir page 11).
- Le Comité de Rémunération, composé de Gui de Vauleroy et Robert Demilie, s'est réuni à une reprise durant l'exercice écoulé. Il a suivi le dossier de la rémunération des membres de la direction.

- Aucun mandat ne venant à échéance, le Comité de Nomination, composé de Monique Neven et Jean-Louis Raemdonck van Megrode, ne s'est pas réuni.

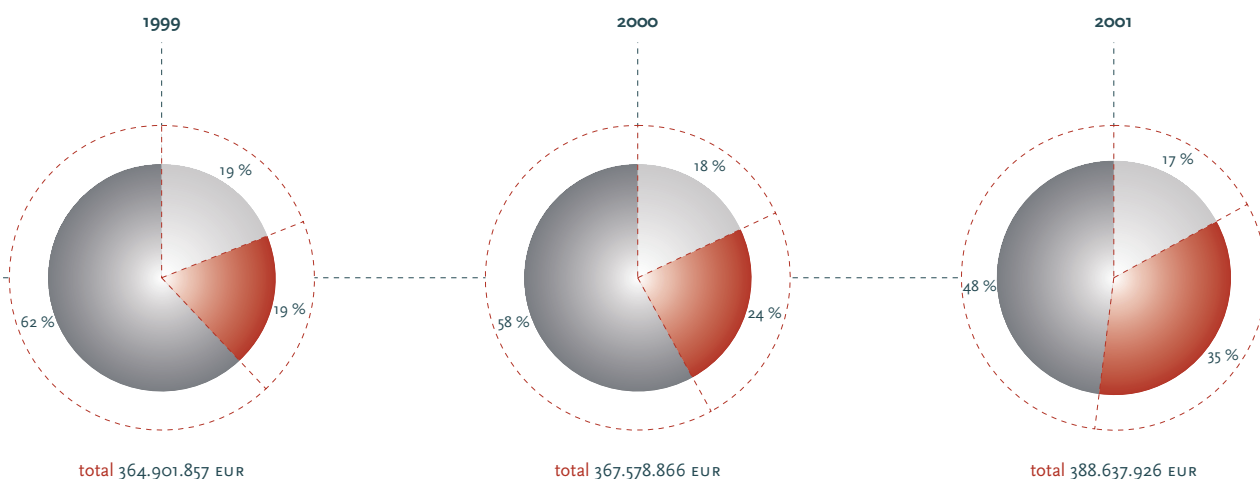
Ces fonctions ont été rémunérées par l'attribution d'un jeton de présence .

Fonctionnement du Conseil d'Administration ► Le Conseil est donc composé d'Administrateurs exécutifs, d'Administrateurs représentant l'actionnaire principal et d'Administrateurs indépendants, certains ayant deux qualifications. Aucune de ces catégories n'est majoritaire, ce qui permet des délibérations et des prises de décision respectant les divers intérêts en présence, dans le souci d'une meilleure valorisation de l'action.

Durant l'année 2001, le Conseil s'est réuni à 6 reprises.

Il a débattu :

- des projets d'investissements
- des résultats semestriels et annuels
- du budget de l'année suivante
- de l'activité relative aux produits dérivés
- de l'analyse des actifs tant immobiliers que mobiliers
- de l'exercice des warrants
- du rachat d'actions propres
- du passage de la société au marché continu et du choix du liquidity provider.



Les travaux du Conseil sont organisés et documentés pour lui permettre de suivre et de contrôler les opérations accomplies dans le cadre de la gestion journalière ainsi que les résultats, les risques et la valeur de la société.

La société désigne souvent un représentant au sein des filiales et des participations, afin de suivre leur développement.

Les Administrateurs exécutifs bénéficient d'une rémunération fixe de base, complétée par une partie des tantièmes, selon un règlement d'ordre intérieur. Le reste des tantièmes statutaires est partagé entre les administrateurs.

Aucun administrateur, exécutif ou non, ne bénéficie d'options sur actions, ni d'avances ou de crédit.

Gestion journalière ► Le Comité de Direction - mis en place par le Conseil d'Administration - s'est réuni à 19 reprises en 2001. Il prépare, analyse et discute les dossiers relatifs aux investissements, aux désinvestissements, aux autres activités de la société, aux comptes et aux budgets. Il est également chargé des questions relatives à la gestion du personnel.

Nominations statutaires ► Aucun mandat n'arrive à échéance cette année.

Emoluments spéciaux ► En plus des rémunérations versées au commissaire-réviseur dans le cadre de son mandat de contrôle des comptes, des émoluments spéciaux pour un montant de EUR 396,62 lui ont été versés pour l'accomplissement du rapport consécutif à l'exercice des warrants de juin 2001.

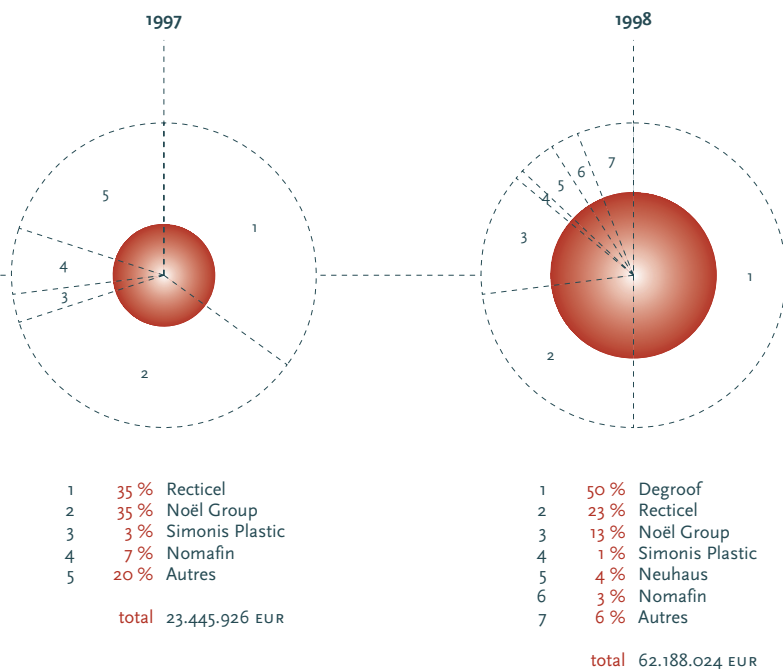
Politique d'affectation du résultat ► Depuis plus de 10 ans, le conseil a proposé régulièrement d'augmenter la rémunération du capital. L'objectif est, pour autant que les résultats le permettent, de majorer le dividende, année après année, d'un taux au moins égal à celui de l'inflation.

En 2001, la croissance du dividende proposé est de 6,5 %.

Liquidity provider ► Comme annoncé par communiqué le 21 juin 2001, la société a décidé de mandater la Banque Pulaetco pour améliorer la liquidité du titre en Bourse. Cela permet à l'action Bois Sauvage d'être cotée en continu sur la nouvelle plateforme Euronext, offrant de la sorte la possibilité aux investisseurs de traiter à tout moment de la journée sans contrainte de liquidité.

Participations stratégiques consolidées

Valeur marché au 31/12



Les analyses réalisées par la Banque Puilaetco seront mises en ligne sur le site internet.

Rachat d'actions propres ► L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 11 septembre 2001 a autorisé le Conseil d'Administration de procéder au rachat d'actions propres pendant une période de 18 mois, à un prix unitaire qui ne pourra être inférieur à 1 EUR, ni supérieur de plus de 20 % au cours de clôture le plus élevé des 20 derniers jours de cotation précédant l'opération et pour un nombre maximum de 110.000 actions. Au 31 décembre 2001, la société a acquis, en fonction des circonstances et dans la mesure où elle jugeait les cours intéressants, 7.200 actions propres. Une réserve indisponible a été constituée par un prélèvement sur la réserve disponible.

Relation avec l'actionnaire principal ► Au 31 décembre 2001 la société Surongo détient 752.579 actions de la Compagnie du Bois Sauvage s.a. sur un total de 1.105.171 actions en circulation. En supposant l'ensemble des warrants en circulation exercé, Surongo détiendrait 1.052.016 actions sur un total de 2.086.407 soit 50,42 %.

Depuis le programme de rachat d'actions propres et la convention de liquidity provider, Surongo n'a plus acheté de titres de la Compagnie du Bois Sauvage.

Les deux sociétés ont trois administrateurs communs : Guy Paquot, Robert Demilie et Richard Dawids.

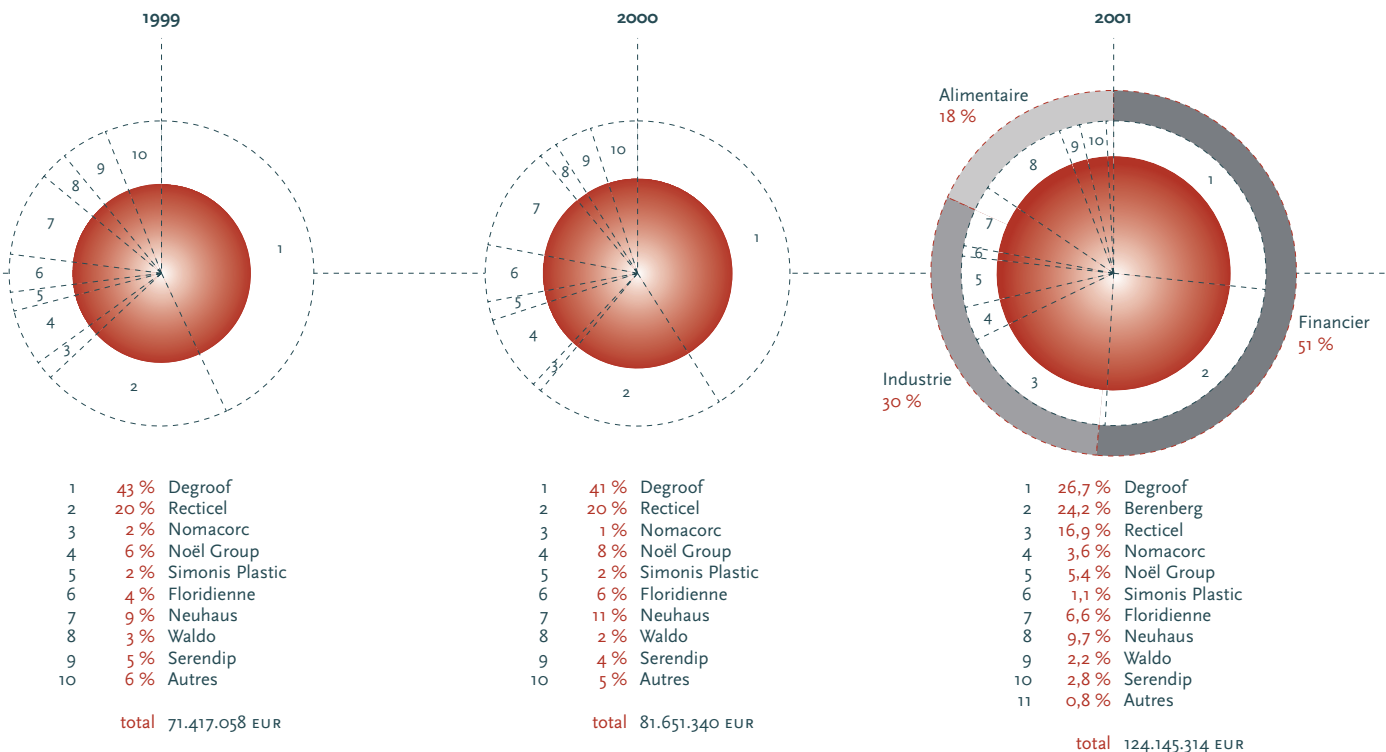
Il n'existe pas de convention quelconque entre les sociétés, et aucune rémunération, avantage, management fee ou autre n'est payé par Compagnie du Bois Sauvage s.a. ou une de ses filiales à Surongo.

La société n'a pas connaissance de l'existence de pactes d'actionnaires ou d'administrateurs.

Résolution d'un litige ► Un litige ancien avec un actionnaire a trouvé son issue dans le courant de l'année écoulée.

La solution se base sur le recentrage des actionnariats respectifs sur leurs principaux centres d'intérêts. Dans ce cadre, la position en titres Defi lui a été cédée au prix de marché, pour un prix global de EUR 1,7 million, dégageant un résultat net de EUR 0,2 million.

En ce qui concerne les titres de la Compagnie, sous un certain nombre de conditions contraignantes de totalité, de blocage des titres, de terme et de non-interférence future, ils seront rachetés par Surongo fin juin 2003 au prix unitaire de EUR 171, hors dividendes.



2 | Activités de l'exercice

1. Immobilier ► Le rôle de l'immobilier dans le patrimoine est de contribuer à dégager un revenu substantiel et en croissance régulière. Il est un élément clé de la stabilité des actifs et du cash flow.

La politique immobilière a été définie selon les axes suivants :

- Nombre d'investissements réduit et atteignant une taille critique.
- Investissements en direct, si possible avec un partenaire spécialisé dans la gestion immobilière.
- Return de base attendu supérieur à celui des fonds d'État.

L'élément prédominant de nos investissements immobiliers est notre participation dans la société Cofinimmo dont nous détenons directement et indirectement 5,22 % au 31.12.2001.

Le patrimoine comporte principalement :

- Les immeubles du site du siège social.
- Une partie du Woluwé Shopping Center en partenariat avec la société Agridec.
- Diverses autres surfaces et terrains en province de Liège et de Hainaut.

Les 4 surfaces commerciales louées à Aldi ainsi que la majorité des appartements au Zoute ont été réalisés. Les plus values dégagées sur ces ventes s'élèvent à EUR 2,14 millions.

Le montant des loyers perçus en 2001 est de EUR 1,44 million contre 1,63 million en 2000.

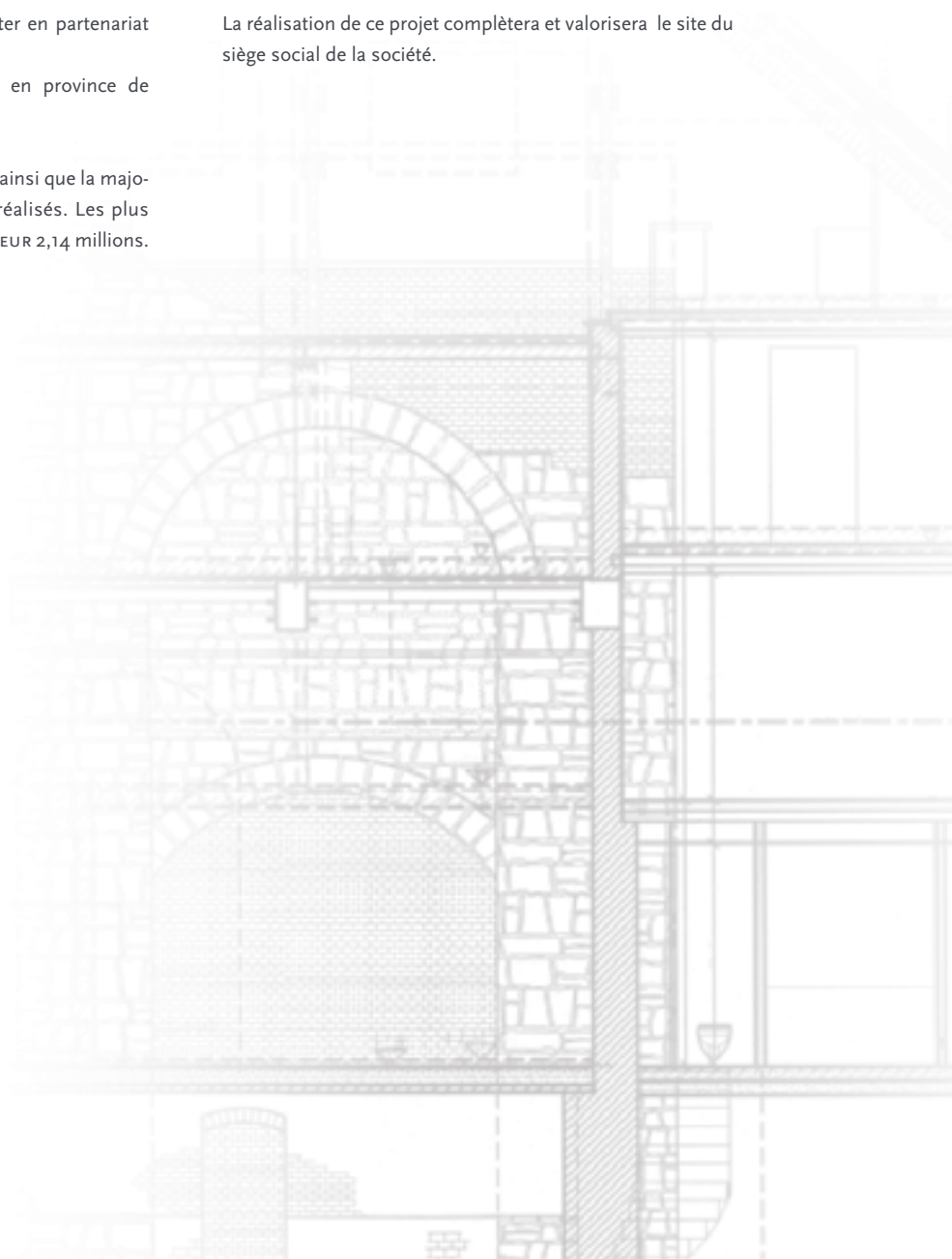
Les travaux rue du Treurenberg avancent conformément au plan et, à l'heure de la rédaction de ces lignes, la mise à disposition des locaux est prévue dans le courant du printemps 2002.

