



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2007

- **La valeur intrinsèque s'établit à EUR 448 contre EUR 364 au 31 décembre 2006 (+23%)**
- **Au 7 mars 2008, cette valeur est de EUR 424**
- **Résultat opérationnel de EUR 58,3 millions (y compris une plus-value de cession de EUR 15,7 millions) par rapport à EUR 22,2 millions l'an dernier, grâce à la bonne performance de l'ensemble des participations**
- **Dividende brut de EUR 9,40 par action contre EUR 8,80 en 2006**

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES EN 2007: EUR 165,4 millions

La Compagnie a:

- acquis 4,2% du capital de Banque Degroof. L'investissement complémentaire est de EUR 64,7 millions et porte la participation totale du Groupe à 17,3%
- souscrit sa part à une augmentation de capital de Berenberg Bank pour un montant de EUR 1,2 million
- regroupé ses participations Banque Degroof et Berenberg Bank au sein de sa filiale CBS Finance dont elle a ouvert le capital à hauteur de 13,2% pour un montant de EUR 41 millions
- souscrit à l'augmentation de capital de Fortis pour un montant de 30 millions dont elle détient actuellement 5 millions de titres
- ramené en direct sa participation en Recticel (suppression de la structure Rec-Hold) et augmenté celle-ci à 26,2% pour un montant de EUR 25,2 millions
- augmenté sa participation dans Umicore pour un montant de EUR 17,1 millions et détient aujourd'hui 2,1% la société
- acquis, avec Matignon Investissements, 10% du capital du groupe français Atrya (EUR 20 millions dont EUR 10 millions par Bois Sauvage)
- acquis une participation complémentaire de 5,8% dans la société Noël Group pour un montant de USD 8,8 millions. Sa participation est aujourd'hui de 26,3%
- pris une participation de 40% dans la société belge Biobest (EUR 5 millions)
- porté sa participation en Satair de 5% à 7% pour un investissement complémentaire de EUR 3,4 millions
- libéré un montant de USD 1,8 millions dans le partnership immobilier Gotham City (New York)
- accompagné le management buy-out du Groupe Ceran et porté sa participation à 36% (EUR 1,1 million)
- libéré un montant de EUR 0,3 million dans le fonds Matignon Technologies II
- pris un engagement de EUR 0,3 millions dans le fonds Theodorus II

- diminué sa participation dans la société Tessengerlo en vendant 600.000 titres à EUR 43 (plus-value de EUR 8,4 millions en 2007)
- cédé sa participation de 15,3% en Floridienne pour un montant total de EUR 10,7 millions
- signé la vente de Simonis Plastic à un investisseur privé
- acquis et fait annuler 11.291 obligations convertibles de Compagnie du Bois Sauvage pour un montant de EUR 4,5 millions

AUTRES FAITS SURVENUS APRES LE 31 DECEMBRE 2007

Depuis la clôture de l'exercice 2007, la Compagnie a

- assuré le refinancement de ses échéances financières 2008 en obtenant de nouveaux crédits bancaires pour un total de EUR 125 millions
- porté sa participation en Recticel à 28,4% suite à l'achat de 700.000 titres pour un montant total de EUR 5,7 millions
- acheté 170.000 titres Tessengerlo pour un montant total de EUR 4,5 millions et augmenté sa participation à 400.000 titres.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE (IFRS)

	31/12/2007	31/12/2006
Produits opérationnels	135.921	114.958
Ventes	100.581	86.814
Dividendes et intérêts	30.020	22.703
Produits locatifs	3.873	3.987
Autres	1.447	1.454
Charges opérationnelles	-106.521	-97.890
Approvisionnements	-55.967	-50.587
Frais de personnel	-28.981	-26.796
Amortissements, pertes de valeur et provisions	-1.459	-6.787
Charges financières	-18.824	-13.045
Autres	-1.290	-675
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	28.864	5.146
Résultat opérationnel avant cessions et variations de juste valeur	58.264	22.214
Résultat sur cessions	24.528	21.525
Variations de juste valeur	-45.129	31.002
Résultat avant impôts	37.663	74.741
Impôts	-14.517	-8.808
Résultat net	23.146	65.933
Part du groupe	19.945	63.667
Minoritaires	3.201	2.266

COMMENTAIRES

Le périmètre de consolidation inclut pour la première fois les comptes des filiales Parfimmo et Rec-Hold (auparavant mis en équivalence), CBS Finance et Alora Invest par intégration globale et ceux de Recticel, Biobest et Groupe Ceran par mise en équivalence conformément aux normes IFRS.

En progression de 163%, le « **résultat opérationnel** » tient compte essentiellement de :

- la progression des résultats des sociétés mises en équivalence de EUR 5,1 millions en 2006 à EUR 28,9 millions en 2007 (EUR 13,2 millions avant la plus-value sur la cession partielle de Nomacorc)
- une augmentation de 14,7% du chiffre d'affaires de la filiale à 100% Neuhaus et une amélioration sensible de sa rentabilité (résultat net part du groupe de EUR 6,9 millions contre EUR 2,8 millions en 2006)
- la progression des revenus financiers résultant de l'augmentation généralisée des dividendes perçus par le Groupe.

Le « **résultat sur cessions** » tient compte des plus-values réalisées sur la vente d'actifs immobiliers et mobiliers (en ce compris l'activité en « produits dérivés »). Les principales contributions 2007 proviennent de l'activité en produits dérivés (EUR 12 millions contre EUR 10 millions en 2006) et de la plus-value de cession de titres Tessengerlo (EUR 8 millions).

