

40				1	EUR	
NAT.	Date du dépôt	N° 0402.964.823	P.	U.	D.	C 1.1

COMPTES ANNUELS EN EUROS

DENOMINATION: **COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE**

Forme juridique: **SA**

Adresse: **Rue du Bois Sauvage**

N°: **17**

Code postal: **1000**

Commune: **Bruxelles 1**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de **Bruxelles**

Adresse Internet *:

Numéro d'entreprise

0402.964.823

DATE **14/07/2008** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du

22/04/2009

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

1/01/2008

au

31/12/2008

Exercice précédent du

1/01/2007

au

31/12/2007

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas** ** identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

PAQUOT Guy

Rue Cornélis 1 , 1310 La Hulpe, Belgique

Fonction : Président du Conseil d'Administration

DOUMIER Vincent

Av. des Statuaires 127 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur délégué

FALLON Donald

Rue de Thébais 2 , 1495 Villers-la-Ville, Belgique

Fonction : Administrateur

NOEL Marc

Trego Trail 10729 , 10729 NC27614 Raleigh, Etats-Unis d'Amérique

Fonction : Administrateur

Documents joints aux présents comptes annuels: **RAPPORT DE GESTION**

Nombre total de pages déposées: **72**
 objet: 5.1, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.4, 5.3.6, 5.5.2, 9

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

Signature
(nom et qualité)
PAQUOT Guy
Président

Signature
(nom et qualité)
Vincent DOUMIER
Administrateur délégué

* Mention facultative.

** Biffer la mention inutile.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

DEMILIE Robert

Lange Leemstraat 202 , 2018 Antwerpen 1, Belgique

Fonction : Administrateur

VANSTEENKISTE Luc

Stationstraat 172 , 9260 Wichelen, Belgique

Fonction : Administrateur

WILLAME Luc

Av. Grandchamp 282 , 1150 Bruxelles 15, Belgique

Fonction : Administrateur

BOONE Karel

Aveschoot 50 , 9971 Lembeke, Belgique

Fonction : Administrateur

BLONDEL Christine

Rue Faubourg St Honoré 178 , 75008 Paris, France

Fonction : Administrateur

DELLOYE Michel

Avenue des Cytises 6 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

DELOITTE REVISEURS D'ENTREPRISES SC s.f.d. SCRL 0429.053.863

Berkenlaan 8b , 1831 Diegem, Belgique

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : BE025

Représenté par

1. DENAYER Michel

Berkenlaan 8B , 1831 Diegem, Belgique

Numéro de membre : A1346

2. NYS Eric

Berkenlaan 8B , 1831 Diegem, Belgique

Numéro de membre : A1773

DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~/ n'ont* pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire, par un comptable agréé ou par un comptable-fiscaliste agréé.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise**,
- B. L'établissement des comptes annuels**,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

* Biffer la mention inutile.

** Mention facultative.

BILAN APRES REPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISES		20/28	<u>688.394.397</u>	<u>888.647.511</u>
Frais d'établissement	5.1	20		
Immobilisations incorporelles	5.2	21		
Immobilisations corporelles	5.3	22/27	8.109.068	8.393.548
Terrains et constructions.....		22	1.599.779	1.602.397
Installations, machines et outillage.....		23	65.041	66.222
Mobilier et matériel roulant.....		24	55.017	58.078
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	6.389.231	6.666.851
Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés		27		
Immobilisations financières	5.4/ 5.5.1	28	680.285.329	880.253.963
Entreprises liées	5.14	280/1	543.765.209	572.106.442
Participations		280	522.729.679	553.517.054
Créances		281	21.035.530	18.589.388
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	101.594.942	97.621.272
Participations		282	101.594.942	97.403.272
Créances		283		218.000
Autres immobilisations financières		284/8	34.925.178	210.526.249
Actions et parts		284	27.419.306	203.020.402
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	7.505.872	7.505.847
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	<u>80.123.052</u>	<u>119.210.199</u>
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	274.757	280.840
Stocks		30/36	274.757	280.840
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34	4.832	7.074
Immeubles destinés à la vente		35	269.925	273.766
Acomptes versés sur achats pour stocks		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	20.514.778	64.368.371
Créances commerciales		40	34.865	15.219.025
Autres créances		41	20.479.913	49.149.346
Placements de trésorerie	5.5.1/ 5.6	50/53	32.833.956	54.195.175
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	32.833.956	54.195.175
Valeurs disponibles		54/58	26.396.342	247.398
Comptes de régularisation	5.6	490/1	103.219	118.415
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	768.517.449	1.007.857.710

PASSIF		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES			10/15	348.419.481	523.152.407
Capital	5.7	10		118.765.960	115.809.484
Capital souscrit		100		118.765.960	115.809.484
Capital non appelé		101			
Primes d'émission		11		81.533.677	77.487.974
Plus-values de réévaluation		12			
Réserves		13		11.876.596	11.591.892
Réserve légale		130		11.876.596	11.580.948
Réserves indisponibles		131			
Pour actions propres		1310			
Autres		1311			
Réserves immunisées		132			10.944
Réserves disponibles		133			
Bénéfice (Perte) reporté		14		136.243.248	318.263.057
Subsides en capital		15			
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19			
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16		20.962.587	4.209.894
Provisions pour risques et charges		160/5		20.962.587	4.209.894
Pensions et obligations similaires		160			
Charges fiscales		161			
Grosses réparations et gros entretien		162			
Autres risques et charges	5.8	163/5		20.962.587	4.209.894
Impôts différés		168			
DETTES		17/49		399.135.381	480.495.409
Dettes à plus d'un an	5.9	17		294.700.635	164.091.387
Dettes financières		170/4		294.689.247	164.080.569
Emprunts subordonnés		170			
Emprunts obligataires non subordonnés		171		110.713.100	117.877.280
Dettes de location-financement et assimilées		172			
Etablissements de crédit		173		183.976.147	46.203.289
Autres emprunts		174			
Dettes commerciales		175			
Fournisseurs		1750			
Effets à payer		1751			
Acomptes reçus sur commandes		176			
Autres dettes		178/9		11.388	10.818
Dettes à un an au plus		42/48		96.156.575	308.876.450
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42		7.277.142	82.889.949
Dettes financières		43		76.464.122	208.882.133
Etablissements de crédit		430/8		313.434	28.388.626
Autres emprunts		439		76.150.688	180.493.507
Dettes commerciales		44		198.465	141.243
Fournisseurs		440/4		198.465	141.243
Effets à payer		441			
Acomptes reçus sur commandes		46			
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45		279.498	384.098
Impôts		450/3		39.801	21.101
Rémunérations et charges sociales		454/9		239.697	362.997
Autres dettes		47/48		11.937.348	16.579.027
Comptes de régularisation	5.9	492/3		8.278.171	7.527.572
TOTAL DU PASSIF		10/49		768.517.449	1.007.857.710

COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	1.186.090	2.267.822
Chiffre d'affaires	5.10	70	50.039	1.118.709
Augmentation (réduction) des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution.....(+)/(-)		71		
Production immobilisée		72		
Autres produits d'exploitation	5.10	74	1.136.051	1.149.113
Coût des ventes et des prestations		60/64	20.278.811	6.057.177
Approvisionnements et marchandises		60	10.220	57.750
Achats		600/8	4.137	7.324
Réduction (augmentation) des stocks		609	6.083	50.426
Services et biens divers		61	1.867.322	2.871.834
Rémunérations, charges sociales et pensions	5.10	62	1.162.472	1.061.148
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	355.029	358.525
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales - Dotations (reprises)	5.10	631/4		
Provisions pour risques et charges - Dotations (utilisations et reprises)	5.10	635/7	16.752.693	1.579.510
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	131.075	128.410
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation		9901	-19.092.721	-3.789.355
Produits financiers		75	135.749.884	62.081.324
Produits des immobilisations financières		750	91.157.743	23.510.902
Produits des actifs circulants		751	4.239.832	2.855.199
Autres produits financiers	5.11	752/9	40.352.309	35.715.223
Charges financières	5.11	65	146.998.332	38.219.044
Charges des dettes		650	20.891.955	11.111.675
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises)		651	31.400.795	7.599.708
Autres charges financières		652/9	94.705.582	19.507.661
Bénéfice (Perte) courant avant impôts		9902	-30.341.169	20.072.925