Pour rappel, le projet comporte 5 appartements à usage résidentiel pour une surface de 724 m² et 1.244 m² de bureaux dont une grande partie située à l'arrière du bâtiment.

Ces travaux compliqués ont également permis la restauration et la mise en valeur d'une partie de la première enceinte (XIII^e siècle) de la ville de Bruxelles.

Le budget global de l'investissement est de EUR 5 millions.

La réalisation de ce projet complètera et valorisera le site du siège social de la société.





2. Portefeuille - Participations (non consolidé) ►

	2001		2000	
	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros
P1. Entreprises liées				
Actions				
ENTREMA SERVICES	100	273,4	100	273,4
FINPRO	100	12.104,4	100	12.104,4
METROBEL	100	4.353,0	100	4.353,0
NEUHAUS	45	11.703,7	37	9.002,0
RUNLITE	84	319,8	84	319,8
SIMONIS PLASTIC	100	1.137,5	100	1.310,5
IMOLINA	100	1.260,0	100	1.260,0
SURONGO AMERICA	52	5.721,9	46	4.250,2
SURONGO DEUTSCHLAND	100	12.000,0	–	–
SURONGO NEDERLAND	100	148,8	100	148,8
Créances				
SURONGO NEDERLAND		564,4		1.749,8
Total P1		49.586,9		34.771,9
P2. Autres entreprises avec un lien				
Actions				
ATC (Alpha Drain)	25	270,5	25	416,1
BANQUE DEGROOF	14	33.177,5	14	32.582,8
BEECKMANS VAN GAVER & CIE	25	–	25	–
CERAN	11	89,1	11	89,1
I.R.M.	20	–	20	166,5
CHOCOLATS DE L'IRIS	–	–	6	5,3
CHOCOLATS DU SABLON	–	–	35	22,5
REC-HOLD	13	12.425,6	11	10.560,3
SERENDIP	25	3.166,5	25	3.481,5
NOEL GROUP	12	7.385,2	12	4.394,5
WALDO	31	711,1	31	583,6
FLORIDIENNE	15	7.957,7		Transfert depuis P3
Créances				
CHOCOLATS DE L'IRIS		325,3		325,3
IRM		–		217,2
NOEL GROUP		1.125,6		2.307,6
NOMACORC		3.296,6		–
WALDO		2.153,7		1.152,7
Total P2		72.084,3		56.305,0
P3. Autres immobilisations financières				
Actions				
ELECTRABEL		Transfert en trésorerie		33.901,2
FLORIDIENNE		Transfert vers P2	10	5.274,2
FORTIS (B)		Transfert en trésorerie		71.089,0
LEVIMMO	5	452,9	5	500,0
RECTICEL	3	7.857,4	2	6.102,7
Créances				
Divers		–		11,5
Total P3		8.310,3		116.878,6

Participations stratégiques - Pôle financier

BANQUE DEGROOF S.A. ► Banque belge spécialisée dans quatre métiers de base, la gestion d'actifs – l'investment banking – les activités de marché – la gestion pour compte propre d'actions de placement.

Au cours de l'exercice 2000-2001, le groupe Degroof a poursuivi son expansion dans ses métiers de gestion de patrimoine et de conseil.

Selon le message du Conseil d'Administration de la banque les faits marquants de l'exercice clôturé le 30 septembre 2001 sont les suivants :

- La fusion par absorption de sa filiale Degroof Securities
- La prise de participation dans la société de gestion de droit français Philippe Patrimoine, implantée à Paris, Grenoble et Bordeaux.
- La constitution de la société holding Degroof & Co dans laquelle la banque détient une participation de 51 % aux côtés d'investisseurs privés. Cette société a pour objectif le développement des activités de gestion de patrimoine aux Pays-Bas.
- La constitution de la société de gestion AXA & Degroof Funds Portfolio détenue à 25,1 % par la banque, AXA Bank Belgium détenant le solde du capital. Cette société a pour objet la gestion de fortune sicavisée.
- La filialisation de la Banque Degroof Genève.

Le recul du bénéfice net consolidé s'explique par l'effet d'une conjoncture adverse ayant eu comme conséquences principales :

- des réductions de valeur dans les portefeuilles de placements et de participations
- le plafonnement des recettes courantes
- l'impact des investissements technologiques non récurrents.

Durant l'exercice écoulé, la Compagnie a eu l'occasion d'acquérir 1000 titres complémentaires.

Comptes consolidés audités

(en millions EUR)	30/09/01	30/09/00	30/09/99
Revenus financiers	286,071	283,208	194,904
Bénéfice net groupe	15,086	30,159	50,590
Cash-flow	33,899	48,026	58,387
Fonds propres groupe	93,978	95,273	116,650
Total bilan	2.708,048	2.632,445	2.405,766
Dividende versé	14,692	14,174	61,982
% de participation	13,91 %	13,85 %	15,00 %



BERENBERG BANK ► BERENBERG est la plus ancienne banque allemande et une des plus anciennes banques au monde. Constituée en 1590 elle est toujours restée, sous l'influence de la famille fondatrice, la famille von Berenberg, une banque de tradition familiale.

La participation de 12 % dans Berenberg est détenue en totalité par Surongo Deutschland, nouvelle filiale de Bois Sauvage créée pour cet investissement.

Cet investissement de grande qualité renforce l'axe stratégique de la société. Il en complète le pôle financier déjà représenté depuis plus de deux années par la banque Degroof.

Ayant son siège social à Hambourg, Berenberg Bank est présent à Berlin, Brême, Francfort, Luxembourg et Zurich.

Ses principaux métiers sont les suivants :

- Private Banking : cette division a connu un essor important ces dernières années.
- Investment Banking : la banque jouit d'une forte reconnaissance auprès des investisseurs institutionnels allemands et internationaux ainsi que des small et mid-cap allemandes.
- Corporate Banking : spécialisation dans le financement du commerce (port de Hambourg) national et international et de la construction.

Comptes sociaux audités

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Revenus financiers	179,919	175,581	112,571
Bénéfice net	45,650	39,060	22,666
Cash-flow	–	–	–
Fonds propres	123,182	110,648	95,728
Total bilan	1.772,188	1.623,478	1.493,883
Dividende versé	n.c.	21,526	14,112
% de participation	12 %	0 %	0 %





Participations stratégiques - Pôle industriel

ATC S.A. ► Société belge qui a pour objet la production de caniveaux en béton de polymère destinés au secteur des travaux publics ainsi qu'aux particuliers.

ATC a connu une année 2001 difficile en raison du prix élevé des matières premières et d'une pression sur les prix de vente. Malgré un chiffre d'affaires en hausse, l'exercice se termine en perte.

La société a revu son organisation commerciale pour renouer avec la profitabilité en 2002. Celle-ci devrait être obtenue en travaillant des marchés plus porteurs et en proposant de nouveaux produits développés par le département Recherche.

Comptes sociaux audités

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	8,036	6,773	6,185
Bénéfice net	-0,365	0,069	0,192
Cash-flow	0,438	0,586	0,583
Fonds propres	1,261	1,668	1,606
Total bilan	5,859	4,692	4,474
Dividende versé	—	—	—
% de participation	25 %	25 %	25 %



FLORIDIENNE S.A. ► Société belge active dans les secteurs de la chimie des métaux non ferreux et de l'agro-alimentaire. En accord avec le management, nous avons porté notre participation en Floridienne à 15,44 %.

Floridienne est une société de niches dont le développement dynamique et rentable se concrétise année après année. Des possibilités de collaboration sont à l'étude.

Comptes consolidés audités

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	117,300	115,164	91,872
Bénéfice net groupe	-0,800	7,604	5,195
Cash-flow	6,390	16,300	7,740
Fonds propres groupe	34,070	39,898	32,756
Total bilan	131,914	161,885	120,269
Dividende versé	1,639	1,495	1,361
% de participation	15,47 %	10,24 %	6,00 %



NOEL GROUP LLC ► Société américaine spécialisée dans l'extrusion de matières plastiques.

Suite à la restructuration de l'actionariat annoncée en 2000 et terminée en avril 2001, la société a, dans le cadre de son nouveau périmètre d'activités qui ne comprend plus la société NMC s.a., redéfini ses axes :

- Isolation qui dégage dès à présent un résultat positif.
- Nomafoam qui n'a pas encore atteint un niveau de rentabilité suffisante.
- Décoration (Focal Point) : cette division qui a grevé lourdement les résultats pendant de nombreuses années a été restructurée. La société AWP a acquis 25 % et une option sur 25 % supplémentaires. Cette société a permis de concrétiser des contrats qui permettront de plus que doubler le chiffre d'affaires de cette division.

L'exercice 2002, toutes choses restant égales, devrait dégager un bénéfice imposable.

Comptes consolidés

(en millions USD)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	52,428	153,626	157,517
Bénéfice net groupe	-2,058	0,593	-1,270
Cash-flow	n.c.	n.c.	n.c.
Fonds propres groupe	18,594	13,685	16,230
Total bilan	43,037	96,895	116,194
Dividende versé	—	—	—
% de participation	12 %	12 %	12 %



NOMACORC LLC ► Société industrielle américaine qui fabrique des bouchons synthétiques pour bouteilles de vin. Il se confirme que le marché répond de façon très positive au produit offert.

Vu le succès rencontré en Italie, en France, en Autriche et en Bulgarie, Nomacorc a créé une filiale belge qui approvisionnera les marchés européens.

En 2001, la société a émis un emprunt convertible de USD 4,65 millions auquel nous avons souscrit à hauteur de USD 3 millions.

L'exercice 2001, en avance sur le budget, a dégagé un bénéfice après impôts de USD 239.000. Les ventes ont porté sur 182 millions de bouchons contre 83 millions en 2000. Le budget 2002 prévoit des ventes de plus de 350 millions de pièces.

Comptes consolidés (pas de consolidation en 1999 et en 2000)			
(en millions USD)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Revenus	10,272	4,981	0,880
Résultat net	0,239	-1,850	-2,481
Cash-flow	n.c.	n.c.	n.c.
Fonds propres	-0,029	-0,613	0,790
Total bilan	15,832	8,924	7,941
Dividende versé	—	—	—
% de participation	20 %	20 %	18 %



RECTICEL S.A. ► Recticel s.a. est un groupe belge de dimension européenne également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 20 pays avec 100 implantations.

Recticel s.a. est actif dans quatre secteurs :

- Le secteur des mousses flexibles couvre les activités en mousse de polyuréthane souple. Il regroupe trois sous-secteurs : confort, mousses techniques, et mousses composites.
- Le secteur literie produit des matelas et des sommiers commercialisés sous diverses marques renommées.
- Le secteur isolation produit des matériaux d'isolation pour le secteur de la construction, l'industrie, les bâtiments à température contrôlée et le transport réfrigéré.
- Le secteur automobile approvisionne quelques-uns des plus grands constructeurs mondiaux. Les activités les plus importantes sont la production de coussins de siège, l'encapsulation de vitres et la fabrication d'éléments de finition intérieure (« spray »).

Malgré la conjoncture difficile en 2001, la société Recticel a réalisé un bénéfice en progression.

Notre participation économique dans Recticel s'élève à 11,53 % dont :

- 8,47 % de manière indirecte, via Rec-Hold, société belge actionnaire à concurrence de 64 % de Recticel s.a. et dont nous détenons directement 13,4 % suite à un investissement complémentaire en 2001
- 3,06 % de manière directe.

REC-HOLD - Comptes sociaux			
(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Revenus financiers	5,244	4,540	5,628
Bénéfice net	1,604	0,983	1,622
Cash-flow	1,604	0,983	1,622
Fonds propres	96,722	95,118	88,384
Total bilan	173,650	162,778	151,573
Dividende versé	—	—	—
% de participation	13,46 %	11,41 %	10,72 %



Recticel - Comptes consolidés			
(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	1.155,020	1.069,611	1.023,232
Bénéfice net groupe	19,558	18,354	15,259
Cash-flow d'exploitation	93,700	80,700	76,700
Fonds propres groupe	243,107	229,134	215,126
Total bilan	828,406	751,856	679,293
Dividende versé	8,620	7,894	6,992
% de participation	3,06 %	2,43 %	1,67 %



SIMONIS PLASTIC S.A. ► Société belge spécialisée dans l'injection de précision de matières plastiques.

Durant l'exercice 2001, le management a poursuivi et terminé le repositionnement de la société lui permettant de se présenter comme partenaire de référence dans la gestion de projets complets pour la réalisation de pièces techniques en matériaux plastiques.

Plusieurs grands projets ont été finalisés dont la création d'Optim Test Center, véritable centre de compétence pour les tests et développements d'outillages d'injection.

Malgré un CA en légère progression (+6 %), le résultat de l'exercice présente une perte de EUR 158.000, due en partie à une activité déficitaire dans le secteur automobile.

Pour 2002, l'objectif principal sera la recherche et l'obtention de nouveaux projets permettant l'utilisation optimale de la structure actuelle de la société.

Comptes sociaux			
(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	4,451	4,207	3,428
Bénéfice net	-0,158	-0,068	0,074
Cash-flow	0,137	0,208	0,269
Fonds propres	1,183	1,342	1,409
Total bilan	2,761	2,591	2,013
Dividende versé	—	—	—
% de participation	100 %	100 %	100 %





Participations stratégiques - Pôle alimentaire

NEUHAUS S.A. ► Célèbre fabricant belge de produits haut de gamme de chocolaterie, de confiserie et de biscuiterie. L'exercice clôturé au 30.06.2001 avait confirmé le rétablissement de la bonne marge de l'entreprise tel qu'envisagé il y a un an.

Le redressement qui était en cours a été brutalement interrompu au premier semestre de l'exercice 2001-2002 par :

- les événements tragiques du 11 septembre et leur impact sur le trafic aérien
- la faillite de la Sabena qui a fait chuter les ventes dans les magasins duty-free à Bruxelles
- la progression plus lente que budgétée des ventes aux Etats-Unis.

Nous pensons que l'exercice en cours ne constituera qu'une pause dans le développement prometteur de l'entreprise.

Nous avons complété notre participation en atteignant le seuil de 44,59 % au 31.12.2001 et de 45,87 % au 01.03.2002.

Comptes consolidés audités

(en millions EUR)	31/06/01	31/06/00	31/06/99
C.A.	57,929	53,142	48,862
Bénéfice net groupe	1,775	1,524	-0,948
Cash-flow	6,283	5,781	4,393
Fonds propres groupe	23,974	22,654	21,559
Total bilan	44,025	39,083	39,141
Dividende versé	0,558	0,465	-
% de participation	44,59 %	36,61 %	28,03 %



SERENDIP S.A. ► Société belge qui détient 45 % de Galactic s.a. Galactic s.a. produit de l'acide lactique.

Galactic a connu une année 2001 axée essentiellement sur la structuration interne de l'entreprise après 4 années de forte croissance.

Le chiffre d'affaires est en phase avec l'objectif. La rentabilité a souffert d'un coût élevé du sucre sur le marché mondial. La société fait évoluer sa production vers des produits plus techniques, ce qui devrait augmenter sa rentabilité dès 2002. Les travaux sur le PLA (plastique biodégradable) ont été poursuivis. Des projets d'association sur ce sujet sont à l'étude.

Galactic a clôturé le 31 mars 2001 (exercice de 6 mois) avec une perte de EUR 71.308 contre un bénéfice de EUR 225.906 l'année précédente.

