



www.bois-sauvage.be

RESULTATS ANNUELS 2006

- **Progression du résultat récurrent de 52% à EUR 22,5 millions**
- **Résultat net du groupe de EUR 64,1 millions contre EUR 67 millions**
- **La valeur intrinsèque de l'action au 31 décembre 2006 est de EUR 364 en progression de 21% en 2006**
- **Dividende brut de EUR 8,80 par action, en hausse de 5%**

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES EN 2006: EUR 108,6 millions

La Compagnie a:

- augmenté sa participation dans le chocolatier belge NEUHAUS de 49,3% à 100%, suite à l'OPA/OPE lancée en début d'année et l'OPR clôturée en décembre. L'investissement complémentaire est de EUR 23 millions dont EUR 10,4 millions par augmentation des fonds propres
- augmenté sa participation dans la société belge PARFIMMO, actionnaire à 3 % de Umicore, de 33,3% à 50%, soit EUR 13,3 millions
- acquis 100% de PARFINA, société à portefeuille, pour EUR 1,4 million et augmenté son capital à EUR 20 millions. PARFINA a ensuite acquis 3% de TESSENDERLO (EUR 24 millions) et a investi EUR 16 millions en Cofinimmo
- souscrit à un emprunt assorti de warrants de EUR 7,5 millions émis par la société RESILUX, société cotée belge spécialisée dans la production et la vente d'emballages en PET
- pris une participation de 5% dans SATAIR pour EUR 6,3 millions, société danoise cotée spécialisée dans la distribution de services logistiques et de pièces pour la maintenance et la construction d'avions
- signé un protocole d'acquisition (réalisée début 2007 – EUR 5 millions) de la société belge BIOBEST spécialisée dans le domaine de la lutte biologique et de pollinisation par les bourdons
- pris un engagement de EUR 5 millions dans le fonds MATIGNON TECHNOLOGIES II, l'un des premiers fonds européens à dominante technologies et services médicaux (libéré à concurrence de EUR 0,5 million)
- acquis une participation de 9,9 % dans GUY DEGRENNE, société française cotée spécialisée dans les Arts de la Table, pour EUR 3,2 millions
- participé à l'augmentation de capital de Groupe FAUCHON, distributeur alimentaire français de luxe, par apport d'une créance de EUR 2,6 millions
- libéré un montant complémentaire de USD 2,6 millions (EUR 1,8 million) dans les partnerships immobilier DSF Capital II & III sur la Côte Est des Etats-Unis
- libéré un montant complémentaire de EUR 1,5 million à l'emprunt convertible de EUROPAL GROUP OF COMPAGNIES, société belge offrant des solutions intégrées aux besoins en emballage
- souscrit à un emprunt convertible de EUR 1,5 million émis par DORDOGNE PERIGORD INVESTISSEMENTS, maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâte pour la pâtisserie
- souscrit sa part à une augmentation de capital de BERENBERG BANK pour un montant de EUR 1,2 million
- souscrit à un emprunt de EUR 1 million émis par EUROGARDEN, société belge spécialisée en machines pour l'entretien de jardins
- pris une participation de 12 % (EUR 1,2 million dont 0,8 million libéré) dans H-PHAR, société belge active dans la recherche pharmaceutique
- investi un montant complémentaire de EUR 0,5 million dans le capital de XDC, société belge spécialisée dans le développement des activités de cinéma numérique, dont elle détient 3 %
- souscrit (EUR 0,3 million) à une augmentation de capital de NANOCYL, société belge productrice de nanotubes de carbones, dont elle détient 5%
- réduit sa participation de 16,8% à 15,3% (EUR - 0,8 million) dans FLORIDIENNE
- ramené sa participation de 26,7% à 25% (EUR - 0,6 million) dans CODIC INTERNATIONAL, société belge de promotion immobilière, suite à l'exercice d'une option par le management

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE (IFRS)

(Depuis le 1er janvier 2005, les comptes sont conformes aux normes IFRS)

(EUR '000)	2006	2005	Différence (%)
Résultat financier récurrent	20.577	16.416	+25%
Revenus financiers et immobiliers	26.832	27.662	
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	5.186	- 621	
Charges financières	- 11.441	- 10.625	
Autres résultats récurrents	1.907	- 1.651	
Charges administratives	- 52.060	- 46.398	
Autres résultats opérationnels	60.121	51.530	
Amortissements et pertes de valeur	- 6.154	- 6.783	
Résultat récurrent (*)	(a) 22.484	14.765	+52%
Résultat financier non récurrent	54.298	69.303	- 22%
Résultat en capital	54.298	69.303	
Autres résultats non récurrents	- 1.824	- 3.526	
Provisions (dotations (-), reprises (+))	- 2.439	- 3.526	
Résultats divers	615	-	
Résultat non récurrent	(b) 52.474	65.777	- 20%
Résultat avant impôts	(a+b) 74.958	80.542	- 7%
Impôts	- 8.561	- 6.709	
Résultat net	66.397	73.833	- 10%
Part du groupe	64.131	66.952	- 4%
Minoritaires	2.266	6.881	
(EUR)			
Résultat (part du groupe) par action en circulation	42,09	45,19	- 7%
Résultat (part du groupe) par action in the money	33,82	42,21	- 20%
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	33,82	36,17	- 6%
Nombre d'actions en circulation	1.523.809	1.481.411	3%
Nombre d'actions in the money	1.896.446	1.586.048	
Nombre d'actions fully diluted	1.896.446	1.851.048	