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	70.538.230	232.498.343
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	53.246.476	13.234.212
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	17.291.754	219.264.131
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		
Charges exceptionnelles		66	211.566.525	32.035.353
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	110.843.279	29.166.754
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations)(+)/(-)		662		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	100.723.246	2.868.599
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8		
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		669		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)		9903	-171.369.464	220.535.915
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat(+)/(-)	5.12	67/77	-48.060	3.355.845
Impôts		670/3	146.325	3.414.170
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77	194.385	58.325
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)		9904	-171.321.404	217.180.070
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)		9905	-171.321.404	217.180.070

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	9906	146.941.653	333.265.357
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)	(9905)	-171.321.404	217.180.070
Bénéfice (Perte) reporté de l'exercice précédent(+)/(-)	14P	318.263.057	116.085.287
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
sur le capital et les primes d'émission	791		
sur les réserves	792		
Affectations aux capitaux propres	691/2	295.648	
au capital et aux primes d'émission	691		
à la réserve légale	6920	295.648	
aux autres réserves	6921		
Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)	(14)	136.243.248	318.263.057
Intervention d'associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	694/6	10.402.757	15.002.300
Rémunération du capital	694	10.001.344	14.323.804
Administrateurs ou gérants	695	401.413	678.496
Autres allocataires	696		

CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	19.360
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022		
Cessions et désaffectations	8032		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8042		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	19.360	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	19.360
Mutations de l'exercice			
Actés	8072		
Repris	8082		
Acquis de tiers	8092		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8102		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8112		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122	19.360	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211	_____	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	178.041
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8162	11.423	
Cessions et désaffectations	8172		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8182		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192	189.464	
Plus-values au terme de l'exercice	8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8212		
Acquises de tiers	8222		
Annulées	8232		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8242		
Plus-values au terme de l'exercice	8252		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	111.819
Mutations de l'exercice			
Actés	8272	12.604	
Repris	8282		
Acquis de tiers	8292		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8302		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8312		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8322	124.423	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(23)	<u>65.041</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATERIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	222.210
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	11.085	
Cessions et désaffectations	8173	5.627	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8183		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	227.668	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8213		
Acquises de tiers	8223		
Annulées	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8243		
Plus-values au terme de l'exercice	8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	164.132
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	14.146	
Repris	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8303	5.627	
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8313		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	172.651	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	<u>55.017</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	9.976.179
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165		
Cessions et désaffectations	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8185		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	9.976.179	
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8215		
Acquises de tiers	8225		
Annulées	8235		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8245		
Plus-values au terme de l'exercice	8255		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	3.309.328
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	277.620	
Repris	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8315		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	3.586.948	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	<u>6.389.231</u>	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	567.304.962
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	63.300.000	
Cessions et retraits	8371	48.925.170	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	581.679.792	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	13.787.909
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	57.686.973	
Reprises	8481	12.524.770	
Acquises de tiers	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8511		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	58.950.112	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	<u>522.729.680</u>	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	18.589.388
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	12.328.530	
Remboursements	8591	9.882.388	
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change (+)/(-)	8621		
Autres (+)/(-)	8631		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)	<u>21.035.530</u>	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	231.414.514
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	87.562.147	
Cessions et retraits	8373	224.654.399	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8383	-29.312.413	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	65.009.849	
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	10.944
Mutations de l'exercice			
Actées	8413		
Acquises de tiers	8423		
Annulées	8433	10.944	
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8443		
Plus-values au terme de l'exercice	8453		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	24.725.056
Mutations de l'exercice			
Actées	8473	33.167.307	
Reprises	8483	22.048.171	
Acquises de tiers	8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8503		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8513	-1.183.649	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523	34.660.543	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.680.000
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8543	-750.000	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553	2.930.000	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	<u>27.419.306</u>	
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.505.847
Mutations de l'exercice			
Additions	8583	25	
Remboursements	8593		
Réductions de valeur actées	8603		
Réductions de valeur reprises	8613		
Différences de change (+)/(-)	8623		
Autres (+)/(-)	8633		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	<u>7.505.872</u>	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8653		

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%					
CIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0433.689.770 Actions et parts	299	99,67	0,00	31/12/2008	EUR	405.302	25.495
CODIC INTERNATIONAL SA Chée de La Hulpe 130 , boîte 2 1000 Bruxelles 1 Belgique 0460.645.278 Actions et parts	7812	23,81	0,00	30/04/2008	EUR	28.521.753	53.650.982
METROBEL SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0421.134.111 Actions et parts	199999	99,99	0,01	31/12/2008	EUR	9.075.118	-1.765.484
SERENDIP SA Chée de St Job 12 1180 Bruxelles 18 Belgique 0466.354.026 Actions et parts	150000	25,00	0,00	31/12/2007	EUR	14.459.750	-4.079
SIMONIS PLASTIC SA Rue Bonne Fortune 102 4430 Ans Belgique 0406.810.278 Actions et parts	34397	35,76	0,00	31/12/2007	EUR	431.342	-360.772
CIE DU BOIS SAUVAGE NEDERLAND B.V. Fred Roeskenstraat 123 NL-1076 Amsterdam Pays-Bas 0000.000.000 Actions	925000	100,00	0,00	31/12/2008	EUR	96.124.573	490.518
CERAN ILC SA Av des Petits Sapins 27 4900 Spa Belgique 0450.688.823 Actions et parts	8189	35,95	0,00	31/12/2007	EUR	3.344.615	955.530

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%					
TRADE CREDIT RE SA Av Roger Vanderdriessche 18 1150 Bruxelles 15 Belgique 0864.602.471 Actions et parts	49998	25,00	0,00	31/12/2007	EUR	17.093.666	-445.727
PARFIMMO SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0869.912.133 Actions et parts	269999	100,00	0,00	31/12/2008	EUR	126.443.809	5.394.015
PARFINA SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0442.910.215 Actions et parts	2678	100,00	0,00	31/12/2008	EUR	42.870.564	-40.422.478
CBS FINANCE SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0889.957.974 Actions et parts	259392	86,79	0,00	30/06/2008	EUR	301.529.736	10.561.899
BIOFIRST SA Drève Richelle 161 , boîte 4 1410 Waterloo Belgique 0895.349.689 Actions et parts	10321	49,40	0,00		EUR	0	0
RECTICEL (consolidés) SA Av des Olympiades 2 1140 Bruxelles 14 Belgique 0405.666.668 Actions et parts	8288006	28,65	0,00	31/12/2008	EUR	210.613.000	11.548.000
MATIGNON DEVELOPPEMENT S.A.S. Rue de la Faisanderie 1 75116 Paris France Actions et parts	525900	49,99	0,00	31/12/2009	EUR	21.085.248	447.951
ASTRIO SA Postweg 2 1602 Vlezenbeek Belgique 0890.034.881 Actions et parts	13500	100,00	0,00		EUR	0	0

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
BERGER MANAGEMENT SA Av. Roger Vandendriessche 18 1150 Bruxelles 15 Belgique 0863.431.741 Actions et parts	5522	17,33	0,00	30/06/2008	EUR	1.518.907	-4.751

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF

PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Actions et parts	51	31.833.956	49.111.754
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681	31.833.956	49.111.754
Montant non appelé	8682		
Titres à revenu fixe	52	1.000.000	1.191.026
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit	8684		
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53		3.892.395
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus	8686		3.892.395
de plus d'un mois à un an au plus	8687		
de plus d'un an	8688		
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	8689		

COMPTES DE REGULARISATION

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important.