SERENDIP - Comptes sociaux

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Bénéfice net	-0,003	-0,651	-
Cash-flow	-0,003	-0,651	-
Fonds propres	14,479	14,482	-
Total bilan	14,507	14,660	-
Dividende versé	-	-	-
% de participation	25 %	25 %	25 %



GALACTIC - Comptes sociaux

(en millions EUR)	31/03/01	30/09/00	30/09/99
C.A.	8,842	15,640	9,371
Bénéfice net	-0,071	0,226	-1,177
Cash-flow	0,752	2,363	0,803
Fonds propres	12,968	13,233	13,592
Total bilan	22,064	22,361	22,727
Dividende versé	-	-	-
% de participation	11 %	11 %	11 %



WALDO S.A. ► Société française détenant le contrôle de la célèbre maison Fauchon à Paris.

Le développement de la société se poursuit principalement aux Etats-Unis.

Toutefois, la variation des taux de change, la récession économique et les frais de démarrage de nouvelles implantations, auront un impact certain sur les résultats du prochain exercice.

Comptes consolidés audités

(en millions EUR)	31/03/01	31/03/00	31/03/99
C.A.	36,510	35,468	42,511
Bénéfice net groupe	0,331	-	-0,764
Cash-flow	1,445	0,916	-2,259
Fonds propres groupe	2,327	1,913	2,122
Total bilan	29,292	26,020	38,211
Dividende versé	-	-	-
% de participation	31 %	31 %	31 %



A l'échéance de l'obligation convertible détenue ce pourcentage sera de 47 % de la société mère.

Autres Participations

E.N.E. S.A. ► Société belge fabricant des cellules solaires photovoltaïques pour satellites.

Durant l'exercice 2001, la société a obtenu un contrat pour équiper deux satellites de prévisions de désastres (séismes, éruptions volcaniques...). Un contrat similaire pour trois autres satellites est en négociation.

En parallèle avec l'activité de production, l'effort de recherche et développement a permis d'accroître les performances de la cellule tant en vue de son application spatiale que de son application terrestre en systèmes à concentration de lumière.

Comptes sociaux

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Marge	0,363	0,395	0,451
Bénéfice net	0,055	0,038	0,024
Cash-flow	0,164	0,184	0,331
Fonds propres	2,117	2,112	2,110
Total bilan	2,372	2,221	2,194
Dividende versé	0,051	0,036	0,024
% de participation	18 %	18 %	18 %



FINPRO S.A. ► Société belge actionnaire à concurrence de 4,41 % de Cofinimmo, principale sicafi cotée à la bourse de Bruxelles.

Par cette participation, Finpro est le centre de nos investissements immobiliers.

Cofinimmo a enregistré pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2001 :

- Une hausse des ses loyers nets de 18,9 % à EUR 109,1 millions.
- Une hausse de son revenu courant de 22,0 % à EUR 66,7 millions.
- Une hausse de son bénéfice net de 25,2 % à EUR 73,4 millions.

La valeur net d'actif avant répartition a progressé de 3,48 % pour atteindre EUR 109,42 par titre contre EUR 105,74 un an plus tôt.

La société distribuera un dividende brut unitaire de EUR 6,25 pour l'exercice 2001, en hausse par rapport à celui de l'exercice 2000 qui était de EUR 6,05.

Finpro s.a. a par ailleurs pris une participation réduite dans SN Brussels Airlines, la nouvelle compagnie aérienne belge.

Comptes sociaux audités

(en millions EUR)	31/03/01	31/03/00	31/03/99
Revenus financiers	2,545	2,169	2,127
Bénéfice net	0,718	0,544	2,275
Cash-flow	1,028	2,100	2,275
Fonds propres	10,014	9,545	9,251
Total bilan	44,516	43,892	43,437
Dividende versé	0,250	0,250	–
% de participation	100 %	100 %	100 %



GRUPE CERAN ► Société belge spécialisée dans l'enseignement des langues. Installée à Spa avec une présence dans plusieurs pays étrangers (France, UK, Espagne, Japon). L'année 2001 a été marquée par une série d'événements qui ont ralenti la progression du Groupe. Les attentats du 11 septembre et les mesures prises en réaction par les entreprises, ont immédiatement affecté les ventes.

Malgré tout, le Groupe a bien supporté les turbulences. Deux nouvelles ouvertures sont prévues en 2002 : les Pays-Bas et l'Irlande. Pour le centre belge, l'année a été marquée par un développement important des stages destinés aux juniors. D'un point de vue pédagogique, le Groupe a continué à améliorer ses techniques, la formation de ses professeurs et son matériel (laboratoires de langues multimedia...).

Le premier trimestre 2002 sera faible (-20 % en moyenne) mais des signes positifs dans les ventes annoncent une reprise dans le courant du second semestre.

Comptes consolidés

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
C.A.	9,218	8,274	8,360
Bénéfice net groupe	0,246	0,188	0,152
Cash-flow	0,684	1,185	0,532
Fonds propres groupe	0,960	0,716	1,045
Total bilan	7,291	6,920	6,777
Dividende versé	–	–	–
% de participation	11,17 %	11,17 %	0 %





IMOLINA S.A. ► Société luxembourgeoise immobilière. Les loyers des deux immeubles ont été perçus avec régularité. Ils ont été indexés conformément à la réglementation en vigueur.

Comptes sociaux audités

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Revenus locatifs	0,079	0,075	0,073
Bénéfice net	0,004	-0,004	0,017
Cash-flow	0,031	0,028	0,049
Fonds propres	1,666	1,662	1,666
Total bilan	1,671	1,681	1,680
Dividende versé	—	—	—
% de participation	100 %	100 %	100 %



METROBEL S.A. ► Société belge, anciennement immobilière, devenue société à portefeuille.

Consécutivement aux réflexions menées en 2001, le Conseil d'Administration statuera en 2002 sur l'affectation définitive qui sera réservée à la société.

La majeure partie du bénéfice 2001 est imputable à la plus-value actée lors de la réalisation de la participation en titres Finoutremer s.a.

Comptes sociaux audités

(en millions EUR)	31/12/01	31/12/00	31/12/00
Revenus financiers	0,455	0,270	0,517
Bénéfice net	1,226	1,004	1,592
Cash-flow	1,373	0,280	1,617
Fonds propres	7,666	6,610	8,105
Total bilan	7,997	11,414	10,050
Dividende versé	0,170	2,500	0,124
% de participation	100 %	100 %	100 %



SURONGO AMERICA INC ► Société américaine immobilière présente essentiellement sur la cote Est (Caroline du Nord, Georgie, Floride). Elle gère un patrimoine repris au bilan pour USD 11 millions.

La variabilité des résultats de cette société est due à la nature de ses opérations qui consistent à réaliser une promotion qui n'est vendue qu'à maturité, laquelle est difficilement budgétée.

L'investissement débuté en 1999 est terminé et a déjà atteint un taux d'occupation de 72 %.

Un nouveau projet similaire est à l'étude avec les mêmes partenaires.

Comptes sociaux

(en millions USD)	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Revenus	0,677	0,812	0,540
Bénéfice net	0,060	4,836	0,319
Cash position	2,037	2,682	6,894
Fonds propres	20,997	20,937	16,102
Total bilan	22,752	23,526	18,509
Dividende versé	—	—	—
% de participation	56,60 %	56,60 %	56,60 %



AUTRES

Les sociétés reprises ci-dessous ont des fonds propres inférieurs à EUR 1 million. L'évolution de leurs comptes n'apparaît donc pas car elles sont d'une importance non significative.

Entrema Services ► Société belge prestataire de services comptables et administratifs pour les sociétés du groupe. Cette société concentre les investissements en matériel informatique et assure la qualité de l'outil indispensable au bon fonctionnement du groupe. Elle est détenue à 100 %.

IRM ► Société belge qui a pour objet le développement, la fabrication et la mise en service d'appareils de mesure destinés à la sidérurgie et à l'industrie de l'aluminium.

Cette participation en difficulté a été vendue au début de l'année 2002.

Les Chocolats de l'Iris ► Société belge, artisanale (P.Marcolini), qui a pour objet la fabrication et la commercialisation de produits de chocolaterie de très haut de gamme.

L'actionnaire majoritaire a souhaité modifier son tour de table. Notre participation (6 %) a été reprise à un prix acceptable. Notre participation dans les Chocolats du Sablon a été cédée en même temps.

Runlite ► Société belge fabricant des produits orthopédiques pour applications humaines et vétérinaires.

La société a généré une petite perte en 2001 à cause du ralentissement économique et prévoit d'être bénéficiaire en 2002. Elle exporte 95 % de sa production, dont 80 % en Europe. Une modernisation brevetée des procédés de production permet d'espérer une augmentation des ventes dans les années à venir.

Surongo Nederland ► Société holding hollandaise, actuellement en veillesse. Elle détient des créances sur Surongo America Inc.

La Compagnie du Bois Sauvage a repris, en décembre 2001, la participation Surongo America auprès de cette filiale détenue à 100 %.

Autres immobilisations financières - trésorerie

L'importance des postes historiques en actions Fortis et Electrabel est restée semblable à celle des années précédentes. Afin de mieux faire correspondre la structure bilantaire à la stratégie, le Conseil a décidé de transférer les titres Fortis et Electrabel de la rubrique « immobilisations financières » à la rubrique « placements de trésorerie ».

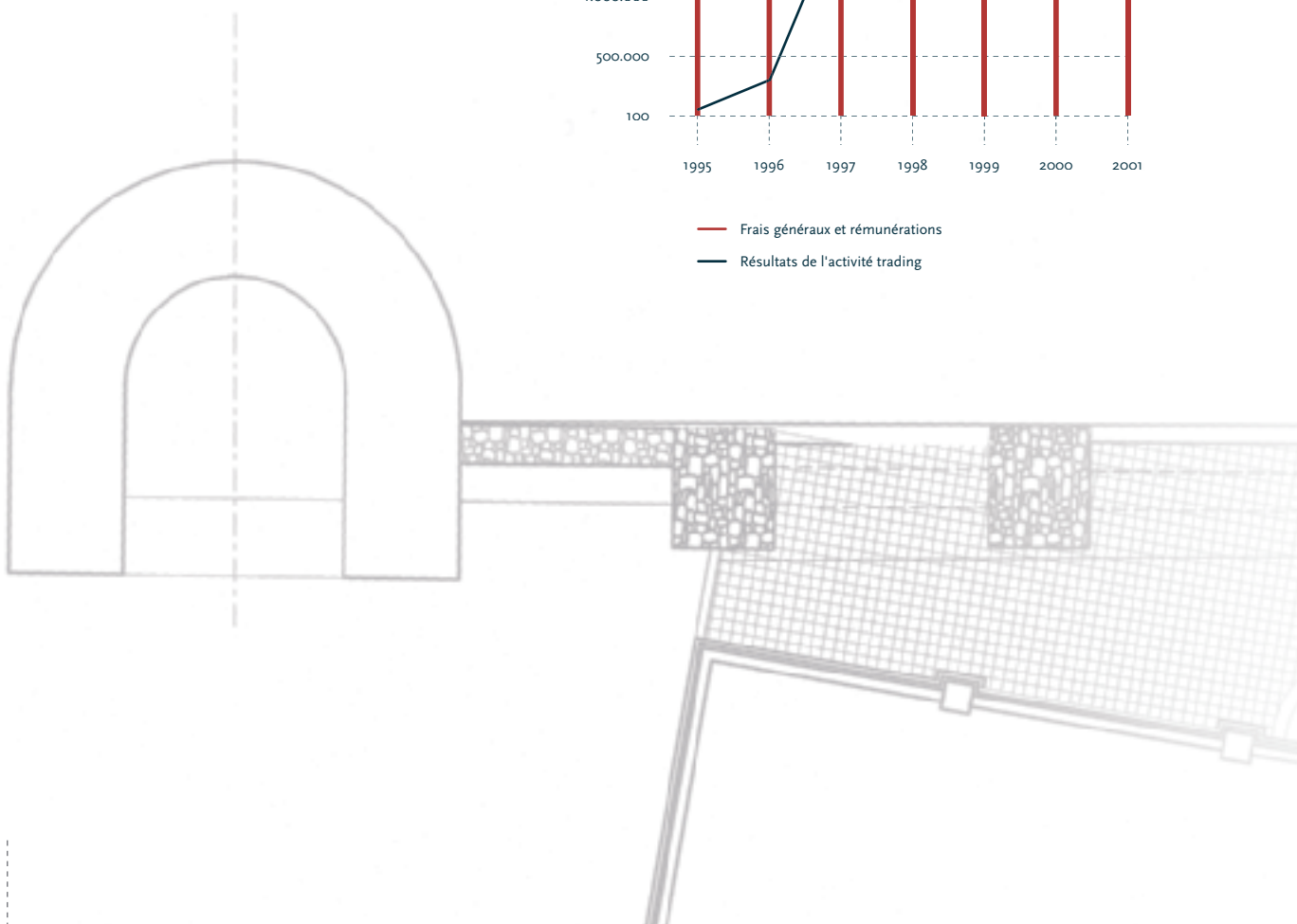
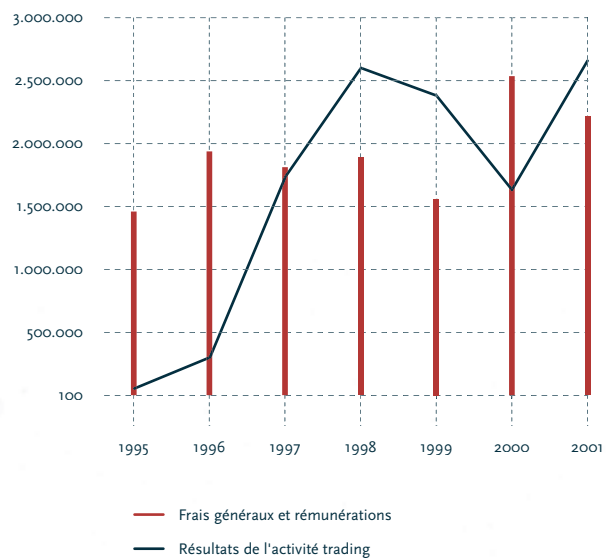
Le poste Levimmo a été réalisé en février 2002 et le poste Recticel doit être perçu comme un complément de notre participation via Rec-Hold.

Les postes de plus de 1,5 million d'EUR détenus au 31 décembre 2001 concernent principalement : BBL, CMB, Delhaize, Electrabel, Fortis, Solvay, Ter Beke (obligations convertibles), Total Fina Elf, Tractebel, Umicore.

Ce portefeuille permet, entre autres, de réaliser l'activité de trading sur produits dérivés, portant sur des options couvertes. Les opérations de cette activité, dont le résultat en 2000 avait connu un ralentissement à EUR 1,63 million, ont rejoint un niveau de résultat réjouissant en 2001 en atteignant EUR 2,66 millions.

Depuis 1997 et à l'exception de l'exercice 2000, cette activité permet de couvrir la totalité des frais généraux et les rémunérations de la Compagnie du Bois Sauvage s.a.