(*) Résultat des activités ordinaires

COMMENTAIRES

Le périmètre de consolidation inclus pour la première fois les comptes des filiales Parfina et Metrobel par intégration globale et ceux de Noël Group par mise en équivalence conformément aux normes IFRS.

En progression de 52%, le « **résultat récurrent** » tient compte essentiellement de :

- de la progression des résultats des sociétés mises en équivalence (Codic International, Groupe Fauchon et Parfimmo) malgré la mauvaise performance de Rec-Hold
- d'une augmentation du chiffre d'affaires de 19 % de la filiale Neuhaus et d'une amélioration de sa marge bénéficiaire
- de la diminution des revenus financiers et immobiliers suite à la cession en 2005 respectivement de la participation détenue en Electrabel et du partnership américain « Mill Road »

Il est à noter que l'ensemble du résultat de l'activité « produits dérivés » a été classé en « résultat en capital » depuis 2006 et que le compte de résultat 2005 a été retraité en ce sens. Ce reclassement n'a aucun impact sur le résultat net.

Le « **résultat en capital** » tient compte des plus-values réalisées sur le portefeuille de trésorerie, du résultat de l'activité « produits dérivés » et de la valorisation au prix de marché des actions détenues "au titre de transaction" et des immeubles de placements, essentiellement aux Etats-Unis. Pour mémoire, le résultat en capital 2005 tenait compte du résultat dégagé sur la participation en Electrabel.

L'évolution des « **autres résultats non récurrents** » est à imputer principalement aux provisions pour impôts différés.

L'impôt provient principalement du groupe Neuhaus et du résultat exceptionnel de la Compagnie en produits dérivés.

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 31 décembre 2006 pour toutes les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net (IFRS) pour les autres, la valeur de l'action s'élevait au 31 décembre 2006 à EUR 364 (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).

Le cours de bourse du 31 décembre 2006 présentait une décote de 12% par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 31 décembre 2006 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions. Néanmoins, la performance de Recticel a été négativement impactée par l'amortissement exceptionnel de ses actifs américains liés aux activités 'Interiors Solutions'.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent devrait être en progression par rapport à celui de 2006. 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 - répartition du résultat par segment - évolution des fonds propres) et le rapport du réviseur, est disponible sur le site web de la Compagnie.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Dans le cadre de son contrôle au 31 décembre 2006 et dans le respect des normes en la matière édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, le Commissaire, Deschamps Godefroid Verset & Co, a confirmé que les informations comptables en normes IFRS reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels arrêtés par le Conseil d'Administration.

CALENDRIER FINANCIER

25 avril 2007	Assemblée générale ordinaire
2 mai 2007	Paiement du dividende contre remise du coupon n° 18
31 août 2007 (17h35)	Publication des résultats semestriels

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

Contacts

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

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

ANNEXES

1. Rapport du commissaire
2. Bilan consolidé au 31 décembre 2006
3. Information sectorielle au 31 décembre 2006
4. Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2006
5. Tableau simplifié de la variation des fonds propres du groupe

1. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, établis sur la base du référentiel IFRS des Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne, dont le total du bilan s'élève à EUR 883.410.125,95 et dont le compte de résultat se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR 66.397.372,22.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application des méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des méthodes comptables, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2006 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé, conformément au référentiel IFRS des Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Mentions (et informations) complémentaire(s)

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Tubize, le 12 mars 2007
Deschamps, Godefroid, Verset & Co
représentée par
André R. DESCHAMPS
Commissaire

2. BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006

(EUR '000)	2006	2005
Actifs non courants	612.157	499.251
Immobilisations corporelles	25.358	26.571
Immeubles de placement	40.482	42.640
Immobilisations incorporelles	18.334	8.138
Participations dans des filiales	936	1.763
Participations dans des entreprises associées	200	200
Participations mises en équivalence	107.829	66.799
Actifs d'impôts différés	1.423	2.692
Autres immobilisations financières	417.081	350.069
Instruments de couverture non courants	136	0
Clients et autres débiteurs non courants	0	0
Paiements d'avances non courants	378	379
Actifs courants	271.253	237.219
Stocks	8.181	8.541
Autres actifs financiers courants	165.524	106.981
Actifs d'impôt exigible	3.592	4.594
Clients et autres débiteurs courants	33.171	23.291
Avance	455	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59.186	92.091
Autres actifs courants	1.144	1.666
Total actif	883.410	736.470