	Exercice
Charges à imputer	42.705
Produits acquis divers	60.514

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

ETAT DU CAPITAL

Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice
 Capital souscrit au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	115.809.484
(100)	118.765.960	

Modifications au cours de l'exercice
 Conversion de 38.901 obligations

Représentation du capital
 Catégories d'actions

Actions et parts s.d.v.n.
 Actions nominatives
 Actions au porteur

Codes	Montants	Nombre d'actions
	2.956.476	38.901
	118.765.960	1.562.710
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	863.327
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	699.383

Capital non libéré

Capital non appelé
 Capital appelé, non versé
 Actionnaires redevables de libération

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

Actions propres

Détenues par la société elle-même
 Montant du capital détenu
 Nombre d'actions correspondantes
 Détenues par ses filiales
 Montant du capital détenu
 Nombre d'actions correspondantes

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	9.638.100
8741	4.069.420
8742	53.545
8745	272.450
8746	20.706.200
8747	272.450
8751	112.853.008

Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de CONVERSION
 Montant des emprunts convertibles en cours
 Montant du capital à souscrire
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre
 Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION
 Nombre de droits de souscription en circulation
 Montant du capital à souscrire
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Capital autorisé non souscrit

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Parts non représentatives du capital

Répartition

Nombre de parts

8761

Nombre de voix qui y sont attachées

8762

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

8771

Nombre de parts détenues par les filiales

8781

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE A LA DATE DE CLOTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RESULTE DES DECLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

	Date	Nombre d'actions	% actualisé (a)	Nombre d'obligations convertibles (b)	Nombre de warrants (c)	Total (a)+(b)+(c)	% potentiel actualisé	liée à
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE S.A. (y compris sa filiale Sinorail, SA)	01-09-2008	673.681	43,11%	10	148.216	821.907	43,56%	1
Fingaren S.A.	01-09-2008	67	0,00%	0	0	67	0,00%	1
Monsieur Guy PAQUOT	01-09-2008	10.340	0,66%	0	1288	11.628	0,62%	1
Total		684.088	43,78%	10	149.504	833.602	44,18%	

[1] Guy Paquot contrôle Fingaren s.c.a. qui contrôle Entreprises et Chemins de Fer en Chine.

PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRESENTE UN MONTANT IMPORTANT

Exercice
22.500
2.771.810
18.168.277

Provisions pour autres risques et charges
Provisions relatives aux options
Provisions relatives aux IRS

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF**VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE****Dettes à plus d'un an échéant dans l'année**

	Codes	Exercice
Dettes financières	8801	7.277.142
Emprunts subordonnés	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	
Dettes de location-financement et assimilées	8831	
Etablissements de crédit	8841	7.277.142
Autres emprunts	8851	
Dettes commerciales	8861	
Fournisseurs	8871	
Effets à payer	8881	
Acomptes reçus sur commandes	8891	
Autres dettes	8901	

Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année (42) 7.277.142

Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Dettes financières	8802	194.899.958
Emprunts subordonnés	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	50.713.100
Dettes de location-financement et assimilées	8832	
Etablissements de crédit	8842	144.186.858
Autres emprunts	8852	
Dettes commerciales	8862	
Fournisseurs	8872	
Effets à payer	8882	
Acomptes reçus sur commandes	8892	
Autres dettes	8902	

Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir 8912 194.899.958

Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières	8803	99.789.290
Emprunts subordonnés	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	60.000.000
Dettes de location-financement et assimilées	8833	
Etablissements de crédit	8843	39.789.290
Autres emprunts	8853	
Dettes commerciales	8863	
Fournisseurs	8873	
Effets à payer	8883	
Acomptes reçus sur commandes	8893	
Autres dettes	8903	11.388

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir 8913 99.800.678

DETTES GARANTIES (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

	Codes	Exercice
Dettes financières	8921	
Emprunts subordonnés	8931	
Emprunts obligataires non subordonnés	8941	
Dettes de location-financement et assimilées	8951	
Etablissements de crédit	8961	
Autres emprunts	8971	
Dettes commerciales	8981	
Fournisseurs	8991	
Effets à payer	9001	
Acomptes reçus sur commandes	9011	
Dettes salariales et sociales	9021	
Autres dettes	9051	
Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges	9061	

Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise

Dettes financières	8922	
Emprunts subordonnés	8932	
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	
Dettes de location-financement et assimilées	8952	
Etablissements de crédit	8962	
Autres emprunts	8972	
Dettes commerciales	8982	
Fournisseurs	8992	
Effets à payer	9002	
Acomptes reçus sur commandes	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	
Impôts	9032	
Rémunérations et charges sociales	9042	
Autres dettes	9052	
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise	9062	

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

	Codes	Exercice
Dettes fiscales échues	9072	
Dettes fiscales non échues	9073	39.801
Dettes fiscales estimées	450	
Rémunérations et charges sociales (rubrique 454/9 du passif)		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076	
Autres dettes salariales et sociales	9077	239.696

COMPTES DE REGULARISATION

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important

Exercice	
Charges à imputer	2.559.581
Produits à reporter	123.750
Produits dérivés en attente	5.594.840

RESULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
Autres produits d'exploitation			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs inscrits au registre du personnel			
Nombre total à la date de clôture	9086	10	10
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	10,0	9,7
Nombre effectif d'heures prestées	9088	16.698	15.985
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	567.286	843.375
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	302.698	161.647
Primes patronales pour assurances extralégales	622	23.991	21.034
Autres frais de personnel	623	268.497	35.092
Pensions de retraite et de survie	624		
Provisions pour pensions			
Dotations (utilisations et reprises)	635	(+)/(-)	
Réductions de valeur			
Sur stocks et commandes en cours			
actées	9110		
reprises	9111		
Sur créances commerciales			
actées	9112		
reprises	9113		
Provisions pour risques et charges			
Constitutions	9115	20.962.587	4.209.894
Utilisations et reprises	9116	4.209.894	2.630.384
Autres charges d'exploitation			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	131.075	128.229
Autres	641/8		181
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097	0,1	0,1
Nombre effectif d'heures prestées.....	9098	291	231
Frais pour l'entreprise	617	15.172	6.272

RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
RESULTATS FINANCIERS			
Autres produits financiers			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital	9125		
Subsides en intérêts	9126		
Ventilation des autres produits financiers			
Plus-values sur vente d'actifs circulants		5.582.495	13.565.606
Produits dérivés		32.587.102	20.842.567
Différence de change		314.454	19.174
Divers		1.868.257	1.287.876
Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement	6501		
Intérêts portés à l'actif	6503		
Réductions de valeur sur actifs circulants			
Actées	6510	39.092.458	7.626.545
Reprises	6511	7.691.663	26.837
Autres charges financières			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances	653		
Provisions à caractère financier			
Dotations	6560		
Utilisations et reprises	6561		
Ventilation des autres charges financières			
Moins-values sur ventes d'actifs circulants		24.475.660	7.917.482
Frais de banque et de coupons		293.714	165.679
Frais sur opérations de bourse		622.455	406.481
Produits dérivés		69.311.373	10.261.047
Différence de change		2.215	756.340
Divers		166	31

RESULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	
Dont		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise	9153	
GARANTIES REELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9161	
Montant de l'inscription	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9191	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9201	
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9162	
Montant de l'inscription	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9192	14.693.910
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9202	
BIENS ET VALEURS DETENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTES AU BILAN		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
Engagements suite à émissions de put		11.845.000
Engagement d'acquisition de 438.000 Recticel à Veau		4.818.000
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS		
Engagements suite à émission de calls		65.937.600
Engagement de cession de Simonis Plastic		107.225
MARCHE A TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	9216	
ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES		
LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS		

La Compagnie du Bois Sauvage a donné un accord de maintien d'actifs en compte auprès d'institutions financières équivalent à 120% des créances accordées par ces institutions.