► Couverture des frais généraux et des rémunérations par l'activité de trading





Composition du portefeuille consolidé de la Cie Du Bois Sauvage au 31.12.2001

	Quantité	Valeur comptable nette (EUR)	Cours moyen des livres au 31/12/2001 (EUR)	% de détention
1. Participations stratégiques				
Degroof	82.564	33.177.489,67	401,84	13,49 %
Berenberg Bank		30.000.000,00		12,00 %
Rec-Hold	50.100	12.425.589,15	248,02	13,42 %
Neuhaus	414.732	11.703.737,04	28,22	44,59 %
Floridienne	127.356	7.957.686,85	62,48	15,47 %
Recticel	882.073	7.857.408,40	8,91	3,25 %
Noel Group LLC	1.359.717	7.385.155,89	5,43	11,88 %
Nomacorc 2001-4/9/2009 6 %	3.000.000	3.296.599,23		
Serendip B	150.000	3.166.500,00	21,11	25,00 %
Nomacorc	225.299	1.438.484,94	6,38	19,88 %
Waldo conv99-14.1.2004 2 %	27.000	1.152.690,25		
Simonis Plastic	49.980	1.137.544,80	22,76	100,00 %
NoelGroupOblCnv31-7-02 6_	2.500.000	1.125.619,09		
Waldo 01-6.6.06 Euribor+2	1.001.000	1.001.000,00		
Waldo	32.999	711.128,45	21,55	30,55 %
Surongo NL 95-1.7.02 2 %	800	564.443,64		
ENE	5.490	476.327,41	86,76	17,98 %
ATC action C	4.990	270.458,00	54,20	24,95 %
Autres (3 postes)		836.747,97		
2. Immobilier				
Cofinimmo	368.465	35.464.241,74	96,25	5,22 %
Woluwé Shopping Center		7.324.236,45		
Site Bois Sauvage		4.682.050,00		
Surongo America		2.649.997,91		
Terrains & divers		2.310.758,10		
Luxembourg		1.097.638,11		
3. Titres de placement et trésorerie				
Fortis	2.821.591	68.763.762,72	24,37	
Electrabel	153.894	25.177.702,64	163,60	
Delhaize	347.075	17.659.515,74	50,88	
Solvay	174.660	11.202.204,54	64,14	
Ter Beke OCS 99-2004 6 %	200	5.000.000,00	25.000,00	
Umicore	97.500	4.314.375,00	44,25	
Tractebel	31.541	4.023.029,46	127,55	
Liquidités		4.001.273,14		
CMB	60.000	3.087.000,00	51,45	
BBL	8.066	2.909.077,00	360,66	
Total Fina Elf	16.348	2.249.694,56	137,61	
Autres (46 postes)		13.464.082,36		

Répartition bénéficiaire

	EUR
Le bénéfice de la société s'élève à	9.922.564,66
Auquel s'ajoute le bénéfice reporté des années antérieures	93.308.279,23
Pour constituer le bénéfice répartissable	103.230.843,89
Nous vous proposons d'affecter (*):	
■ à la distribution d'un dividende brut de EUR 7,6 (*)	8.344.579,60
■ aux tantièmes statutaires	439.188,40
A reporter à nouveau	94.447.075,89

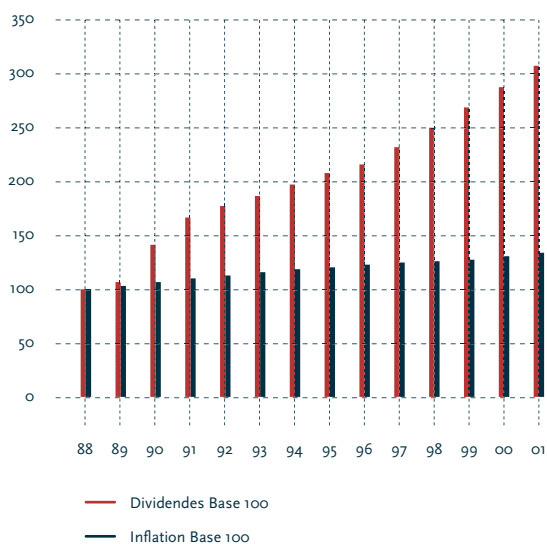
* L'affectation du résultat sera modifiée en fonction du nombre d'actions propres rachetées entre le 31.12.2001 et le jour du paiement du dividende.

Si vous approuvez ces propositions, le dividende de EUR 7,6 brut – contre EUR 7,13 brut pour l'exercice précédent - sera payable à partir du 7 mai 2002, au siège social et aux guichets de Fortis Banque et de la Banque Degroof, contre remise du coupon n° 10.

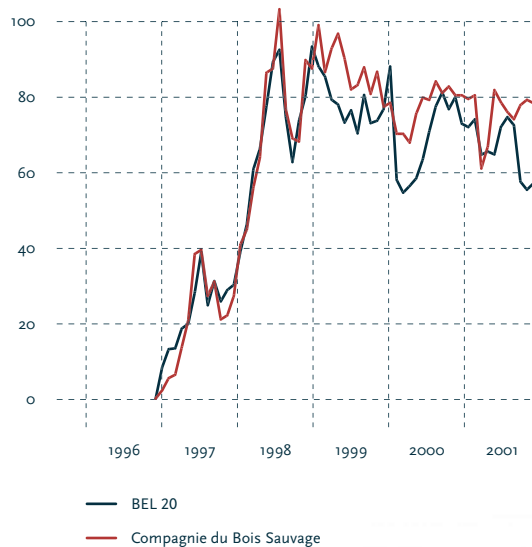
Ce dividende est de 6,5 % supérieur au dividende de l'année dernière.

Les fonds propres comptables de la société s'élèveront, après répartition, à EUR 221.139.615,60

► Dividende versus inflation



► Return total Compagnie du Bois Sauvage versus BEL 20



Return total du 31/12/96 au 31/12/2001

	Return total	Annuel
Compagnie du Bois Sauvage	86,14%	13,22%
BEL 20	67,68%	10,88%

Source: Bloomberg



Valorisation du portefeuille en date du 31 décembre 2001

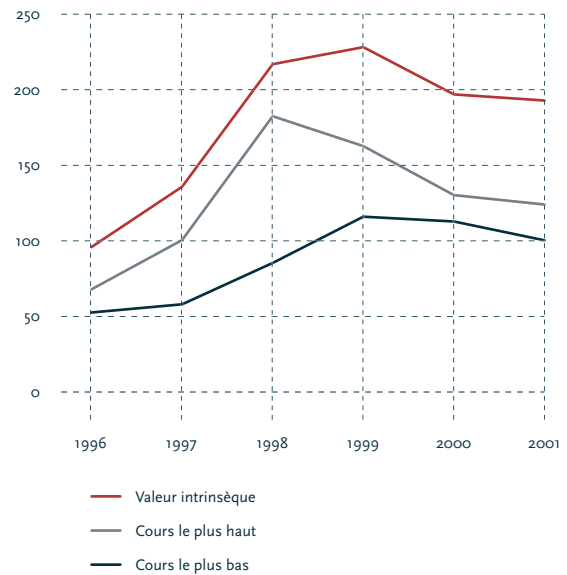
La valeur intrinsèque après répartition de l'action Compagnie du Bois Sauvage a été calculée à la date du 31 décembre 2001.

Les hypothèses retenues pour ce calcul sont les suivantes :

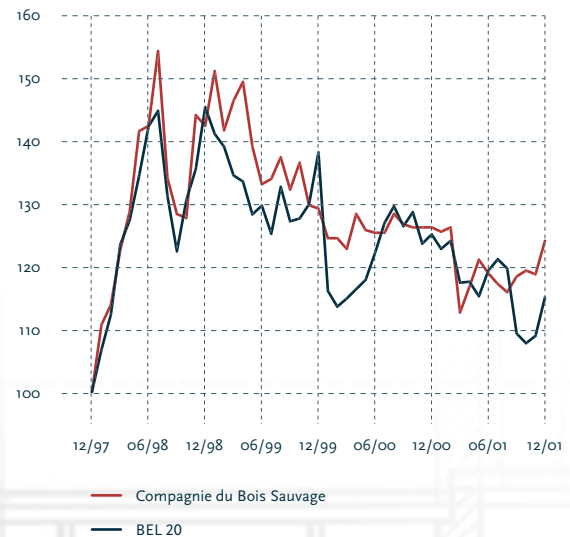
- Les biens immobiliers sont repris à leur valeur comptable nette.
- L'entière des warrants en circulation est supposée exercée.
- Il n'a pas été calculé d'impôt de liquidation.
- Il n'a pas été tenu compte d'un passif social éventuel.
- Il a été tenu compte du cours de bourse au 28 décembre 2001 pour la valorisation des sociétés cotées.
En ce qui concerne les sociétés non cotées, elles ont été valorisées sur base de leur actif net comptable social ou consolidé suivant les données disponibles. Les sociétés Finpro, Metrobel et Rec-Hold ont été valorisées sur base de leur actif net rectifié.
Les banques Degroof et Berenberg ont été valorisées sur base de leur prix d'acquisition.

Cette valeur s'élevait à EUR 203,75 contre EUR 207,42 au 31 décembre 2000.

► Evolution de la valeur intrinsèque



► Compagnie du Bois Sauvage versus BEL 20



Perspectives 2002

Liquidité du titre ► Le nombre de titres est passé de 1.059.373 à 1.105.171 après exercice de warrants et devrait s'accroître théoriquement de 291.236 unités en 2002. En effet le prix d'exercice des warrants 2002 est inférieur au cours de bourse actuel.

Depuis le mois de juin 2001, la société est cotée au marché continu et a mandaté un liquidity provider.

En septembre 2001, un programme de rachat d'actions propres a été voté par une Assemblée Générale Extraordinaire. Début 2002, l'autorité de marché a accepté la candidature de la société au segment de qualité NextPrime.



Projets ► A l'heure de la rédaction du présent rapport, les Conseils d'Administration des sociétés Surongo et Compagnie du Bois Sauvage examinent la possibilité d'un rapprochement.

Il n'existe à ce jour pas de dossier d'investissement spécifique en voie de réalisation. Le Conseil continue néanmoins d'être ouvert à toute proposition qui pourrait renforcer ses axes existants.

Perspectives ► Dans l'état actuel de ses connaissances, et compte tenu des dividendes déjà annoncés par les sociétés dans lesquelles nous avons un intérêt, ainsi que du degré d'occupation de nos biens immeubles, le Conseil estime que sauf événement actuellement imprévisible le bénéfice courant devrait permettre de maintenir le dividende unitaire, nonobstant l'accroissement du nombre de titres à rémunérer.

Mécénat ► Poursuivant sa politique de mécénat culturel, la société est intervenue pour la troisième année consécutive dans la restauration d'œuvres du patrimoine de la Cathédrale des Saints Michel et Gudule (EUR 4.958)

La Compagnie a continué à apporter son aide à l'asbl «SOURCE» (EUR 3.718)

ASBL fondée en 1959, elle était la première maison d'accueil bruxelloise à taille humaine. Aujourd'hui encore elle offre à tout homme, couple ou famille sans abri, un hébergement temporaire - de quelques jours à quelques mois- et un accompagnement personnalisé en vue d'une réinsertion sociale durable.

SOURCE, c'est aussi un restaurant social, un lieu de rencontre et d'animation ouvert tous les jours, midi et soir, à tous ceux que la solitude écrase et qui veulent s'intégrer dans un tissu relationnel épanouissant.

La Compagnie a également continué de soutenir des activités spécifiques pour des jeunes de milieux défavorisés à Bruxelles. A cette fin elle intervient en faveur du «FOYER des JEUNES de MONTSERRAT asbl» (EUR 2.479), maison de jeunes existant depuis plus de 40 ans dans le quartier des Marolles. Cette maison, agréée par la communauté française, encadre quotidiennement près de 80 jeunes de moins de 20 ans de toutes nationalités. Son objectif est d'aider les jeunes à conquérir leur autonomie en se situant dans une action préventive.



Annexe financière

Exercice 2001

Comptes sociaux et comptes consolidés

au 31 décembre 2001

Présentés à l'assemblée générale du 24 avril 2002

Compagnie du Bois Sauvage

Société anonyme au capital de EUR 68.520.602

Siège social : rue du Bois Sauvage, 17 à B-1000 Bruxelles

Registre de commerce de Bruxelles : 273 326

T.V.A. : BE 402 964 823

Sommaire

▪ Comptes consolidés	▶ 27
▪ Périmètre de consolidation	▶ 27
▪ Bilan consolidé après répartition	▶ 28
▪ Compte de résultat consolidé	▶ 30
▪ Tableau de financement	▶ 32
▪ Commentaires	▶ 33
▪ Annexes	▶ 37

▪ Comptes Sociaux	▶ 47
▪ Bilan après répartition	▶ 48
▪ Compte de résultats	▶ 50
▪ Annexes	▶ 52

▪ Document de référence	▶ 53

▪ Rapport du Commissaire Réviseur	▶ 59



Périmètre de consolidation

1. Première intégration. ► La société Surongo Deutschland GmbH a été intégrée dans les comptes 2001 par la méthode dite « globale ». Cette intégration n'influence en rien la comparabilité des chiffres d'un exercice à l'autre.

2. Règle de consolidation. ► La méthode par « mise en équivalence » a été appliquée depuis l'exercice 1999 aux sociétés industrielles Neuhaus s.a. et Simonis Plastic s.a. en application de l'article 14 § 2 de l'arrêté royal du 6 mars 1990, pour tenir compte de la spécificité de société à portefeuille à vocation principalement financière de la Compagnie du Bois Sauvage s.a.

Les critères de consolidation, en annexe, ont été complétés en ce sens.

3. Périmètre. ► Le périmètre 2001 englobe les sociétés suivantes, qui sont intégrées :

- par la méthode dite « globale » :
 - Compagnie du Bois Sauvage s.a. : société consolidante
 - Finpro s.a.
 - Imolina s.a.
 - Metrobel s.a.
 - Surongo America inc.
 - Surongo Deutschland GmbH
 - Surongo Nederland b.v.
- par la méthode dite « en équivalence » :
 - Neuhaus s.a.
 - Serendip s.a.
 - Simonis Plastic s.a.
 - Waldo s.a.

Sont exclues du périmètre de consolidation les sociétés qui ne remplissent pas les critères de pourcentage, de contrôle ou de taille définis dans les annexes.

Il faut souligner l'élément suivant qui est intervenu dans les comptes consolidés de l'exercice 2001 :

Compagnie du Bois Sauvage s.a. :

- acquisition dans le marché d'actions Neuhaus qui ont porté la participation à 44,59 % de son capital

Il en résulte une variation des intérêts nets du Groupe dans la société concernée et corrélativement une variation des écarts de consolidation sur cette filiale.

Les écarts portés à l'actif ont été amortis en une fois.

4. Méthode. ► La consolidation est faite par la méthode dite « directe » et non « par palier ».

Le calcul des intérêts nets dans chacune des sociétés est effectué en tenant compte des participations directes d'une société dans l'autre et des actions propres détenues.

Au 31 décembre 2001, la Compagnie du Bois Sauvage s.a. détenait 7.200 actions propres.

Aucune de ses filiales ne détenait d'actions propres.

5. Euro. ► Comme autorisé par l'arrêté royal du 15 décembre 1998, les comptes sociaux et consolidés sont exprimés en euros depuis le 1^{er} janvier 1999.

Bilan consolidé après répartition

ACTIF	Exercice 2001 (x 1.000 EUR)	Exercice 2000 (x 1.000 EUR)	Exercice 1999 (x 1.000 EUR)
Actifs immobilisés	198.677	258.759	242.043
III. Ecart de consolidation	—	—	—
IV. Immobilisations corporelles	15.755	17.119	18.338
A. Terrains et constructions	1.339	1.360	1.605
B. Installations	48	55	60
C. Mobilier et matériel roulant	7	8	5
E. Autres immobilisations corporelles	14.361	15.696	16.668
V. Immobilisations financières	182.922	241.640	223.705
A. Entreprises mises en équivalence	18.874	15.917	13.376
1. Participations	16.720	14.764	12.223
2. Créances	2.154	1.153	1.153
B. Autres entreprises	164.048	225.723	210.329
1. Participations, actions et parts	149.405	218.905	200.530
2. Créances	14.643	6.818	9.799
Actifs circulants	185.607	88.380	76.485
VII. Stocks & commandes en cours d'exécution	571	687	800
A. Stocks	571	687	800
4. Marchandises	14	8	8
5. Immeubles destinés à la vente	557	679	792
VIII. Créances à un an au plus	20.655	6.246	7.989
A. Créances commerciales	4.815	160	1.169
B. Autres créances	15.840	6.086	6.820
IX. Placements de trésorerie	160.271	76.406	58.432
A. Actions propres	1.018	—	—
B. Autres placements	159.253	76.406	58.432
X. Valeurs disponibles	4.001	4.945	9.157
XI. Comptes de régularisation	109	96	107
Total de l'actif	384 284	347 139	318 528



PASSIF		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
Capitaux propres		218.841	211.003	203.102
I.	Capital	68.521	65.681	63.796
	A. Capital souscrit	68.521	65.681	63.796
II.	Primes d'émission	24.672	23.178	22.154
IV.	Réserves	120.986	118.184	113.902
V.	Ecarts de consolidation	2.502	2.502	2.502
VI.	Ecarts de conversion (+) (-)	2.160	1 458	748
Intérêts de tiers		10.439	9.873	7.055
VIII.	Intérêts de tiers	10.439	9.873	7.055
Provisions et impôts différés		1.338	1.250	2.961
IX.	A. Provisions	1.338	1.250	2.961
	1. Pensions et obligations similaires	—	—	187
	2. Charges fiscales	619	619	620
	3. Grosses réparations, gros entretiens	690	623	709
	4. Autres risques et charges	29	8	1.445
Dettes		153.666	125.013	105.410
X.	Dettes à plus d'un an	50.911	94.496	67.553
	A. Dettes financières	50.905	94.490	67.542
	1. Emprunts subordonnés	344	25 711	25.712
	2. Emprunts non subordonnés	34.500	34.500	—
	4. Etablissements de crédit	16.061	34.279	41.803
	5. Autres emprunts	—	—	27
	D. Autres dettes	6	6	11
XI.	Dettes à un an au plus	100.057	25.598	34.424
	A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	44.769	5.246	4.742
	B. Dettes financières	11.895	8.971	18.428
	1. Etablissements de crédit	11.697	6.045	4.243
	2. Autres emprunts	198	2.926	14 185
	C. Dettes commerciales	31.237	278	2.880
	1. Fournisseurs	31.237	278	2.880
	E. Dettes fiscales, salariales et sociales	1.009	1.226	401
	1. Impôts	926	1.173	345
	2. Rémunérations et charges sociales	83	53	56
	F. Autres dettes	11.147	9.877	7.973
XII.	Comptes de régularisation	2.698	4.919	3.433
Total du passif		384.284	347.139	318.528