L'évolution du poste « **variations de juste valeur** » est à imputer principalement à la position en titres Fortis du Groupe (EUR – 41 millions en 2007 contre EUR + 16 millions en 2006).

L'impôt provient principalement du groupe Neuhaus et de la filiale américaine du Groupe (suite à la cession partielle de Nomacorc).

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2007 pour toutes les sociétés cotées, , d'une évaluation de marché pour les participations en Neuhaus, Noël Group, Banque Degroof et Berenberg Bank et de l'actif net (IFRS) pour les autres participations, la valeur de l'action s'élevait au 31 décembre 2007 à EUR 448 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement la conversion des obligations convertibles et l'exercice des warrants dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse).

Au 7 mars 2008, cette valeur était de EUR 424.

Le cours de bourse du 31 décembre 2007 présentait une décote de 17% par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 31 décembre 2007 des différentes participations sont conformes aux prévisions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat opérationnel devrait être en progression par rapport à celui de 2007 (hors plus-value de cession). Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS

La version intégrale de ce communiqué de presse, y inclus les annexes (bilan consolidé - évolution des fonds propres), est disponible sur le site web de la Compagnie.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le Commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, a confirmé le fait que ses travaux de révision qui sont terminés quant au fond n'ont pas révélé de corrections significatives qui devraient être apportées aux informations comptables reprises dans le Communiqué de Presse.

CALENDRIER FINANCIER

23 avril 2008	Assemblée générale ordinaire
30 avril 2008	Paiement du dividende contre remise du coupon n° 19
29 août 2008 (17h35)	Publication des résultats semestriels

La Compagnie du Bois Sauvage est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles, dont l'actionnaire principal est familial et stable.

Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non.

Elle souhaite accompagner dans le temps des entrepreneurs talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui.

Elle participe à la définition des orientations stratégiques et apporte une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité de l'actionariat de ses participations.

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

Très vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle a pour objectif la création de valeur à long terme et distribue un dividende en croissance régulière, supérieure à l'inflation.

Contacts

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

Laurent PUISSANT BAEYENS
Membre du Comité de Direction
Téléphone direct: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21

ANNEXES

1. Bilan consolidé au 31 décembre 2007
2. Tableau simplifié de la variation des fonds propres du groupe

1. BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007

x €1.000	2007	2006
Actifs non courants	763.366	482.318
Immobilisations corporelles	27.611	25.358
Immeubles de placement	42.935	40.805
Goodwill	10.962	10.962
Immobilisations incorporelles	8.011	7.371
Participations mises en équivalence	121.292	107.591
Participations disponibles à la vente	534.849	267.681
Autres actifs financiers	17.044	22.009
Actifs d'impôts différés	662	541
Actifs courants	332.234	397.414
Stocks	8.907	7.858
Clients et autres débiteurs	51.808	38.720
Actifs d'impôt exigible	4.701	3.592
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	233.949	279.194
Autres actifs	1.907	1.144
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30.962	66.906
Actifs non courants détenus en vue de la vente	344	0
Total actif	1.095.944	879.732

x €1.000	2007	2006
Capitaux propres	706.011	560.164
Capitaux propres du Groupe	656.004	555.494
Capital	194.686	194.961
Résultats non distribués	224.762	221.074
Réserves	236.556	139.459
Intérêts minoritaires	50.007	4.670
Passifs	389.933	319.568
Passifs non courants	222.350	232.147
Emprunts	212.173	217.360
Provisions	882	1.044
Passifs d'impôts différés	9.055	13.607
Autres passifs non courants	240	136
Passifs courants	167.583	87.421
Emprunts	126.672	47.802
Provisions	166	2.740
Fournisseurs et autres créditeurs	19.081	24.315
Passifs d'impôt exigible	10.218	7.141
Autres passifs	11.446	5.423
Total passif et capitaux propres	1.095.944	879.732

2. TABLEAU SIMPLIFIÉ DE LA VARIATION DES FONDS PROPRES DU GROUPE

x €1.000

Solde au 31 décembre 2005		436.813
Participation disponible à la vente		
	Variation de la juste valeur	63.322
	Transfert en résultat de la variation de la juste valeur	-
Variation de la juste valeur des autres instruments financiers		- 1.297
Variation du périmètre de consolidation		- 76
Variation des écarts de conversion		- 3.220
Autres		111
Résultats net comptabilisé directement en capitaux propres		58.840
Résultat net de l'exercice		63.667
Total des produits et charges comptabilisé		122.507
Dividendes versés		- 12.800
OPA/OPE sur Neuhaus		10.389
Autre		- 1.415
Solde au 31 décembre 2006		555.494
Participation disponible à la vente		
	Variation de la juste valeur	104.899
	Transfert en résultat de la variation de la juste valeur	- 3.094
Variation de la juste valeur des instruments financiers		-
Variation du périmètre de consolidation		-
Variation des écarts de conversion		- 4.708
Autres		- 3.130
Résultats net comptabilisé directement en capitaux propres		93.967
Résultat net de l'exercice		19.945
Total des produits et charges comptabilisé		113.912
Dividendes versés		- 13.410
Capital et Primes en capital		-
Autre		8
Solde au 31 décembre 2007		656.004