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

LE CAS ECHEANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU REGIME COMPLEMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

Le personnel bénéficie d'une assurance-groupe souscrite par la société et dont le capital est garanti par la compagnie d'assurances.

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE A L'ENTREPRISE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES			
Immobilisations financières	(280/1)	543.765.209	572.106.442
Participations	(280)	522.729.679	553.517.054
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281	21.035.530	18.589.388
Créances	9291	13.825.652	43.030.321
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	13.825.652	43.030.321
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	9351	76.150.688	252.533.454
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	76.150.688	252.533.454
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381	14.693.910	79.325.750
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise	9391		
Autres engagements financiers significatifs	9401		
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	76.170.775	3.784.128
Produits des actifs circulants	9431	1.080.389	39.197
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	9.312.572	1.763.788
Autres charges financières	9471		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481	15.140.819	201.352.836
Moins-values réalisées	9491	1.028.561	194.506
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	(282/3)	101.594.942	97.621.272
Participations	(282)	101.594.942	97.403.272
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		218.000
Créances	9292		
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312		
Dettes	9352		
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372		

RELATIONS FINANCIERES AVEC**LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

	Codes	Exercice
Créances sur les personnes précitées	9500	
Conditions principales des créances		
Garanties constituées en leur faveur	9501	
Conditions principales des garanties constituées		
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur	9502	
Conditions principales des autres engagements		
Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable		
Aux administrateurs et gérants	9503	662.917
Aux anciens administrateurs et anciens gérants	9504	

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

	Codes	Exercice
Emoluments du (des) commissaire(s)	9505	20.000
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95061	6.920
Missions de conseils fiscaux	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95063	1.000
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)		
Autres missions d'attestation	95081	
Missions de conseils fiscaux	95082	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95083	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES NON EVALUES A LA JUSTE VALEUR

ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR DE CHAQUE CATEGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES NON EVALUES A LA JUSTE VALEUR DANS LES COMPTES, AVEC INDICATIONS SUR LA NATURE ET LE VOLUME DES INSTRUMENTS

Estimation relative aux puts vendus
Estimation relative aux calls vendus

Exercice
5.499.750
978.455

DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES**INFORMATIONS A COMPLETER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIETES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES**

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion*

~~L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)*~~

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés*

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation*

Si oui, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés:

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée:

INFORMATIONS A COMPLETER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation**:

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus**

* Biffer la mention inutile.

** Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

RELATIONS FINANCIERES DU GROUPE DONT L'ENTREPRISE EST LA TETE EN BELGIQUE AVEC LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Codes	Exercice
9507	126.050
95071	31.193
95072	
95073	
9509	
95091	
95092	
95093	

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisorale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisorale

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 100 218

ETAT DES PERSONNES OCCUPEES**TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL**

	Codes	1. Temps plein <i>(exercice)</i>	2. Temps partiel <i>(exercice)</i>	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) <i>(exercice)</i>	3P.Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) <i>(exercice précédent)</i>
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent					
Nombre moyen de travailleurs	100	9,1	1,0	10,0 (ETP)	9,7 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	101	15.260	1.438	16.698 (T)	15.985 (T)
Frais de personnel	102	1.113.266	49.206	1.162.472 (T)	1.061.148 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire	103	xxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxx	(T)	10.085 (T)

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
A la date de clôture de l'exercice				
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel	105	9	1	9,8
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	9	1	9,8
Contrat à durée déterminée	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112			
Contrat de remplacement	113			
Par sexe et niveau d'études				
Hommes	120	7		7,0
de niveau primaire	1200			
de niveau secondaire	1201	3		3,0
de niveau supérieur non universitaire	1202	3		3,0
de niveau universitaire	1203	1		1,0
Femmes	121	2	1	2,8
de niveau primaire	1210			
de niveau secondaire	1211	2		2,0
de niveau supérieur non universitaire	1212		1	0,8
de niveau universitaire	1213			
Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130	1		1,0
Employés	134	6	1	6,8
Ouvriers	132	2		2,0
Autres	133			

PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**Au cours de l'exercice**

Nombre moyen de personnes occupées

Nombre effectif d'heures prestées

Frais pour l'entreprise

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150	0,1	
151	291	
152	15.172	

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE**ENTREES**

Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice

Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée

Contrat à durée déterminée

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini

Contrat de remplacement

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	2		2,0
210	2		2,0
211			
212			
213			

SORTIES

Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice

Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée

Contrat à durée déterminée

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini

Contrat de remplacement

Par motif de fin de contrat

Pension

Prépension

Licenciement

Autre motif

Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	2		2,0
310	2		2,0
311			
312			
313			
340			
341			
342	1		1,0
343	1		1,0
350			

RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5801		5811	
Nombre d'heures de formation suivies	5802		5812	
Coût net pour l'entreprise	5803		5813	
dont coût brut directement lié aux formations	58031		58131	
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs	58032		58132	
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)	58033		58133	
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise	5823		5833	
Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies	5842		5852	
Coût net pour l'entreprise	5843		5853	

REGLES D'EVALUATION

1. Principes généraux

Les règles d'évaluation sont établies conformément à l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

En vue d'assurer l'image fidèle, il a été dérogé aux règles d'évaluation prévues dans cet arrêté dans les cas exceptionnels suivants:

Ces dérogations se justifient comme suit:

Ces dérogations influencent de la façon suivante le patrimoine, la situation financière et le résultat avant impôts de l'entreprise:

Les règles d'évaluation ~~(ont)~~(n'ont pas) été modifiées dans leur énoncé ou leur application par rapport à l'exercice précédent; dans l'affirmative, la modification concerne:

et influence (positivement) (négativement) le résultat de l'exercice avant impôts à concurrence de EUR.

Le compte de résultats ~~(a)~~(n'a pas) été influencé de façon importante par des produits ou des charges imputables à un exercice antérieur; dans l'affirmative, ces résultats concernent:

Les chiffres de l'exercice ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent en raison du fait suivant:

(Pour que la comparaison soit possible, les chiffres de l'exercice précédent ont été redressés sur les points suivants)

(Pour comparer les comptes des deux exercices, il faut tenir compte des éléments suivants):

A défaut de critères objectifs, l'estimation des risques prévisibles, des pertes éventuelles et des dépréciations mentionnés ci-dessous, est inévitablement aléatoire:

Autres informations requises pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'entreprise:

2. Actifs immobilisés

Frais d'établissement:

Les frais d'établissement sont immédiatement pris en charge sauf les frais suivants qui sont portés à l'actif:

Frais de restructuration:

Au cours de l'exercice, des frais de restructuration ~~(ont)~~ (n'ont pas) été portés à l'actif; dans l'affirmative, cette inscription à l'actif se justifie comme suit:

Immobilisations incorporelles:

Le montant à l'actif des immobilisations incorporelles comprend EUR de frais de recherche et de développement. La durée d'amortissement de ces frais et du (est) (n'est pas) supérieure à 5 ans; dans l'affirmative, cette durée se justifie comme suit:

Immobilisations corporelles:

Des immobilisations corporelles ~~(ont)~~ (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

REGLES D'EVALUATION

Amortissements actés pendant l'exercice:

Actifs	Méthode L (linéaire) D (dégressive) A (autres)	Base NR (non réévaluée) R (réévaluée)	Taux en %	
			Principal Min. - Max.	Frais accessoires Min. - Max.
1. Frais d'établissement				
2. Immobilisations incorporelles				
Site web	L		33,00 - 33,00	100,00 - 100,00
3. Bâtiments*				
Siège social	L		3,00 - 3,00	100,00 - 100,00
4. Installations, machines et outillage*				
Siège social	L		3,00 - 10,00	100,00 - 100,00
5. Matériel roulant*				
6. Matériel de bureau et mobilier*				
Siège social	D		20,00 - 20,00	100,00 - 100,00
7. Autres immobilisations corporelles				
Constructions et aménagements	L		3,00 - 10,00	100,00 - 100,00
Installations	L		3,00 - 10,00	100,00 - 100,00
Mobilier et matériel de bureau	D		20,00 - 20,00	100,00 - 100,00

* Y compris les actifs détenus en location-financement; ceux-ci font, le cas échéant, l'objet d'une ligne distincte

Excédent des amortissements accélérés pratiqués, déductibles fiscalement, par rapport aux amortissements économiquement justifiés:

- montant pour l'exercice: EUR.
- montant cumulé pour les immobilisations acquises à partir de l'exercice prenant cours après le 31 décembre 1983: EUR.

Immobilisations financières:

Des participations ~~(ont)~~ (n'ont pas) été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit:

3. Actifs circulants

Stocks:

Les stocks sont évalués à leur **valeur d'acquisition** calculée selon la méthode (*à mentionner*) du prix moyen pondéré, Fifo, Lifo, d'individualisation du prix de chaque élément, ou à la **valeur de marché** si elle est inférieure:

1. Approvisionnements:

2. En cours de fabrication - produits finis:

3. Marchandises:

Individualisation

4. Immeubles destinés à la vente:

Individualisation

Fabrications

- Le coût de revient des fabrications (inclut) (n'inclut pas) les frais indirects de production.
- Le coût de revient des fabrications à plus d'un an (inclut) (n'inclut pas) des charges financières afférentes aux capitaux empruntés pour les financer.

En fin d'exercice, la valeur de marché du total des stocks dépasse d'environ % leur valeur comptable.
(Ce renseignement ne doit être mentionné que si l'écart est important).

REGLES D'EVALUATION

Commandes en cours d'exécution:

Les commandes en cours sont évaluées au (coût de revient) (coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement du travail).

4. Passif

Dettes:

Le passif ~~(comporte des)~~ (ne comporte pas de) dettes à long terme, non productives d'intérêt ou assorties d'un taux d'intérêt anormalement faible: dans l'affirmative, ces dettes (font) (ne font pas) l'objet d'un escompte porté à l'actif.

Devises:

Les avoirs, dettes et engagements libellés en devises sont convertis en EUR sur les bases suivantes:

En fin d'exercice ils sont évalués au taux de clôture

Les écarts de conversion des devises sont traités comme suit dans les comptes annuels:

Conventions de location-financement:

Pour les droits d'usage résultant de conventions de location-financement qui n'ont pas été portés à l'actif (*article 102, § 1er de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés*), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à: EUR.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

Stratégie du Groupe

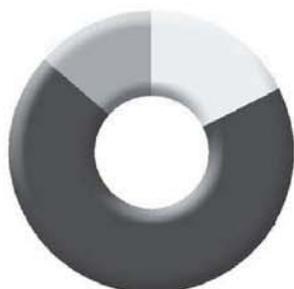
Le portefeuille de la Compagnie – son actif - s'appuie sur trois piliers distincts à savoir un pôle immobilier (15 à 20% du total), un pôle d'investissement à long terme composé de participations stratégiques (+/- 65%) et un portefeuille de trésorerie orienté sur des valeurs très liquides servant également de base à l'activité de marché (+/- 15%). Bien que considérée comme un bon équilibre, la répartition entre ces différents piliers n'est pas fixée et peut varier en fonction des opportunités d'investissement ainsi que de l'environnement macro-économique dans lequel évolue la Compagnie.

Il n'y a aucune règle pré-définie en matière de répartition géographique, sectorielle ou monétaire.

Les participations stratégiques sont à ce jour regroupées dans trois secteurs : la finance et plus particulièrement la banque privée, l'industrie et l'alimentaire. Elles sont toutes le reflet de la mission que s'est fixée la Compagnie à savoir le partenariat avec des entrepreneurs soucieux de stabilité d'actionariat, d'accompagnement et de développement de leur entreprise afin d'en maximiser la valeur dans le temps.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE CONSOLIDÉ DE LA COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Valeur de marché au 31 décembre 2008



x € 1.000		Valeur de marché	% du Pôle	Répartition par Pôle
■ Immobilier	Europe	104.509	76,4%	
	USA	28.817	21,6%	
		133.326	100,0%	17,6%
■ Stratégique	Financier	231.594	44,3%	
	Industriel	131.471	25,1%	
	Alimentaire	148.999	28,5%	
	Autre	11.104	2,1%	
		523.168	100,0%	69,0%
■ Trésorerie		101.186	100%	
		101.186	100%	13,4%
Total		757.680	100%	100%

RAPPORT DE GESTION

Participations en 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 réduits et atteignant une taille critique
- Investissements en direct, si possible avec un partenaire spécialisé dans la gestion immobilière
- Return attendu supérieur à celui des Fonds d'Etat à 10 ans et en croissance.

L'élément prédominant des investissements immobiliers de la Compagnie reste la participation dans la société Cofinimmo (voir page 20) dont elle détient directement et indirectement 4,93% au 31 décembre 2008.

Depuis fin 2003, la Compagnie détient une participation dans la société de promotion immobilière Codic International. Cette participation est passé de 25% à 23,81% suite

à une légère dilution due au plan d'intéressement du management. (voir en page 22).

Enfin, la Compagnie investit, via sa filiale américaine, Surongo America, dans des projets résidentiels haut de gamme aux Etats-Unis (voir en page 21).

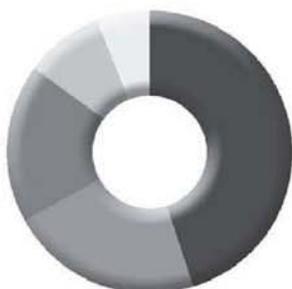
Outre ces 3 participations, le patrimoine inclut également pour compte propre:

- Les immeubles du site du siège social et du Treurenberg (3.000 m² de bureau, 2.000 m² de logement et 70 m² de commerces)
 - Diverses autres surfaces et terrains en province de Liège, de Hainaut (42 ha) et Flandre Occidentale.
 - Deux immeubles de bureaux à Luxembourg (320 m²)
- Au 31 décembre 2008, l'entièreté des appartements, des surfaces de bureaux et des commerces détenus en propres est loué.

Le montant des revenus immobiliers courants du Groupe en 2008 est de EUR 3,3 millions contre 3,9 millions en 2007.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2008



En € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du pôle	% de participation
■ Cofinimmo	59.792	632.589	94,5	45%	4,93%
■ Surongo America	28.817			22%	99,99%
■ Codic International	24.272	7.812	3.107	18%	23,81%
■ Site Bois Sauvage	11.254			8%	100,00%
■ Luxembourg	1.487			1%	100,00%
■ Terrains & divers	7.704			6%	100,00%
Total	133.326			100%	

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

Présentation des principales participations immobilières

**Cofinimmo**

Principale Sicafi cotée sur NYSE Euronext Brussels et Paris.

Au 31 décembre, la Compagnie détient 4,93% de Cofinimmo.

La société conduit une stratégie de croissance sur 3 axes principaux : l'acquisition de bureaux loués à long terme à des occupants de premier rang, la conclusion de transactions immobilières à long terme avec des contreparties qui sont des sociétés industrielles ou de services souhaitant se concentrer sur leur métier principal et la participation à plusieurs Partenariats Publics Privés de type immobilier en Belgique.