Compte de résultats

CHARGES		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
A.	Charges des dettes	6.799	5.873	4.584
B.	Autres charges financières	539	1.096	1.388
Bbis.	Amortissements sur écarts de consolidation positifs	916	1.436	3.697
C.	Services et biens divers	1.413	2.062	1.125
D.	Rémunérations, charges sociales et pensions	464	589	430
E.	Charges diverses courantes	686	435	468
F.	Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles et corporelles	662	543	605
G.	Réductions de valeur	7.181	12.130	9.102
	1. Sur immobilisations financières	3.369	3.369	5.994
	2. Sur actifs circulants	3.812	8.761	3.108
H.	Provisions pour risques et charges	105	93	2.358
I.	Moins-values sur réalisation	2.623	2.189	1.733
	1. D'immobilisations incorporelles et corporelles	—	—	131
	2. D'immobilisations financières	353	26	808
	3. D'actifs circulants	2.270	2.163	794
J.	Charges exceptionnelles	—	149	—
K.	Impôts	266	3.277	668
Kbis.	Quote-part dans le résultat en perte des sociétés mises en équivalence	313	264	501
L.	Bénéfice de l'exercice	11.616	14.509	15.238
	1. Part des tiers dans le résultat	29	2.273	130
	2. Part du groupe dans le résultat	11.587	12.236	15.108
Total des charges		33.583	44.645	41.897



PRODUITS		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
A.	Produits des immobilisations financières	8.193	8.741	13.981
	1. <i>Dividendes</i>	7.839	8.409	13.636
	2. <i>Intérêts</i>	354	332	345
B.	Produits des actifs circulants	7.883	3.179	2.489
C.	Autres produits financiers	3.247	3.317	2.979
D.	Produits des services prestés	29	337	985
E.	Autres produits courants	2.060	2.038	2.491
F.	Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	—	—	980
G.	Reprises de réductions de valeur	6.999	5.444	2.574
	1. <i>Sur immobilisations financières</i>	3.191	3.313	695
	2. <i>Sur actifs circulants</i>	3.526	2.131	1.879
	3. <i>Sur créances</i>	282	—	—
H.	Reprises de provisions pour risques et charges	16	1.804	—
I.	Plus-values sur réalisation	4.722	18.608	15.344
	1. <i>D'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	2.136	1.182	101
	2. <i>D'immobilisations financières</i>	145	8.126	4.447
	3. <i>D'actifs circulants</i>	2.441	9.300	10.796
K.	Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	—	271	—
Kbis.	Quote-part dans le résultat en bénéfice des sociétés mises en équivalence	434	906	74
Total des produits		33.583	44.645	41.897

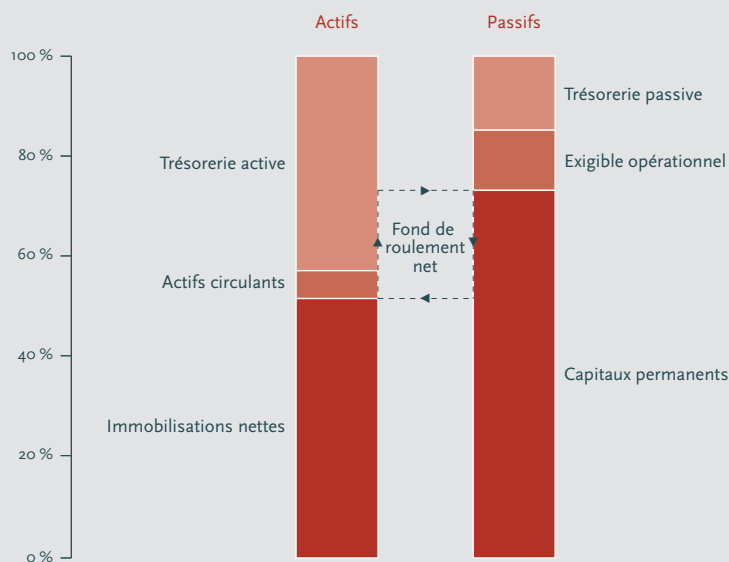
Tableau de financement consolidé

Actifs	2001	2000	1999	1998
Immobilisations nettes	198.677	258.759	242.043	193.066
Actifs circulants (hors trésorerie)	21.335	7.029	8.896	23.060
Trésorerie active	164.272	81.351	67.589	64.172
	384.284	347.139	318.528	280.298

Passifs	2001	2000	1999	1998
Capitaux permanents	281.529	316.622	280.671	231.432
Exigible opérationnel	46.091	16.300	14.687	16.590
Trésorerie passive	56.664	14.217	23.170	32.276
	384.284	347.139	318.528	280.298

	2001	2000	1999	1998
Besoin de fonds de roulement	-24.756	-9.271	-5.791	6.470
Position de trésorerie	107.608	67.134	44.419	31.896
Fonds de roulement net	82.852	57.863	38.628	38.366

Au 31.12.2001, les participations Fortis et Electrabel qui étaient historiquement placées en immobilisations financières ont été transférées vers les placements de trésorerie, ce qui reflète mieux leur situation dans le portefeuille ainsi que leur caractère liquide.





Commentaires sur les comptes consolidés au 31 décembre 2001

BILAN CONSOLIDÉ ► ACTIF

III. Ecarts de consolidation

Le nouvel écart calculé en 2001, soit EUR 0,9 million a été entièrement amorti pendant l'exercice.

Il provient de l'acquisition d'actions Neuhaus.

IV. Immobilisations corporelles : EUR 15,8 millions

Le recul de EUR 1,4 million provient de l'effet combiné :

- des ventes réalisées par la société Compagnie du Bois Sauvage s.a. des quatre centres commerciaux loués à Aldi et d'appartements dans la résidence Nelson à Knokke
- des investissements réalisés dans l'immeuble du Treurenberg à Bruxelles
- des amortissements de l'exercice.

V. Immobilisations financières : EUR 182,9 millions

Le recul de EUR 58,7 millions s'explique principalement par l'effet combiné :

- de l'acquisition de titres Banque Degroof, Berenberg Bank, Neuhaus, Floridienne, Rec-Hold et Recticel dans le marché et/ou auprès d'autres investisseurs
- de la souscription aux emprunts émis par les sociétés Waldo et Nomacorc
- de la cession des participations des «Chocolats du Sablon» et des «Chocolats de l'Iris»
- de la cession dans le marché d'actions Cofinimmo
- du reclassement en «placements de trésorerie» des actions Fortis et Electrabel détenues
- des dotations-reprises de réductions de valeur de fin d'année actées essentiellement sur les actions et obligations émises par la société Noël Group l.l.c.

VII. Stocks : EUR 0,6 million

La diminution de la rubrique « Immeubles destinés à la vente » de EUR 0,1 million est le résultat des transactions réalisées par la société Compagnie du Bois Sauvage s.a. sur les biens immobiliers en provenance de différents charbonnages en liquidation.

VIII. Créances à un an au plus : EUR 20,7 millions

Outre les précomptes mobiliers à récupérer (EUR 5,4 millions) par les sociétés du Groupe sur les dividendes encaissés et les avances à court terme (EUR 10 millions), cette rubrique comprend également les créances commerciales (EUR 4,8 millions), résultant de la cession de titres.

IX. Placements de trésorerie : EUR 160,3 millions

Conformément aux décisions prises par l'assemblée générale extraordinaire du 11 septembre 2001, 7.200 actions Compagnie du Bois Sauvage ont été acquises dans le marché pendant l'exercice 2001.

Le trading est réalisé essentiellement sur le portefeuille « titres » de la société Compagnie du Bois Sauvage s.a.

Les actions Fortis et Electrabel ont été transférées dans cette rubrique.

Les postes importants de plus de EUR 1,5 million de valeur résiduelle détenus par les sociétés du Groupe concernent principalement : Banque Bruxelles Lambert, C.M.B., Delhaise, Electrabel, Fortis, Solvay, Ter Beke (sous la forme d'obligations convertibles), Total-Fina-Elf, Tractebel et Umicore.

Les dépôts à court terme des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation atteignent EUR 1,8 million en fin d'exercice contre EUR 9,1 millions l'an dernier.

X. Valeurs disponibles : EUR 4 millions

Dont près de EUR 2,3 millions en « cash and cash equivalents » issus des comptes de la société Surongo America inc.

XI. Régularisations débiteurs : EUR 0,1 million

BILAN CONSOLIDÉ ► PASSIF

Les variations des comptes « capital » et « primes d'émission » de EUR 4,3 millions proviennent de l'exercice des warrants de la société Compagnie du Bois Sauvage s.a. au cours de l'année 2001.

IV. Réserves : EUR 121 millions

La progression de EUR 2,8 millions s'explique par les mouvements suivants :

- le bénéfice consolidé du Groupe de
EUR + 11,6 millions
- l'affectation des résultats de la société consolidante
EUR - 8,8 millions.

V. Ecarts de consolidation : EUR 2,5 millions

Inchangés par rapport au 31 décembre 2000.

VI. Ecarts de conversion : EUR 2,2 millions

Cet écart, calculé d'une part sur les fonds propres historiques de la société Surongo America inc. et d'autre part sur le résultat de cette filiale étrangère, augmente de EUR 0,7 million.

Ceci est la conséquence de la variation à la hausse du cours du dollar en fin d'année.

Au total, les « capitaux propres » du groupe augmentent de EUR 7,8 millions après affectation du résultat de l'exercice.

VIII. Intérêts de tiers : EUR 10,4 millions

La hausse de EUR 0,6 million est le résultat de l'effet conjugué :

- de la quote-part des minoritaires dans le résultat consolidé des sociétés intégrées en 2001
- de la hausse du dollar dans la quote-part des minoritaires sur les capitaux propres de la société Surongo America inc.

IX. Provisions et impôts différés : EUR 1,3 million

Les provisions ont varié essentiellement :

- de la dotation annuelle pour frais de gros entretien, équivalente à 5 % des loyers encaissés
- des reprises à la suite de frais pris en charge pendant l'exercice.

X. Dettes à plus d'un an : EUR 50,9 millions

La diminution de EUR 43,6 millions résulte de l'effet combiné :

- de la variation en hausse du dollar pour les emprunts libellés dans cette devise
- des tranches de remboursement de EUR 44,8 millions à effectuer en 2002 sur des emprunts bancaires et obligataires transférées en dettes à court terme.

XI. Dettes à un an au plus : EUR 100,1 millions

En augmentation de EUR 74,5 millions suite à l'effet conjugué :

- de la variation en hausse du dollar pour les emprunts libellés dans cette devise
- du transfert des tranches des dettes à plus d'un an, soit EUR 44,8 millions, à rembourser en 2002
- d'un emprunt à court terme de EUR 4,1 millions
- des remboursements effectués en 2001 d'emprunts bancaires échus
- de la variation des dettes commerciales à payer (EUR 31,2 millions au 31 décembre 2001), dont EUR 30 millions provenant de la prise de participation dans la Banque Berenberg
- du paiement de la dette fiscale américaine à concurrence de EUR 0,5 million.

Les autres dettes augmentent de EUR 1,3 million entre autre par la hausse du dividende brut proposé par la société Compagnie du Bois Sauvage s.a.

XII. Régularisations créditeurs : EUR 2,7 millions

Composés pour l'essentiel des intérêts courus et non échus en fin d'année sur les obligations émises et sur les différents emprunts bancaires souscrits.

Cette rubrique comprend également les primes encaissées sur les options émises et non encore exercées. L'entière des options « call » émises est couverte par des titres existants en portefeuille.



RESULTATS CONSOLIDES ► PRODUITS

A. Produits des immobilisations financières : EUR 8,2 millions

Outre le dividende de l'exercice 1999-2000, la Banque Degroof a versé en fin d'année un acompte sur dividende relatif à l'exercice 2000-2001 de EUR 2 millions.

B. Produits des actifs circulants : EUR 7,9 millions

Les dividendes encaissés sur les actions Fortis et Electrabel détenues ont été transférés depuis 2001 dans cette rubrique en lieu et place des « produits des immobilisations financières ».

En ne tenant pas compte de l'acompte versé par la Banque Degroof, ces revenus (rubriques A et B) ont progressé de 18 %.

C. Autres produits financiers : EUR 3,3 millions

Ils comportent principalement :

- une différence de change de EUR 0,7 million dégagée sur le remboursement d'obligations souscrites en dollars
- les primes encaissées sur les produits dérivés et les prêts de titres s'élevant à EUR 2,6 millions en 2001.

E. Autres produits courants : EUR 2 millions

Les loyers encaissés par le Groupe représentent la plus grande part de ces produits. Ils sont en légère diminution, des biens immobiliers ayant été réalisés.

G. Reprises de réductions de valeur : EUR 7 millions

Celles-ci ont été actées d'une part sur les cessions de titres effectuées en 2001 et, d'autre part, conformément à la politique régulièrement suivie en fin d'année sur base des critères définis dans les règles d'évaluation.

Les postes importants sont :

- Noël Group, sur base d'une valeur d'expert
- Solvay et Umicore, sur base de leurs cours de bourse respectifs.

I. Plus-values dégagées : EUR 4,7 millions

Les ventes de biens immobiliers ont dégagées EUR 2,1 millions de bénéfice contre EUR 1,2 million l'an dernier.

La conjoncture boursière, qui est restée difficile, explique la réduction des opérations de cession de titres du portefeuille.

Les plus-values nettes sur produits dérivés se sont élevées à EUR 0,5 million.

Kbis. Bénéfice des sociétés mises en équivalence :

EUR 0,4 million

Cette rubrique comprend la quote-part du Groupe dans le résultat de la société :

- | | |
|----------------|-----------------|
| ▪ Neuhaus s.a. | EUR 0,3 million |
| ▪ Waldo s.a. | EUR 0,1 million |

RESULTATS CONSOLIDES ► CHARGES

A. Charges des dettes : EUR 6,8 millions

Ce montant représente, pour l'essentiel, les intérêts payés sur les emprunts bancaires et sur les obligations émises.

B. Autres charges financières : EUR 0,5 million

Les frais sur « achats et ventes de titres » ont représenté EUR 0,1 million contre EUR 0,4 million l'année précédente.

La hausse du dollar a engendré un écart de conversion de EUR 0,4 million sur les dettes monétaires dans cette devise.

Bbis. Amortissements sur écarts de consolidation positifs :

EUR 0,9 million

Cet écart provient de la prise de participation complémentaire en :

- | | |
|----------------|-----------------|
| ▪ Neuhaus s.a. | EUR 0,9 million |
|----------------|-----------------|
- et a été amorti en une fois.

C. Services et biens divers : EUR 1,4 million

En réduction de EUR 0,6 million.

D. Rémunérations, charges sociales et pensions :
EUR 0,5 million

E. Charges diverses courantes : EUR 0,7 million

Cette rubrique comprend la variation des stocks de biens immobiliers à réaliser ainsi que les charges fiscales d'exploitation.

F. Amortissements : EUR 0,7 million

Ce montant résulte de l'application de la politique d'amortissement du Groupe sur les biens corporels.

G. Réductions de valeur : EUR 7,2 millions

Ce poste comprend les réductions de valeur actées suivant les règles d'évaluation du Groupe sur les titres du portefeuille, principalement :

- sur les obligations Noël Group, pour les « participations »
- sur les actions Atenor Group, Barco, CMB, Fineter, KBC et Mobistar pour les « placements de trésorerie ».

La mauvaise conjoncture boursière en 2001 et plus particulièrement les cours de bourse en fin d'année expliquent cette charge importante.

Il a été tenu compte d'une valeur d'expert pour la société Nomacorc, n'entraînant de ce fait aucune réduction de valeur.

H. Provisions pour risques et charges : EUR 0,1 million

Le détail est donné en rubrique IX supra du passif.