(EUR '000)	2006	2005
Capitaux propres	563.420	453.718
Capital libéré	196.375	185.986
Réserves	362.375	250.827
Actions propres	0	0
Capitaux propres du groupe	558.750	436.813
Intérêts minoritaires dans l'actif net	4.670	16.905
Passifs	319.990	282.752
Passifs non courants	232.478	235.569
Passifs non courants portant intérêt	216.958	218.827
Provisions non courantes	517	476
Obligations non courantes en matière d'emploi	527	299
Instruments de couverture non courants	126	418
Passifs d'impôts différés	14.340	15.539
Autres passifs non courants	10	10
Passifs courants	87.512	47.183
Passifs courants portant intérêt	47.812	18.592
Provisions courantes	2.740	970
Passifs d'impôt exigibles	7.141	5.939
Fournisseurs et autres créditeurs courants	24.392	19.065
Autres passifs courants	5.427	2.617
Total passif et capitaux propres	883.410	736.470

3. INFORMATION SECTORIELLE AU 31 DECEMBRE 2006

Information sectorielle primaire - par activité

Compagnie du Bois Sauvage est une société holding qui détient des participations qui sont gérées indépendamment de leur secteur d'activité et qui contribuent à l'équilibre du portefeuille.

Pour l'information sectorielle primaire, ces participations ont été regroupées en fonction de leur caractère mobilier ou immobilier et la société Neuhaus, seule filiale industrielle consolidée globalement, est présentée séparément.

Le segment secondaire est basé sur la localisation géographique.

(EUR '000)	Résultat récurrent		Résultat avant impôts	
	2006	2005	2006	2005
Activités de "holding"	14.468	10.869	66.571	77.978
Investissements immobiliers	8.809	9.468	10.591	22.627
Investissements mobiliers	17.484	12.238	67.714	66.281
Corporate	-11.825	-10.837	-11.734	-10.930
Neuhaus	8.015	3.896	8.387	2.564
Total	22.484	14.765	74.958	80.542

(EUR '000)	Actifs consolidés		Passifs consolidés (hors capitaux propres)	
	2006	2005	2006	2005
Activités de "holding"	803.277	666.267	284.281	241.964
Investissements immobiliers	135.150	122.953	29.894	28.760
Investissements mobiliers	661.802	520.838	50.314	8.139
Corporate	6.325	22.476	204.073	205.065
Neuhaus	80.133	70.203	35.709	40.788
Total	883.410	736.470	319.990	282.752

Information sectorielle secondaire - par zone géographique

(EUR '000)	Résultat récurrent	
	2006	2005
Europe et reste du monde	21.067	13.190
USA	1.417	1.575
Total	22.484	14.765

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2006

(EUR '000)	2006	2005
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	22.731	26.796
Résultat net (part du groupe)	64.131	66.952
Ajustements pour		
Résultat des entreprises mises en équivalence	- 5.186	621
Dividendes des entreprises mises en équivalence	4.720	3.284
Charges financières	11.441	10.625
Amortissements et réductions de valeur	6.154	6.783
Résultat en capital	- 54.298	- 69.303
Primes d'options encaissées	2.949	8.929
Provisions et résultats divers	2.439	3.526
Variation des actifs courants hors trésorerie	- 8.396	- 5.290
Autres variation non cash	- 1.223	669
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 79.022	39.315
Acquisitions d'immobilisations financières	- 111.877	- 29.534
Cession d'immobilisations financières	25.881	93.776
Acquisitions d'actifs financiers courants	- 108.480	- 51.335
Cessions d'actifs financiers courants	112.083	17.653
Variation nette des actifs corporels et incorporels	3.371	8.755
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	23.386	- 26.578
Dividendes versés	- 12.800	- 11.067
Charges financières	- 11.441	- 10.625
Augmentation de capital	10.389	
Variation nette de l'endettement	27.351	14.177
Variation nette des autres passifs non courants	- 1.222	8.136
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	11.109	- 27.199
Mouvements sur actions propres	-	-
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	- 32.905	39.533
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	92.091	52.558
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	59.186	92.091

5. TABLEAU SIMPLIFIE DE LA VARIATION DES FONDS PROPRES DU GROUPE

(en EUR '000)	2006	2005
1^{er} janvier	436.813	306.758
Résultat part du groupe	64.131	66.952
Mise en paiement du dividende	- 12.800	- 11.067
Ajustement à la juste valeur	62.961	55.513
Achat (-) / vente (+) actions propres	0	0
Ecart de conversion	- 3.213	3.186
Augmentation de capital (OPE Neuhaus)	10.388	0
Emission emprunt (partie capital)	0	2.896
Conversion d'obligation	0	12.548
Autres	470	27
31 décembre	558.750	436.813