Cofinimmo a enregistré pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008:

- Une diminution du résultat net courant par action ordinaire à EUR 4,27 contre EUR 8,20 en 2007. Cette baisse est principalement due à une revalorisation négative des instruments financiers (IAS 39).
- Une baisse de son résultat net par action ordinaire pour atteindre EUR -1,36 contre EUR 14,44 en 2007. Le résultat net par action a été fortement impacté par une revalorisation à la baisse des actifs immobiliers (effet non cash).

La diversification dans le secteur des maisons de repos s'est aussi poursuivie. Il représente 22,2% du portefeuille contre 8,1% l'année passée.

La valeur de l'actif net réévalué avant répartition atteint EUR 108,98 par action ordinaire fin 2008 contre EUR 123,22 fin 2007. La société prévoit un dividende brut unitaire de EUR 7,80 pour l'exercice 2008 (contre EUR 7,75 l'année précédente).

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus immobiliers	198,43	155,28	142,92
Résultat net courant	56,37	90,72	93,96
Résultat net groupe	-14,85	142,51	133,42
Fonds propres groupe	1.368,58	1.390,09	1.306,03
Total bilan	3.550,06	3.183,31	2.608,18
Ratio d'endettement	52,79%	49,80%	47,52%
Dividende prévisionnel	84,90	76,51	71,93
% de participation économique	4,93%	4,40%	4,56%

RAPPORT DE GESTION

**Surongo America**

Société américaine, filiale à 100%, détenant les investissements immobiliers et industriels du groupe aux Etats-Unis, essentiellement sur la Côte Est (Caroline du Nord, Géorgie, Floride, Massachusetts et New York).

L'année 2007 avait été une année exceptionnelle pour Surongo America avec une plus-value importante réalisée par Noël Group. En 2008, la société a été diversement affectée par la crise économique mondiale.

En 2008, la société a acquis 3% de Noël Group et détient actuellement 28,64% de ce dernier. Plus de détails concernant les activités de Noël Group se trouvent en page 30.

Village Walk, le projet résidentiel de 240 appartements à Jacksonville (Floride) est occupé à 92% à fin 2008 contre 82% à fin 2007. Après un début d'année locatif calme, le taux d'occupation des appartements et les revenus ont été satisfaisants.

Le partnership immobilier DSF Capital Partners est encore investi dans deux projets. Le premier concerne la rénovation d'un bâtiment dont les 2 premières phases sont louées à 85% et 86%. La troisième phase devrait être mise en location dans le courant 2009. Le second projet est la construction d'un hôtel. Celui-ci a été inauguré le 12 février 2009.

En 2006, Surongo America a signé un engagement de USD 10 millions dans le partnership DSF Capital Partners III. Actuellement le partnership y a fait appel à concurrence de 40%. Les investissements de ce partnership sont faits dans les environs de Washington DC qui fait partie des zones les moins touchées par la crise. La construction du troisième projet ne sera pas commencée sans un financement à des conditions intéressantes.

Le partnership immobilier Gotham City à New York a été souscrit fin 2006. Ce projet est basé sur la rénovation d'appartements dont les loyers sont régulés depuis la fin de la seconde guerre mondiale mais qui peu à peu peuvent revenir au niveau du marché. L'engagement total de Surongo America est de USD 10 millions dont 5,4 millions ont été libérés au 31 décembre 2008. Depuis septembre 2008, le partnership n'a plus fait d'investissement. A fin 2008 les appartements sont loués à 92%, 5% sont en rénovation et 3% sont à louer.

En octobre 2008, Surongo America a saisi une opportunité d'investissement en s'associant, avec ses partenaires historiques, à un projet de reprise d'un complexe immobilier en Floride. Le montant de l'investissement est de USD 1,8 million.

Les résultats de 2008 ont été impactés par une correction de juste valeur de USD 4,8 millions prise sur la participation Noël Group.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions US\$)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus	6,02	28,17	8,72
Résultat net groupe	-3,24	14,43	1,95
Fonds propres	40,93	44,17	29,84
Total bilan	90,81	89,64	75,65
Dividende distribué	-	-	9,65
% de participation	100%	100%	100%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Codic International**

Codic est une société de promotion immobilière indépendante créée en 1970. Ces dix dernières années, la société a développé plus d'un million de mètres carrés de bureaux, parcs d'affaires, centres commerciaux et projets multifonctionnels.

D'abord présente en Belgique, Codic s'est intéressée très tôt aux marchés limitrophes. Après le Grand-Duché de Luxembourg et la France, c'est en Hongrie, en Espagne et en Roumanie que le groupe a renforcé son positionnement européen.

Durant l'année 2007-2008, Codic a affiché d'excellentes performances. L'exercice a été marqué par un chiffre d'affaires en hausse significative, passant de EUR 200 à 300 millions. Le bénéfice affiche une forte progression, de 46%, par rapport à l'exercice précédent.

Ces excellents résultats ont été générés grâce à une contribution équitable des marchés historiques, à savoir : Belgique, France, Grand-Duché du Luxembourg.

Grâce à ces performances, le montant des fonds propres du groupe avoisine EUR 90 millions. En septembre 2008, une augmentation de capital de EUR 3,5 millions a été entièrement souscrite par des collaborateurs du Groupe Codic (actions sans droit de vote). Cette opération a un impact légèrement dilutif sur la participation économique détenue par la Compagnie.

Dans un contexte particulièrement difficile, Codic International parvient à maintenir le cap grâce à une gestion saine et une structure financière solide. Le groupe aborde l'avenir avec prudence et poursuit sa stratégie selon un même modèle managérial, générateur de performance, avec la même réactivité et une lisibilité identique par rapport au passé.

L'évolution des projets en Hongrie permettra à la filiale hongroise de contribuer aux bénéfices de l'exercice 2008-2009.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	30/04/2008	30/04/2007	30/04/2006
Revenus immobiliers	70,80	54,94	46,82
Résultat net	46,40	31,75	24,61
EBITDA	60,96	42,79	36,14
Fonds propres	88,56	70,00	57,18
Total bilan	335,45	226,90	229,04
Dividende distribué	27,84	19,02	14,38
% de participation	23,81%	25,00%	25,00%

RAPPORT DE GESTION**Imolina**

Société luxembourgeoise immobilière, filiale à 100% du Groupe.

Les loyers des deux immeubles luxembourgeois ont été perçus avec régularité. Ils ont été indexés conformément à la réglementation en vigueur. La société détient 100% des actions Alora Invest au 31 décembre 2008.

**Alora Invest**

Société luxembourgeoise immobilière, filiale à 100% du Groupe.

Cette société a été créée en 2007 pour regrouper certains actifs immobiliers du Groupe. Elle détient au 31 décembre 2008 la majeure partie de la participation du Groupe dans la société Cofinimmo (voir pg 20). La réduction de valeur comptabilisée par le Groupe sur les titres Cofinimmo est de EUR 20,8 millions.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

Participations Stratégiques

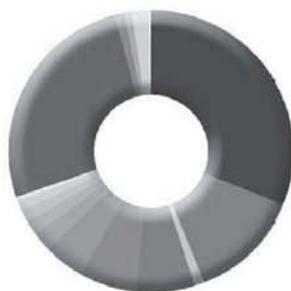
L'importance croissante de cette partie des actifs reflète la vocation première de la société qui est de prendre des participations minoritaires dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence 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.