I. Moins-values dégagées : EUR 2,6 millions

Les moins-values se rapportent à la vente de titres Mobistar et Umicore, compensées, en grande partie, par une reprise de réductions de valeur sur les postes concernés.

K. Impôts sur le résultat : EUR 0,3 million

Kbis. Perte des sociétés mises en équivalence : EUR 0,3 million

Cette rubrique comprend la quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés :

- Serendip s.a. EUR 0,1 million
- Simonis Plastic s.a. EUR 0,2 million

L. Bénéfice de l'exercice : EUR 11,6 millions

Le bénéfice consolidé du Groupe, qui atteint EUR 11,6 millions, provient du résultat retraité des sociétés :

- Compagnie du Bois Sauvage s.a. EUR 9,9 millions
- Finpro s.a. EUR 0,3 million
- Imolina s.a. –
- Metrobel s.a. EUR 1,2 million
- Neuhaus s.a. EUR 0,3 million
- Serendip s.a. EUR -0,1 million
- Simonis Plastic s.a. EUR -0,2 million
- Surongo America inc. EUR 0,1 million
- Surongo Nederland b.v. –
- Waldo s.a. EUR 0,1 million (*)

* les derniers comptes consolidés disponibles sont ceux établis au 31 mars 2001



Annexes

I. CRITERES POUR LES METHODES DE CONSOLIDATION

A. Critères qui président à la mise en œuvre de la consolidation par intégration globale

1. Ont été consolidées, par intégration globale, les participations dans les sociétés à portefeuille au sens large et dans les sociétés de gestion de patrimoines immobiliers, dès que la Compagnie du Bois Sauvage s.a. en détient le contrôle, directement ou indirectement, pour autant que la filiale réponde à deux des trois critères de taille suivants :

- quote-part du Groupe dans les fonds propres supérieurs à EUR 1,250 million
- chiffres d'affaires ou revenus financiers supérieurs à EUR 2,5 millions
- personnel occupé : 25.

ou que le Comité de direction estime devoir l'intégrer malgré ces critères.

2. Cette méthode consiste à incorporer dans les comptes de la société mère chaque élément de l'actif et du passif du patrimoine des filiales intégrées, en substitution de la valeur d'inventaire de ces participations.

Elle conduit à constater un «écart de consolidation» et à dégager les «intérêts de tiers».

De même, les charges et produits de ces filiales sont cumulés avec ceux de la société mère et leurs résultats de l'exercice sont répartis en «part du groupe» et en «part des tiers».

Les comptes et opérations réciproques sont éliminés.

3. La consolidation est faite sur base des bilans consolidés des filiales pour autant que ceux-ci existent et qu'ils soient établis selon les mêmes principes ou puissent être retraités pour éliminer les différences dans les principes de consolidation.

Au cas où ce retraitement serait impossible -ce qui n'est pas le cas pour 2001- la consolidation serait faite sur base du bilan social.

B. Critères qui président à la mise en œuvre de la consolidation par intégration proportionnelle

Cette technique de consolidation n'est pas d'application.

C. Critères qui président à la mise en œuvre de la consolidation par mise en équivalence

1. Ont été mises en équivalence les participations dans les autres sociétés si la Compagnie du Bois Sauvage s.a. détient directement ou indirectement entre 20 % et 50 % des droits de vote et que les critères de taille définis au point A1 supra sont atteints.

Les sociétés industrielles et commerciales ne seront pas consolidées par la méthode de l'intégration globale mais mises en équivalence, même si le pourcentage de contrôle dépasse 50 %, en vue de ne pas fausser l'image de société à portefeuille à vocation principalement financière qui caractérise la Compagnie du Bois Sauvage s.a., en application de l'article 14, § 2 de l'arrêté royal du 6 mars 1990.

2. Les actifs et les passifs de la société mise en équivalence ne sont pas intégrés dans chaque rubrique du bilan consolidé, mais le compte « Entreprises mises en équivalence » de la société consolidante est retraité dans les états financiers consolidés, pour tenir compte des variations de sa part dans l'actif net de la filiale.

Le compte de résultats consolidés enregistre la part du groupe dans les résultats réalisés par la société mise en équivalence, en lieu et place des dividendes perçus ou des réductions de valeur actées.

3. La mise en équivalence est faite sur base des bilans consolidés des sociétés concernées pour autant que ceux-ci existent et qu'ils soient établis selon les mêmes principes ou puissent être retraités pour éliminer les différences dans les principes de consolidation.

Au cas où ce retraitement serait impossible -ce qui n'est pas le cas pour 2001- la mise en équivalence serait faite sur base du bilan social.

II. INDICATIONS CONCERNANT LES FILIALES

A. COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION PAR INTEGRATION GLOBALE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%	
FINPRO S.A. Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles => N.N. 460.645.278	Cie du Bois Sauvage	99,99 %	
IMOLINA S.A. Bvd Joseph II L-1840 Luxembourg	Cie du Bois Sauvage	99,99 %	
METROBEL S.A. 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 % 52,45 %	
SURONGO DEUTSCHLAND GmbH Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg	Cie du Bois Sauvage	100 %	
SURONGO NEDERLAND B.V. Fred Roeskenstraat 123 NL-1076 EE Amsterdam	Cie du Bois Sauvage	100 %	

B. EXCLUES DE LA CONSOLIDATION PAR INTEGRATION GLOBALE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%	Motif de l'exclusion
ENTREMA SERVICES S.A. Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles => N.N. 433.689.770	Cie du Bois Sauvage	99,66 %	importance trop faible
RUNLITE S.A. Av. de la Coopération 9 4630 Micheroux => N.N. 430.399.886	Cie du Bois Sauvage	83,80 %	importance trop faible

C. AUXQUELLES LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE A ETE APPLIQUEE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%	
SIMONIS PLASTIC S.A. Rue Bonne Fortune 102 4430 Ans => N.N. 406.810.278	Cie du Bois Sauvage	99,96 %	
NEUHAUS S.A. Postweg 2b 1602 Vlezenbeek => N.N. 406.774.844	Cie du Bois Sauvage	44,59 %	



IV. INDICATIONS CONCERNANT LES ENTREPRISES ASSOCIEES

A. AUXQUELLES LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE A ETE APPLIQUEE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%
SERENDIP S.A. Chée St Job 12 1180 Bruxelles => N.N. 466.354.026	Cie du Bois Sauvage	25,00 %
WALDO S.A. 19 Bd Malesherbes F-75008 Paris	Cie du Bois Sauvage	30,55 %

B. AUXQUELLES LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE N'A PAS ETE APPLIQUEE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%	Motif de la non application
BEECKMANS, VAN GAVER ET CIE S.C.S. Place Ste Gudule 19 1000 Bruxelles => N.N. 436.010.644	Cie du Bois Sauvage	25,00 %	importance trop faible
ADVANCED TECHNICS COMPANY S.A. Pl. d'Escauffles 23 7760 Escauffles => N.N. 451.554.893	Cie du Bois Sauvage	24,95 %	importance trop faible

V. INDICATIONS CONCERNANT LES AUTRES ENTREPRISES DANS LESQUELLES DES PARTICIPATIONS SONT DETENUES

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro de TVA ou numéro national	Fraction de leur capital détenue par les entreprises dans la consolidation % détenu par...	%	Fonds propres sociaux(s) consolidés(c) en milliers d'Euro	Résultat net social(s) consolidé(c) en milliers d'Euro	Date
BANQUE DEGROOF S.A. Rue de l'Industrie 44 1040 Bruxelles => N.N. 403.212.172	Cie du Bois Sauvage	13,91 %	(c) 93.978	(c) 15.086	30/09/01
BERENBERG BANK GMBH Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg	Surongo Deutschland	12,00 %	(s) 123.182	(s) 45.650	31/12/01
CERAN Fondation Avenue du Château 16 4900 Spa	Cie du Bois Sauvage	11,17 %	(c) 960	(c) 246	31/12/01
E.N.E. S.A. Av. van der Meerschen 188 1150 Bruxelles => N.N. 415.892.547	Metrobel	17,32 %	(s) 2.117	(s) 55	31/12/01
FLORIDIENNE S.A. Chaussée de Tervuren 198 1410 Waterloo => N.N. 403.064.593	Cie du Bois Sauvage	15,47 %	(c) 34.070	(c) -800	31/12/01
I.R.M. S.A. Avenue du Progrès 28 4432 Alleur => N.N. 433.711.447	Cie du Bois Sauvage	19,72 %	(s) 1.320	(s) -2.633	31/12/01
NOEL GROUP LLC 10729 Trego Tr. Raleigh, North Carolina 27614	Cie du Bois Sauvage	11,91 %	(c\$) 18.594	(c\$) -2.058	31/12/01
NOMACORC LLC 505 NMC Drive Zebulon NC 27597, USA	Surongo America	19,88 %	(c\$) -212	(c\$) 260	31/12/01
REC HOLD S.A. Av. des Pléiades 15 1200 Bruxelles	Cie du Bois Sauvage	13,46 %	(s) 96.722	(s) 1.604	31/12/01

VI. CRITERES QUI PRESIDENT AUX EVALUATIONS DANS LES COMPTES CONSOLIDES

Ecarts de consolidation

La différence éventuelle, constatée entre le prix d'acquisition d'une participation dans une société entrant dans la consolidation et la quote-part correspondante dans les fonds propres de cette société, à la date d'acquisition ou à une date proche de celle-ci, donne lieu, dans la mesure du possible, à un retraitement des comptes à consolider.

Au cas où le prix d'acquisition est supérieur à la quote-part dans les fonds propres éventuellement retraités, cette différence donne lieu à des amortissements en 5 ans si ils sont significatifs (5 % du bénéfice consolidé du Groupe), sauf dérogation expliquée ci-après, les autres en une fois.

Tout comme l'an dernier et tenant compte des conditions de marché, le Conseil d'Administration a décidé d'amortir en une fois le goodwill dégagé en 2001 sur les acquisitions dans la société Neuhaus s.a. (EUR 0,9 million).

Les écarts de consolidation au passif du bilan sont maintenus inchangés aussi longtemps que la participation pour laquelle un tel écart a été constaté ne subit aucune modification.

Ecarts de conversion

La conversion en euros des comptes des entreprises étrangères prises en consolidation est effectuée en utilisant la méthode du taux de clôture soit, pour chaque devise :

- le cours de clôture au 31 décembre pour les postes d'actif et de passif hormis le cas de l'utilisation du taux historique retenu pour les participations consolidées et les fonds propres
- le cours moyen de l'exercice pour les postes de résultats.

Les différences, qui découlent de l'utilisation de cours de change différents d'année en année, sont reprises sous la rubrique « Ecarts de conversion » au passif du bilan.

Pour l'exercice consolidé 2001, les taux des devises pris en considération sont les suivants :

Devise USD

- taux de clôture au 31/12/2000 : 1 EUR = USD 0,9298
- taux de clôture au 31/12/2001 : 1 EUR = USD 0,8813
- taux moyen = taux mensuel moyen 2001 :
1 EUR = USD 0,8955

Immobilisations corporelles

Lors de leurs acquisitions, les immobilisations corporelles sont valorisées au prix d'acquisition, les frais accessoires sont pris en charge.

A la clôture des comptes, les amortissements sont actés à concurrence de :

- 3 % pour les biens immobiliers
- 20 % pour le matériel de bureau et le matériel roulant
- 10 % pour le mobilier.

Des amortissements exceptionnels seront appliqués, le cas échéant, pour ramener la valeur comptable résiduelle d'un actif corporel à sa valeur économique, si celle-ci s'avère inférieure.

Immobilisations financières

1. Lors de l'acquisition

Les participations et autres titres de portefeuille sont comptabilisés à leur prix d'acquisition, compte non tenu des frais accessoires pris en charge par le compte de résultats.

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale.

2. A la clôture des comptes

A la fin de chaque exercice, une évaluation individuelle de chaque participation et titre de portefeuille est effectuée de manière à refléter, de façon aussi satisfaisante que possible, la rentabilité et les perspectives de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

La méthode d'évaluation utilisée pour un titre est employée systématiquement d'exercice à exercice, sans modification sauf si l'évolution des circonstances interdit la poursuite de son utilisation. Mention en sera faite dans l'annexe.



En principe, l'évaluation est basée sur la valeur patrimoniale des sociétés, c.-à-d. la valeur de leur actif net comptable corrigé des plus et moins-values latentes prudemment estimées et jugées durables et significatives en fonction de la rentabilité ou des perspectives connues de l'entreprise.

Toutefois, le Conseil d'Administration pourra opter, soit pour l'une des autres valeurs définies ci-après, soit pour la moyenne appropriée, de plusieurs d'entre elles en ce compris la valeur patrimoniale :

- valeur de rendement
- valeur boursière dans la mesure où le marché est significatif
- valeur conventionnelle de rachat
- valeur de réalisation de la participation
- valeur de souscription dans le cas de nouveaux titres.

Les moins-values durables font l'objet de réductions de valeur. Si des plus-values sont constatées sur des titres ayant subi antérieurement des réductions de valeur, des reprises de réductions de valeur sont enregistrées.

Lorsque leur récupérabilité est jugée compromise, notamment en raison de la situation financière du débiteur, les créances font l'objet d'une réduction de valeur.

Portefeuille titres de placement

Les titres cotés en bourse ou négociés en vente publique sont en principe évalués au cours de bourse pour autant que leur marché soit significatif.

Si ces titres sont non cotés ou que leur marché est jugé non significatif, ils sont estimés par rapport à l'actif net comptable.

Si des moins-values sont constatées, des réductions de valeur sont appliquées. Si des plus-values sont constatées sur des titres ayant subi antérieurement des réductions de valeur, des reprises de réductions de valeur sont enregistrées.

Autres créances, autres placements de trésorerie et valeurs disponibles

Ils sont enregistrés à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur nominale.

Des réductions de valeur et des reprises de réductions de valeur sont actées selon les critères exposés ci-dessus pour les « créances ».

Provisions pour risques et charges

A la clôture de chaque exercice, le Conseil d'Administration statuant avec prudence, sincérité et bonne foi, examine les provisions à constituer pour couvrir les risques prévus ou charges éventuelles nées au cours de l'exercice et des exercices antérieurs.

Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises si elles sont devenues sans objet.

Dettes à plus d'un an et à un an au plus

Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Comptes de régularisation

A la clôture de chaque exercice, les charges à reporter ou à imputer et les produits acquis ou à reporter sont calculés et enregistrés dans les comptes de régularisation.

En règle générale, toutes les dettes et créances sont reprises au bilan au taux de clôture de l'exercice. Les écarts par rapport à leur valeur historique sont regroupés par devise. Si l'écart net pour une devise indique une moins-value latente, cette différence est prise en charge dans le compte de résultats. Dans le cas opposé, elle est portée au crédit d'un compte de régularisation au passif.

Ces règles d'évaluation ont été appliquées de façon constante au cours des exercices successifs.

IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (x 1.000 EUR)

	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage
a. Valeur d'acquisition		
Au terme de l'exercice précédent	1.673	99
Mutations de l'exercice		
– Acquisitions		1
– Cessions (-)		
– Sortie de périmètre		
– Ecart de conversion	21	
Au terme de l'exercice	1.694	100
c. Amortissements et réductions de valeur		
Au terme de l'exercice précédent	313	44
Mutations de l'exercice		
– Actés	39	8
– Annulés à la suite de cessions (-)		
– Sortie de périmètre		
– Ecart de conversion	3	
Au terme de l'exercice	355	52
Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a) - (c)	1.339	48
	Mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles
a. Valeur d'acquisition		
Au terme de l'exercice précédent	106	20.153
Mutations de l'exercice		
– Acquisitions	5	1.477
– Cessions (-)	-1	-2.772
– Sortie de périmètre		
Au terme de l'exercice	110	18.858
c. Amortissements et réductions de valeur		
Au terme de l'exercice précédent	98	4.457
Mutations de l'exercice		
– Actés	6	546
– Annulés à la suite de cessions (-)	-1	-506
– Sortie de périmètre		
Au terme de l'exercice	103	4.497
Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a) - (c)	7	14.361



X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (x 1.000 EUR)			
		Entreprises en équivalence	Autres
1.	Participations, actions et parts		
a.	Valeur d'acquisition		
	Au terme de l'exercice précédent	14.764	230.876
	Mutations de l'exercice		
	– Acquisitions	1.835	37.823
	– Cessions (-)		-2.061
	– Transferts de rubrique		-109.663
	– Quote-part dans le résultat	121	
	– Ecart de conversion		861
	– Variation des valeurs de mise en équivalence		
	– Divers		-934
	Au terme de l'exercice	16.720	156.902
b.	Plus-values		
	Au terme de l'exercice précédent		2.854
	Mutations de l'exercice		
	– Acquis de tiers		
	– Annulées		-19
	Au terme de l'exercice		2.835
c.	Réductions de valeur (-)		
	Au terme de l'exercice précédent		14.825
	Mutations de l'exercice		
	– Actées		1.264
	– Reprises		-2.991
	– Annulées à la suite de cessions (-)		-200
	– Transferts de rubrique		-2.566
	Au terme de l'exercice		10.332
d.	Montants non appelés (-)		
	Au terme de l'exercice précédent		
	Mutations de l'exercice		
	Au terme de l'exercice		
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a) + (b) - (c) - (d)	16.720	149.405
2.	Créances		
	Valeur comptable au terme de l'exercice précédent	1.153	6.818
	Mutations de l'exercice		
	– Additions	1.001	3.463
	– Remboursements		-242
	– Ecart de conversion		308
	– Transfert d'une rubrique à une autre		5.695
	– Réductions de valeur reprises		-1.399
	– Réductions de valeur annulées		
	Au terme de l'exercice	2.154	14.643
	Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice	0	1.399

XI. ETAT DES RESERVES (x 1.000 EUR)	
Valeur comptable	
Au terme de l'exercice précédent	118.184
Mutations de l'exercice	
– Bénéfice consolidé du Groupe	11.587
– Affectation du résultat	-8.785
Au terme de l'exercice	120.986

XII. ECARTS DE CONSOLIDATION (x 1.000 EUR)		
	Positifs (actif) mises en équivalence	Négatifs (passif) consolidées
Valeur comptable		
Au terme de l'exercice précédent		2.502
Mutations de l'exercice		
– Variation du % de détention	900	
– Amortissements	-900	
Au terme de l'exercice	0	2.502

XIII. ETAT DES DETTES (x 1.000 EUR)			
	A moins d'un an	Comprises entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
A. Dettes à l'origine à plus d'un an			
Dettes financières			
1. Emprunts subordonnés	24.789	344	
2. Emprunts non subordonnés		34.500	
4. Etablissements de crédit	19.980	10.764	5.297
Autres dettes			5
B. Dettes financières garanties par des sûretés réelles			
4. Etablissements de crédit	17.166	10.764	5.297



XIV. RESULTATS D'EXPLOITATION (x 1.000 EUR)		
	Exercice 2001	Exercice 2000
B.	Frais de personnel	
B1.	Entreprises consolidées globalement	
	Effectif moyen du personnel	12 11
	Ouvriers	4 4
	Employés	7 6
	Personnel de direction	1 1
	Frais de personnel	
	a. Rémunérations	464 420
	b. Pensions	169
C.	Résultats exceptionnels	
	Ventilation des autres charges exceptionnelles	
	– Indemnités Etienne Bonne Fortune	147
	– Divers	2

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (x 1.000 EUR)		
	des sociétés reprises dans la consolidation	
A.2.	Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises dans la consolidation sur leurs actifs propres pour garantie	8.936
A.5.	Droits et engagements résultant d'opérations relatives aux options	82.803
D.	Les membres du personnel et du management bénéficient d'une assurance groupe	

XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES NON COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION (x 1.000 EUR)		
	Entreprises liées	
	Exercice 2001	Exercice 2000
1.	Immobilisations financières	
	– Participations	593 593
	– Créances	
4.	Dettes	
	– A un an au plus	170 165
7.	Résultats financiers	
	– Charges des dettes	6 5

	Entreprises avec lien	
	Exercice 2001	Exercice 2000
1.	Immobilisations financières	
	– Participations	99.317 48.237
	– Créances	7.584 4.003
2.	Créances à un an au plus	

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS (x 1.000 EUR)

	Exercice 2001
Rémunérations globales allouées aux administrateurs	352

XXVII. RESULTATS INTERNES NON ELIMINES (x 1.000 EUR)

Règle : les plus et moins-values internes dégagées entre les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation ne sont pas éliminées si :

- 1) elles sont réalisées au prix du marché et si
 - 2) elles ne dépassent pas individuellement un seuil fixé à 0,5 % des fonds propres sociaux de la société mère.
-

Incidence en 2001

	Résultat social	consolidé
Plus-values	néant	néant
Moins-values	néant	néant
Total	0	0



Avertissement

En vertu de l'article 105 du Code des Sociétés, les annexes aux comptes sociaux repris ci-après sont une version abrégée des comptes annuels, dans laquelle ne figure pas l'ensemble des annexes requises par la Loi ni le Rapport du Commissaire-Réviseur, lequel a certifié ces comptes annuels sans réserve.

La version intégrale sera déposée à la Banque Nationale de Belgique et est également disponible au siège de la société.

Bilan après répartition

ACTIF	Exercice 2001 (x 1.000 EUR)	Exercice 2000 (x 1.000 EUR)	Exercice 1999 (x 1.000 EUR)
Actifs immobilisés	143.574	222.863	226.201
III. Immobilisations corporelles	13.584	14.907	15.855
A. Terrains et constructions	998	1.024	1.049
B. Installations	48	55	60
C. Mobilier et matériel roulant	8	8	5
E. Autres immobilisations corporelles	12.530	13.820	14.741
IV. Immobilisations financières	129.990	207.956	210.346
A. Entreprises liées	49.587	34.772	33.037
1. Participations	49.023	33.022	30.850
2. Créances	564	1.750	2.187
B. Autres entreprises avec lien	72.084	56.305	51.651
1. Participations	65.183	52.302	47.648
2. Créances	6.901	4.003	4.003
C. Autres immobilisations financières	8.319	116.879	125.658
1. Actions et parts	8.310	116.867	122.548
2. Créances & cautionnements	9	12	3.110
Actifs circulants	185.643	80.771	66.777
VI. Stocks & commandes en cours	571	688	800
A. Stocks	571	688	800
4. Marchandises	14	8	8
5. Immeubles destinés à la vente	557	680	792
VII. Créances à un an au plus	19.369	7.090	6.709
A. Créances commerciales	4.897	146	1.128
B. Autres créances	14.472	6.944	5.581
VIII. Placements de trésorerie	164.277	70.947	58.288
A. Actions propres	1.018	—	—
B. Autres placements	163.259	70.947	58.288
IX. Valeurs disponibles	1.300	1.949	847
X. Comptes de régularisation	126	97	133
Total de l'actif	329.217	303.634	292.978



PASSIF		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
Capitaux propres		221.139	215.667	219.437
I.	Capital	68.521	65.681	63.796
	A. Capital souscrit	68.521	65.681	63.796
II.	Primes d'émission	24.671	23.178	22.154
IV.	Réserves	33.500	33.500	33.601
	A. Réserve légale	8.700	8.700	8.700
	B. Réserves indisponibles	1.018	—	—
	1. Pour actions propres	1.018	—	—
	C. Réserves immunisées	—	—	101
	D. Réserves disponibles	23.782	24.800	24.800
V.	Bénéfice reporté	94.447	93.308	99.886
Provisions et impôts différés		1.241	1.157	1.446
VII.	A. Provisions pour risques et charges	1.241	1.157	1.446
	2. Charges fiscales	619	619	620
	3. Grosses réparations et entretien	594	530	620
	4. Autres risques et charges	28	8	206
Dettes		106.837	86.810	72.095
VIII.	Dettes à plus d'un an	43.180	67.595	35.666
	A. Dettes financières	43.174	67.589	35.655
	1. Emprunts subordonnés	—	24.789	24.789
	2. Emprunts non subordonnés	34.500	34.500	—
	4. Etablissements de crédit	8.674	8.300	10.866
	D. Autres dettes	6	6	11
IX.	Dettes à un an au plus	61.995	15.401	34.035
	A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	27.912	288	4.742
	B. Dettes financières	9.319	4.740	18.485
	1. Etablissements de crédit	8.227	4.309	2.507
	2. Autres emprunts	1.092	431	15.978
	C. Dettes commerciales	13.228	258	2.804
	1. Fournisseurs	13.228	258	2.804
	E. Dettes fiscales, salariales et sociales	425	269	56
	1. Impôts	363	217	1
	2. Rémunérations et charges sociales	62	52	55
	F. Autres dettes	11.111	9.846	7.948
X.	Comptes de régularisation	1.662	3.814	2.394
Total du passif		329.217	303.634	292.978

Compte de résultats

CHARGES		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
A.	Charges des dettes	5.035	4.275	3.361
B.	Autres charges financières	497	1 032	1.154
C.	Services et biens divers	1.115	1.721	731
D.	Rémunérations, charges sociales et pensions	429	385	412
E.	Charges diverses courantes	674	433	419
F.	Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles et corporelles	375	500	393
G.	Réductions de valeur	8.401	20.240	11.806
	1. Sur immobilisations financières	4.059	11.969	8.960
	2. Sur actifs circulants	4.342	8.271	2.846
H.	Provisions pour risques et charges	100	89	1.055
I.	Moins-values sur réalisation	2.268	2.172	1.516
	2. D'immobilisations financières	0	10	728
	3. D'actifs circulants	2.268	2.162	788
J.	Charges exceptionnelles	—	149	—
K.	Impôts	47	48	297
L.	Bénéfice de l'exercice	9.923	1.276	26.385
TOTAL DES CHARGES		28.864	32.320	47.529
M.	Transfert aux réserves immunisées	—	—	101
N.	Bénéfice de l'exercice à affecter	9.923	1.377	26.284



PRODUITS		Exercice 2001	Exercice 2000	Exercice 1999
		(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)	(x 1.000 EUR)
A.	Produits des immobilisations financières	5.360	9.378	11.921
	1. <i>Dividendes</i>	4.950	9.008	11.518
	2. <i>Intérêts</i>	410	370	403
B.	Produits des actifs circulants	7.342	2.101	1.906
C.	Autres produits financiers	3.247	3.317	2.977
D.	Produits des services prestés	29	9	9
E.	Autres produits courants	1.870	2.137	3.006
G.	Reprises de réductions de valeur	7.245	4.687	2.499
	1. <i>Sur immobilisations financières</i>	3.927	2.693	633
	2. <i>Sur actifs circulants</i>	3.318	1.994	1.866
H.	Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges	15	379	25
I.	Plus-values sur réalisation	3.756	10.183	25.186
	1. <i>D'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	2.136	825	101
	2. <i>D'immobilisations financières</i>	24	527	16.210
	3. <i>D'actifs circulants</i>	1.596	8.831	8.875
K.	Régularisation d'impôts	—	129	—
TOTAL DES PRODUITS		28.864	32.320	47.529
M.	Prélèvement sur les réserves immunisées	—	101	—
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS				
A.	Bénéfice à affecter	103.231	101.263	107.144
	1. <i>Bénéfice de l'exercice à affecter</i>	9.923	1.377	26.284
	2. <i>Bénéfice reporté de l'exercice précédent</i>	93.308	99.886	80.860
C.	Affectation aux capitaux propres	—	—	-34
	2. <i>A la réserve légale</i>	—	—	24
	3. <i>Aux autres réserves</i>	—	—	10
D.	Résultat à reporter	-94.447	-93.308	-99.886
	1. <i>Bénéfice à reporter</i>	94.447	93.308	99.886
F.	Bénéfice à distribuer	-8.784	-7.955	-7.224
	1. <i>Rémunération du capital</i>	8.345	7.557	6.863
	2. <i>Administrateurs</i>	439	398	361

Annexes

	Montant (x 1.000 EUR)	Nombre d'actions
VIII. ETAT DU CAPITAL		
A. Capital social		
1. Capital souscrit		
Au terme de l'exercice précédent	65.681	1.059.373
Modifications de l'exercice		
– Exercice de warrants	2.840	45.798
Au terme de l'exercice	68.521	1.105.171
2. Représentation du capital		
– p.s. ordinaires s.d.v.n.	68.521	1.105.171
D. Engagement d'émission d'actions		
– Warrants à exercer	60.837	981.236

G. Structure de l'actionnariat								
a. Déclarations de participations reçues au 31/12/2001	Date	Nombre d'actions	% actualisé	Nombre de warrants	Engagement résultant d'un contrat	Total	% potentiel actualisé	liée à
		(a)		(b)	(c)	(a) + (b) + (c)		
1. SURONGO S.A.	10/10/01	752.579	68,10 %	307.359	73.239	1.133.177	54,31 %	1
2. CIE DU BOIS SAUVAGE S.A.	10/10/01			12.451	–	12.451	0,60 %	1
3. ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER								
EN CHINE S.A.	10/10/01	4.249	0,38 %	1.230	–	5 479	0,26 %	1
4. FINGAREN S.C.A.	10/10/01	2.894	0,26 %	–	–	2 894	0,14 %	1
5. ANCHORAGE S.A.	10/10/01			4 855	–	4 855	0,23 %	1
6. Guy PAQUOT	10/10/01	317	0,03 %	–	–	317	0,02 %	1
Total 1		760.039	68,77 %	325.895	73.239	1.159.173	55,56 %	
7. SOCOFIN S.A.	01/07/99	19.846	1,80 %	17.321	–	37.167	1,78 %	2
8. SOCOPAR S.A.	01/07/99	36.460	3,30 %	–	–	36.460	1,75 %	2
Total 2		56.306	5,09 %	17.321	–	73.627	3,53 %	

N.B. : Guy Paquot contrôle Fingaren s.c.a. qui contrôle Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a., qui contrôle Surongo s.a., qui contrôle la Compagnie du Bois Sauvage s.a.

XX. RESUME DES REGLES D'EVALUATION

Les règles d'évaluation des comptes sociaux sont reprises dans celles définies dans les comptes consolidés.



Document de référence

CHAPITRE I : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET LE CONTROLE DES COMPTES

1.3. Les comptes sociaux et consolidés relatifs aux exercices 1999, 2000 et 2001 ont été audités par la s.c. Deschamps, Godefroid, Verset & C° sprl, commissaire-réviseur, domiciliée à 1480 Tubize, boulevard Georges Deryck n° 26 bte 15 et représentée par André Deschamps.

Ces comptes ont été certifiés sans réserve.

CHAPITRE II : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'INSCRIPTION AU PREMIER MARCHÉ ET LES TITRES QUI EN FONT L'OBJET

Sans objet.

CHAPITRE III : RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL

3.1 RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

3.1.1 Dénomination (article 1 des statuts)

Constituée sous la dénomination « Fours Lecocq et Ateliers de Trazegnies réunis », la Société a changé celle-ci en « Financière Lecocq » par la modification de ses statuts et adopté sa dénomination actuelle de « Compagnie Immobilière & Foncière du Bois Sauvage », aux termes de l'acte du 9 décembre 1994, en abrégé « Compagnie du Bois Sauvage ».

3.1.2 Siège social (article 2 des statuts)

Le siège social est établi à 1000 Bruxelles, rue du Bois Sauvage 17. Il peut, par simple décision du Conseil d'Administration, être transféré en tout autre endroit de Belgique.

3.1.3 Registre du commerce

La Société est inscrite au registre du commerce de Bruxelles sous le n° 273.326 et à la T.V.A. sous le n° BE 402.964.823.

3.1.4 Forme juridique - constitution - publications légales (article 1 des statuts)

La Société est une société anonyme faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne.

Constituée sous forme de société anonyme de droit belge le 30 avril 1957 devant le Notaire Albert Daerden, ses statuts ont été modifiés à diverses reprises et en dernier lieu en date du 11 février 2002 devant le Notaire Guy Sorgeloos à Bruxelles.

3.1.5 Consultation des documents sociaux

Ces documents peuvent être consultés :

- à la Banque Nationale de Belgique pour ce qui concerne les comptes annuels et consolidés, ainsi que les rapports y afférents
- au Greffe du Tribunal de Commerce pour les statuts ainsi que pour les comptes et rapports susmentionnés
- et également pour chacun d'eux au siège social.

De plus, ces documents se trouvent sur le site internet de la société (www.bois-sauvage.be).

3.1.6 Objet social (article 3 des statuts)

La société agissant tant pour elle-même que pour compte de tiers, a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises industrielles, commerciales, civiles, agricoles ou financières, tant en Belgique qu'à l'étranger l'acquisition, la gestion et la vente de toutes valeurs mobilières ou de tous biens meubles belges ou étrangers ainsi que de toutes valeurs immobilières ou de tous immeubles l'acquisition, la mise en valeur ou l'exploitation, tant pour elle-même que pour autrui de tous brevets, licences et marques de fabrique.

Elle peut faire toutes opérations civiles, commerciales, mobilières, immobilières, industrielles ou financières, se rapportant directement ou indirectement en tout ou en partie à l'une ou l'autre branche de son objet.