Les principaux critères d'investissement du Comité de Direction avant de présenter tout nouveau projet au Conseil d'administration sont les suivants :

1. Compréhension du secteur d'activité dans lequel la société est présente
2. Confiance et partenariat avec le management en place
3. Analyse chiffrée

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE STRATÉGIQUE DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2008



x € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du sous pôle	% de participation
Financier 44%					
CBS Finance	227.098	259.392	875,50	98,1%	86,79%
■ Banque Degroof	190.319	1.267.360	150,17		16,29%
■ Barenberg Bank	79.525				12,00%
■ TC Re	4.496	52.600	85,48	1,9%	26,30%
	231.594			100,0%	
Industriel 25%					
■ Umicore (via Parfina)	36.230	2.575.000	14,07	27,6%	4,78%
■ Recticel	33.815	8.288.006	4,08	25,7%	4,46%
■ Noel Group (via SurAm)	24.112	5.775.205	4,18	18,3%	3,18%
■ Prêt à Noel Group (via SurAm)	1.497		0,00	1,1%	
■ Atrya (via Maignon Développement)	10.518	525.900	20,00	8,0%	50,00%
■ Biofirst	9.916	10.290	963,63	7,5%	49,40%
■ Resilux 06-14 à 7% + warrants	7.500			5,7%	
■ Satair	4.514	300.000	15,05	3,4%	7,04%
■ Maignon Technologies	1.752	5.000	350,31	1,3%	6,29%
■ Ceraan	1.617	8.189	197,44	1,2%	35,95%
	131.471			100,0%	
Alimentaire 28%					
■ Neuhaus Groupe (via Parfimm)	139.000	930.000	149,46	93,3%	100,00%
■ Galactic (via Serendip)	6.221	150.000	41,47	4,2%	11,25%
■ Ter Beke	3.778	87.966	42,95	2,5%	5,08%
	148.999			100,0%	
Autres 2%					
■ Metrobel	9.895	200.000	49,47	89,1%	100,00%
■ Autres	1.210			10,9%	
	11.104			100,0%	
Total 100%	523.168				

RAPPORT DE GESTION

Présentation des principales participations stratégiques

1. Pôle financier



Banque Degroof

La Banque Degroof est aujourd'hui la première banque privée indépendante de Belgique avec des performances reconnues partout où elle est active : gestion de patrimoine pour des clients privés et institutionnels, activités de marché et corporate finance, activités de crédit et de structuration. Fondée en 1871, elle compte aujourd'hui, dans sept pays, plus de 1.100 collaborateurs au service de ses clients.

L'exercice clôturé au 30 septembre 2008 s'est déroulé sur fond de crise financière mondiale ayant engendré un ralentissement économique important qui s'est depuis mué en récession. Dans cet environnement particulièrement difficile,

la Banque Degroof a réalisé un bénéfice net courant consolidé de EUR 77,3 millions, proche du niveau de l'exercice 2005-2006, mais en retrait par rapport à l'exercice précédent qui était une année record.

Le bénéfice net s'élève à EUR 82,9 millions après corrections imposées par les règles IFRS sur certaines valeurs du portefeuille d'actions, bien que ces valeurs soient détenues dans une perspective de moyen terme.

La mauvaise performance des marchés boursiers a affecté le montant des actifs sous gestion; cet impact a toutefois été atténué par l'apport de nouveaux capitaux en provenance de la clientèle existante et nouvelle.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Produits Nets	319,30	324,30	269,90
Actifs sous gestion	24.100	27.500	24.600
Cost / income ratio	56%	49%	52%
Bénéfice net courant normalisé	101,54	131,89	101,73
Résultat net groupe	82,91	129,14	97,98
Fonds propres groupe	529,69	545,72	392,81
Total bilan	5.312,65	4.930,81	4.109,39
Dividende distribué	34,75	46,93	35,29
% de participation	16,29%	17,29%	13,13%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Berenberg Bank**

La Banque Berenberg, fondée en 1590, est la plus ancienne banque privée en Allemagne et compte parmi les plus anciennes banques du monde. Aujourd'hui, elle est une banque privée de premier ordre en Allemagne. Elle emploie 840 personnes principalement en Allemagne mais aussi à l'étranger.

L'activité banque privée rencontre un grand succès au niveau conseil et gestion auprès de ses clients. La banque détient de nombreux Awards tels que la première place au classement « best asset manager » établis par la « Fuchsbriefe » et a gagné cette année encore la plus haute distinction « summa cum laude » décernée par « the Elite of asset managers ».

Malgré une année 2008 difficile au niveau mondial, Berenberg Bank a réussi à dégager un bénéfice significatif en repli de 37% par rapport à celui de 2007 (qui fut exceptionnel). La Banque a continué à progresser sur le chemin de la croissance. Le nombre de clients et le montant des

actifs sous gestion ont encore augmenté. La gestion prudente du risque adoptée par la banque depuis des années a permis à celle-ci de ne pas détenir d'actif non liquide ou de produits structurés.

La banque d'investissement continue de renforcer sa position de leader en Europe sur le marché des « small & mid caps ». Elle a développé une expertise reconnue au niveau recherche et vente dans ce domaine, elle est la banque d'investissement privée la plus active dans ce domaine en Allemagne.

La filiale de la banque à Zurich, Berenberg Bank (Schweiz) AG, qui compte parmi ses clients un nombre important d'investisseurs internationaux a connu cette année une forte croissance.

La banque développe également des modèles de gestion d'actif « sur mesure » pour ses clients institutionnels (compagnies d'assurance, fonds de pension, fondations...).

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Revenus financiers nets	232,34	205,85	199,90
Actifs sous gestion	20.300	19.100	15.400
Cost / income ratio	67%	67%	61%
Résultat net	48,24	76,86	65,25
Fonds propres	267,65	278,13	245,58
Total bilan	4.481,32	4.011,82	3.057,07
Dividende distribué	29,3	51,48	44,75
% de participation	12,00%	12,00%	12,00%

RAPPORT DE GESTION

**Trade Credit Re**

Société belge dont l'objet est l'assurance-crédit, l'assurance-caution et l'assurance pertes pécuniaires diverses, aussi bien en Belgique qu'à l'étranger, pour son compte ou pour compte de tiers.

En 2008, TCRe a poursuivi son développement : les primes brutes ont augmenté de 10,52% pour passer à EUR 32,8 millions. La croissance est encore plus impressionnante lorsqu'on isole le « core business » de TCRe (l'assurance crédit) où on constate une augmentation de 52% des primes brutes.

Le total du chiffre d'affaires des clients assurés dépasse maintenant EUR 26 milliards contre EUR 20,2 milliards en 2007.

Durant le dernier trimestre 2008, les demandes de contrats ont augmenté au-delà des budgets. Ceci a entraîné une plus grande sélectivité dans le choix des risques à couvrir. TCRe se positionne clairement comme un assureur crédit à même de proposer des solutions alternatives à l'assurance crédit traditionnelle. Au cours de cette quatrième année d'activités, TCRe clôture ses comptes consolidés quasi à l'équilibre.

Le capital de la société est de EUR 20 millions. La Compagnie détient une participation de 26,30% en légère augmentation suite à la reprise d'une partie des actions détenues par le management via Berger Management. Les autres actionnaires sont : le management, l'Office National du Ducroire Belge et Luxembourgeois, Fortis Venturing et un actionnaire privé.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Primes brutes	32,84	29,71	25,68
Primes acquises nettes de réassurance	2,10	1,94	1,97
Résultat net	0,00	-0,33	-0,30
Fonds propres	17,09	17,09	17,54
Total bilan	53,50	40,00	36,62
Dividende distribué	-	-	-
% de participation	26,30%	25,00%	25,00%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

2. Pôle industriel



Parfina (Umicore – Tessenderlo)

Société belge à portefeuille détenant une participation de 2,15% dans Umicore et de 1,44% dans la société belge Tessenderlo.