La société pourra absorber ou se fusionner avec toute société ayant un objet semblable ou similaire.

3.2 CAPITAL SOCIAL

3.2.1 Capital souscrit (article 5 des statuts)

Avant l'exercice des warrants en circulation au 1^{er} janvier 2002, le capital social est fixé à EUR 68.520.602 et est représenté par 1.105.171 actions, sans désignation de valeur nominale donnant droit chacune à 1/1.105.171^e de l'avoir social.

Ces actions sont entièrement libérées.

3.2.2 Capital autorisé (article 7 des statuts)

Le Conseil d'Administration n'a pas souhaité renouveler son autorisation, échéant le 23 octobre 2001, d'augmenter le capital social dans le cadre du capital autorisé.

3.2.3 Actions propres (article 9 des statuts)

La société peut, aux conditions et dans les limites fixées par la loi, acquérir ses propres parts sociales.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 11 septembre 2001 a autorisé le Conseil d'Administration de procéder au rachat d'actions propres pendant une période de 18 mois, à un prix unitaire qui ne pourra être inférieur à 1 EUR, ni supérieur de plus de 20 % au cours de clôture le plus élevé des 20 derniers jours de cotation précédant l'opération et pour un nombre maximum de 110.000 actions.

Au 31 décembre 2001, la société a acquis, en fonction des circonstances et dans la mesure où elle jugeait les cours intéressants, 7.200 actions propres. Au 31 mars 2002, ce nombre s'élevait à 16.802.

Le Conseil d'Administration du 11 mars 2002 a décidé que les actions propres n'avaient pas droit à un dividende.

3.2.4 Warrants en circulation

Sur les 300.000 warrants « Cie du Bois Sauvage 2002 » émis en septembre 1996, il reste en circulation 291.236 warrants au 1^{er} janvier 2002 qui peuvent être exercés entre le 1^{er} et le 20 des mois de janvier et juin, jusqu'au 20 juin 2002 inclus, et qui permettent de souscrire à une part sociale nouvelle accompagnée d'une feuille de coupons « strip vvpr » jouissance 1^{er} janvier de l'année de la souscription, au prix unitaire de EUR 123,95 (BEF 5.000).

Au 18 janvier 2002, 3.490 warrants de ce type ont été exercés. Il en reste par conséquent 287.746 en circulation.

Sur les 690.000 warrants « Cie du Bois Sauvage 2004 » émis en mai 2000, il reste en circulation 690.000 warrants au 1^{er} janvier 2002 qui peuvent être exercés entre le 2 et le 20 des mois de mai 2002 à 2004 inclus, et qui permettent de souscrire à une part sociale nouvelle accompagnée d'une feuille de strip vvpr jouissance 1^{er} janvier de l'année de la souscription, au prix unitaire progressif de :

- EUR 185 du 2 au 20 mai 2002
- EUR 190 du 2 au 20 mai 2003
- EUR 195 du 3 au 20 mai 2004.

3.2.5 Historique du capital social

Actes	Opérations	capital	actions
		EUR	
01/01/1997	Report	55.334.172,87	892.870
16/01/1998	Exercice de warrants	88.931,80	1.435
30/12/1998	Exercice de warrants	7.679.555,48	123.917
31/12/1999	Exercice de warrants	693.234,24	11.186
02/05/2000	Prélèvement sur la prime d'émission	27.401,61	—
15/05/2000	Exercice de warrants	640.460,00	10.330
27/12/2000	Exercice de warrants	1.217.370,00	19.635
20/06/2001	Exercice de warrants	2.839.476,00	45.798
		68.520.602,00	1.105.171
18/01/2002	Exercice de warrants	216.380,00	3.490
		68.736.982,00	1.108.661

Le pair comptable du titre est de EUR 62.



3.2.6 Capital potentiel

En cas d'exercice de la totalité des 977.746 warrants en circulation, le capital social serait augmenté de EUR 60.620.252 et porté à EUR 129.357.234.

3.2.7 Actionnariat

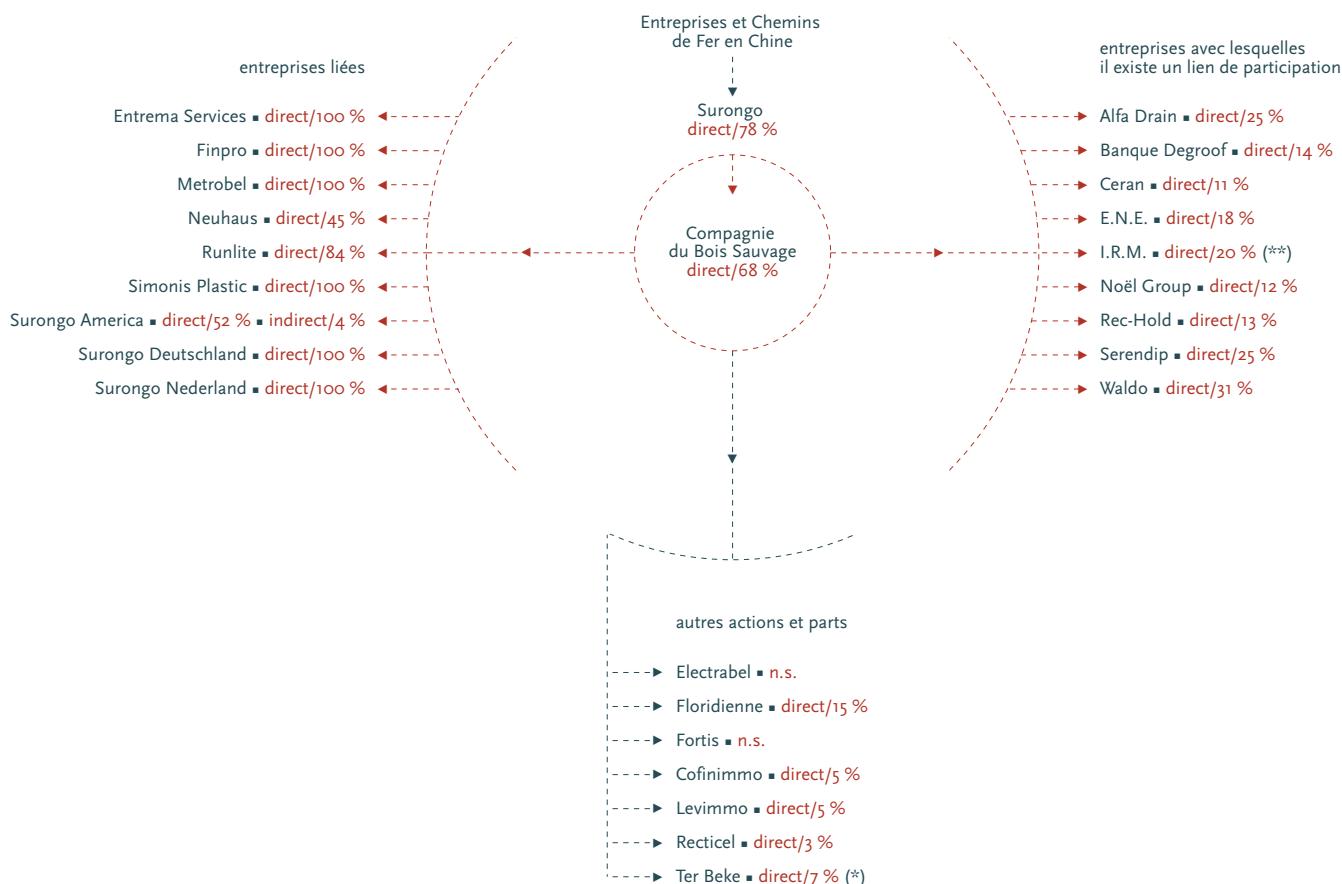
L'actionnariat au 31 décembre 2001, suivant la dernière déclaration de participation reçue, se retrouve à l'annexe VIII des comptes sociaux dans la présente brochure.

La société Surongo s.a. possédait 752.579 actions Compagnie du Bois Sauvage, soit 68,1 % du capital de la Société, au 31 décembre 2001.

Au 31.12.2001, la Compagnie du Bois Sauvage possédait 7.200 actions propres.

3.2.8 Description simplifiée du groupe Entreprises et Chemins de Fer en Chine

L'organigramme du Groupe au 31 décembre 2001, dont fait partie la Compagnie du Bois Sauvage s.a., est détaillé ci après.



* Potentiel

** Vendu en 2002

CHAPITRE IV : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

4.1 ACTIVITES PRINCIPALES

4.1.1 Description

Société actuellement inscrite au Marché continu (groupe A2) d'Euronext Bruxelles, la Compagnie du Bois Sauvage s.a. a comme vocation de prendre des participations dans des sociétés cotées ou non. Elle apporte ainsi une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité du capital de ces dernières.

La diversification de son portefeuille courant lui permet en outre d'être active dans les produits dérivés.

Egalement société foncière, elle détient un patrimoine immobilier de qualité, source de revenus stables et récurrents.

4.1.2 Chiffres clefs

Cette information est disponible dans le rapport de gestion de l'exercice 2001.

4.2 EFFECTIFS MOYENS

Au niveau du Groupe, l'effectif moyen du personnel est de 12 personnes en 2001, sans tenir des comptes des sociétés mises en équivalence.

Ce personnel est affecté au siège social à Bruxelles, au site de Ans et de Luxembourg.

4.3. LITIGES

Un litige ancien a été résolu en 2001 (voir page 11). Les litiges en cours font l'objet de provisions pour risques et charges et sont définis dans cette rubrique dans l'évolution des comptes consolidés de l'exercice 2001 dans la présente brochure.

4.4. POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS

La politique d'investissements de la Compagnie est décrite dans le rapport de gestion de l'exercice 2001.

4.4.1 Participations mobilières

L'évolution des participations consolidées est donnée dans le rapport de gestion de l'exercice 2001.

Le portefeuille « participations » du Groupe de la Compagnie du Bois Sauvage s.a. a évolué comme suit ces trois dernières années :

A. Entreprises mises en équivalence

	2001		2000		1999	
	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros
actions						
SERENDIP	25	3.166,2	25	3.246,3	25	3.409,1
SIMONIS PLASTIC	100	1.137,7	100	1.371,1	100	1.408,9
NEUHAUS	45	11.705,4	37	9.562,1	28	6.756,2
WALDO	31	711,0	31	584,6	31	648,2
créances						
WALDO		2.153,7		1.152,7		1.152,7
Total		18.874,0		15.916,8		13.375,2



B. Autres entreprises

	2001		2000		1999	
	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros	% détenu	valeur comptable nette en milliers d'euros
actions						
ENTREMA SERVICES	100	273,4	100	273,4	100	273,4
RUNLITE	84	319,8	84	319,8	77	371,8
ATC (Alfa Drain)	25	270,5	25	416,1	25	400,8
BANQUE DEGROOF	14	33.177,5	14	32.582,8	15	31.093,0
BEECKMANS VAN GAVER & Cie	25	—	25	—	25	—
BERENBERG BANK	12	30.000,0	—	—	—	—
CERAN	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	23	213,3
LES CHOCOLATS DE L'IRIS	0	—	6	5,4	16	39,3
LES CHOCOLATS DU SABLON	0	—	35	22,5	—	—
NOEL GROUP	12	7.385,2	12	4.394,5	12	1.927,5
REC-HOLD	13	12.425,6	11	10.560,3	11	9.915,7
COFINIMMO	5	36.906,4	5	38.694,3	5	38.047,9
ELECTRABEL		Transfert en trésorerie		25.474,0		25.339,4
FLORIDIENNE	15	7.957,7	10	5.274,2	6	2.965,5
FORTIS (B)		Transfert en trésorerie		70.732,1		72.444,0
LEVIMMO	5	452,9	5	500,0	5	490,6
RECTICEL	3	7.857,4	2	6.102,7	2	4.539,1
Partnerships immobiliers aux E.U.		11.197,1		17.581,4		6.815,8
Divers		616,0		5.239,1		5.176,6
créances						
IRM		—		217,2		217,2
CHOCOLATS DE L'IRIS		325,3		325,3		325,3
NOEL GROUP		3.814,4		4.996,3		4.796,1
STATE STREET CITHOMES		1.038,4		1.264,6		1.350,4
NOMACORC + CORC		8.940,4		—		—
BELGOLAISE		—		—		3.098,7
Divers		524,5		14,8		11,3
Total		164.048,0		225.722,8		210.329,1

4.4.2 Participations immobilières

Le portefeuille des biens immobiliers du Groupe est décrit dans le rapport de gestion de l'exercice 2001.

4.5 EVOLUTION RECENTE DES INVESTISSEMENTS

Comme annoncé en début d'année 2001, la Compagnie du Bois Sauvage s.a. a porté sa participation dans le capital de la société Neuhaus s.a. à plus de 45 %.

Par ailleurs, les postes Levimmo et IRM ont été vendus début 2002.

Le projet de rénovation lourde de cinq maisons d'habitation rue du Treurenberg en espaces de logements, de bureaux et de commerces a débuté en fin d'année 2000 et devrait se terminer en juin 2002. Le budget global prévu est de EUR 5 millions.

CHAPITRE V : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE LA SOCIETE

Ces informations sont disponibles dans la présente brochure .

CHAPITRE VI : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ADMINISTRATION, LA DIRECTION ET LA SURVEILLANCE DE LA SOCIETE

6.1 NOM, ADRESSE ET FONCTIONS DES DIFFERENTS MEMBRES

Cette information est disponible dans la brochure 2001 sur le rapport de gestion.

6.2 INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE

6.2.o. Rémunérations et avantages en nature

La rémunération des membres du Conseil d'Administration consiste en une quote-part des tantièmes et des émoluments fixes à charge du compte de résultats. Suivant l'article 21 des statuts, les allocations statutaires peuvent atteindre au maximum 1/19 des sommes réparties au titre de dividende.

La rémunération des membres du Comité de Direction consiste en une quote-part de ces tantièmes.

En 2001, des jetons de présence ont été versés aux membres des comités de Rémunération et d'Audit qui se sont réunis.

Pour l'exercice 2001, l'ensemble des rémunérations avant ONSS et impôts allouées aux administrateurs de la société consolidante en raison de leur fonction dans celle-ci, dans ses entreprises, filiales, et ses entreprises associées, s'est élevé à EUR 791.672,38 dont EUR 653.892,06 aux membres exécutifs.

Le Commissaire-Réviseur a été rémunéré en 2001 en fonction de l'exercice de son mandat et des prestations spéciales réalisées dans le courant de l'exercice. Ses facturations, hors T.V.A. se sont élevées globalement à EUR 5.354,5 (EUR 9.816,6 en tenant compte des sommes payées par les filiales).

6.2.1. Schémas d'intéressement du personnel dans le capital

La Société n'a mis en place aucun schéma d'intéressement.

6.2.2. Intérêts des dirigeants dans la société

Les membres du Conseil d'Administration possèdent, à titre personnel, ensemble 1.755 actions Compagnie du Bois Sauvage.

CHAPITRE VII : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES DE L'EMETTEUR

Les informations disponibles à la date d'impression sont incluses dans le rapport de gestion 2001.

Au cas où une émission publique aurait lieu, ces informations seraient reprises et remises à jour dans la note d'opération.



Rapport du commissaire réviseur

Rapport du commissaire réviseur sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2001 présentée à l'Assemblée Générale des actionnaires de la société anonyme Compagnie Du Bois Sauvage.

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la société pour l'exercice 2001 se clôturant le 31 décembre 2001 dont le total du bilan s'élève à (.000 EUR) 384.284,14 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de (.000 EUR) 11.615,61 dont la part du groupe s'élève à (.000 EUR) 11.586,62. Les comptes annuels de la plupart des sociétés belges et étrangères comprises dans la consolidation contrôlées par d'autres réviseurs ont fait l'objet, dans la mesure où ces documents étaient disponibles, de rapports ou d'attestations sur les comptes de ces sociétés arrêtés au 31 décembre 2001 ou à une date proche de celle-ci ; nous nous sommes basés sur leur attestation. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

Attestation sans réserves des comptes consolidés

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que nos travaux et ceux de nos confrères qui ont contrôlé les comptes des filiales fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, fondé sur notre révision et les rapports de nos confrères, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2001 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

En outre, le rapport consolidé de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Tubize, le 28 mars 2002

*DESCHAMPS, GODEFROID, VERSET & C° sprl
Représentée par André R. Deschamps
Commissaire - Réviseur*



COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Rue du Bois Sauvage 17 • B-1000 Bruxelles • Belgique
www.bois-sauvage.be