En 2008, Umicore a maintenu ses performances solides stimulées par la croissance importante de Precious Metals Services et d'Advanced Materials. Le volume des ventes a par contre souffert du recul de la demande et du déstockage effectué par les clients au quatrième trimestre. Umicore continue à construire les bases de sa future croissance en investissant des montants significatifs dans ses activités R&D et des projets d'expansion internes et externes.

En 2008, Umicore a enregistré :

- Revenus de EUR 2,1 milliards (en hausse de 11%)
- EBITDA de EUR 488,8 millions (en replis de 8%)
- EBIT récurrent de EUR 355,3 millions (en replis de 1%)
- Bénéfice par action ajusté à EUR 1,93 (en hausse de 7% reflétant l'impact du programme de rachat d'actions)

Umicore proposera en 2009 un dividende brut de EUR 0,65 par action. La société a annulé 5 millions d'actions fin 2008 et poursuit son programme de rachat d'actions propres.

Cette participation vise à assurer à Umicore un actionariat stable et à favoriser le développement des stratégies mises en place. (voir aussi www.umicore.com)

La Compagnie détenait une participation de 0,8% en Tessenderlo à fin 2007. Vu la correction à la baisse du cours, la Compagnie a décidé de renforcer à nouveau cette position début 2008. La participation totale du Groupe dans Tessenderlo est aujourd'hui de 1,44%. (voir aussi www.tessenderlo.com)

RAPPORT DE GESTION

**Recticel**

Leader de marché dans la plupart de ses activités, Recticel emploie aujourd'hui 11.373 collaborateurs répartis dans 125 implantations dans 28 pays. Le Groupe est très présent en Europe mais développe également des activités aux États-Unis et en Asie. En 2008, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,55 milliard.

Le Groupe se concentre en tant qu'ensemble unique sur quatre domaines d'application bien précis: Mousse souple, Literie, Isolation et Automobile. Au sein de la division Literie, les matelas et sommiers sont surtout commercialisés sous des marques connues (Beka, Epeda, Lattoflex, Literie Bultex, Schlaraffia, Sembella, Superba, Swissflex, etc.), tandis que la division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de première qualité, qui peuvent être immédia-

tement utilisés dans des projets de construction et sont eux aussi commercialisés sous des marques connues (Eurowall, Powerroof et Powerdeck).

Par ailleurs, Recticel attache énormément d'importance à l'innovation et au progrès technologique, ce qui lui a permis notamment de signer une percée auprès des grands noms de l'industrie automobile. C'est pourquoi les produits du Groupe sont utilisés et transformés dans un nombre croissant d'applications nouvelles et existantes. (voir aussi www.recticel.com)

Au 31 décembre 2007, Compagnie du Bois Sauvage détenait 26,23% de Recticel. Cette participation a été portée à 28,65% début 2008.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Ventes	1.555,45	1.611,80	1.474,40
Résultat net groupe	11,50	21,54	- 21,20
EBITDA	108,80	122,00	106,00
Fonds propres groupe	210,60	215,80	190,20
Total bilan	898,80	890,70	919,30
Dividende distribué	8,60	4,93	4,89
% de participation économique	28,65%	26,23%	17,24%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Noël Group**

Société holding américaine spécialisée dans l'extrusion plastique et organisée autour de ses pôles principaux d'activité : l'isolation, les profils spécialisés de mousse extrudée, les bouchons synthétiques pour bouteille de vin, la décoration et les produits 'Loisir' en mousse expansée.

Les faits marquants pour l'année 2008 sont :

- La vente de la participation dans Nomaco KFlex, producteur de gaines d'isolation en caoutchouc synthétique.
- Le déménagement vers la Caroline du Nord de Spongex, société acquise en 2007 qui se spécialise dans la production et la vente de produits pour les marchés du « Loisir ».
- La continuation des programmes Lean et Six Sigma, en vue de simplifier la structure du Groupe et d'augmenter continuellement la productivité des usines.
- Le rachat de 50% de la société Jyco Europe pour en détenir désormais 100%. Jyco Europe produit des profils d'étanchéité pour l'industrie automobile.
- Le déménagement de la société Jyco Europe de la Belgique vers la Tchéquie par souci de rapprochement de la production vers le client principal de la société.

Le Groupe a été très négativement impacté par des coûts non récurrents liés au déménagement de Spongex et de Jyco. Ces coûts ont été entièrement compensés par la plus value réalisée sur la vente de Nomaco KFlex.

En 2008 le groupe a souffert de la détérioration économique, en particulier dans le secteur de l'ameublement et du 'bedding'.

La société prévoit une amélioration de ses résultats pour 2009 malgré les conditions économiques très difficiles grâce à certaines opportunités basées sur ses technologies nouvelles de transformation de mousses synthétiques.

Noël Group a vendu sa participation dans Focal Point fin 2008. Le Groupe ne voyait pas d'avenir pour cette activité déficitaire.

Dans l'ensemble, le Groupe reste positif sur les perspectives à moyen terme.

Le pourcentage de détention a augmenté à 28,64% en 2008 suite au rachat de près de 3% supplémentaire et d'une légère dilution par l'attribution d'action au management.

COMPTES CONSOLIDÉS (US GAAP)

(en millions US\$)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	104,85	156,97	185,21
Résultat net groupe	0,10	107,05	11,44
EBITDA	-0,60	122,63	26,71
Fonds propres groupe	61,57	78,04	63,96
Total bilan	94,71	116,82	134,84
Dividende distribué	0,5	18,67	1,60
% de participation	28,64%	26,25%	20,70%

⁽¹⁾ Nomacorc ® étant consolidé par mise en équivalence suite à sa cession partielle en 2007, le chiffre d'affaires 2008 ne comprend plus celui de Nomacorc ® et celui de 2007 seulement sur une demi année.

RAPPORT DE GESTION

SATAIR**Satair**

Société danoise cotée à la bourse de Copenhague, Satair est l'un des leaders mondiaux dans la distribution de services logistiques et de pièces de rechange pour la maintenance des avions et de pièces pour la construction d'avions.

La Compagnie détient une participation de 7% à fin 2008 pour un total de EUR 4,5 millions.

Satair a clôturé son année fiscale au 30 juin 2008 sur des chiffres en croissance de 18% pour ses ventes et de 36% pour son EBITDA. Sa position concurrentielle sur les marchés les plus importants s'est encore renforcée. Les résultats du plan « Delivering 500+ » qui vise à atteindre plus de USD 500 millions de chiffre d'affaires pour l'année fiscale 2009-2010 ont été au dessus des attentes pour l'année 2007-2008.

Malgré le ralentissement prononcé de l'activité aéronautique au quatrième trimestre 2008, la société a enregistré :

- Une croissance de son chiffre d'affaires pour cette période de 8% durant le premier semestre de son année fiscale 2008/2009.
- Une augmentation de son EBITDA courant à 8,4% contre 8% en 2007/2008

Ces bonnes performances seront néanmoins impactées négativement par la comptabilisation de pertes sur des couvertures de change et de taux d'intérêt de USD 18,4 millions dont USD 13,1 millions non réalisées. Le résultat avant impôts pour le premier semestre 2008-2009 est négatif de USD 4,1 millions contre un profit de USD 9,2 millions l'année passée.

Satair prévoit des ventes entre USD 420 et 440 millions pour l'exercice 2008-2009.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions USD)	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
Chiffre d'affaires	423,71	358,40	261,20
Résultat net groupe	14,84	13,70	9,00
EBITDA	37,31	27,40	19,50
Fonds propres groupe	117,40	103,10	91,70
Total bilan	310,51	270,30	237,30
Dividende distribué	4,54	4,30	3,50
% de participation	7,0%	7,0%	5,0%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Atrya (via Matignon Développement)**

Fondé en Alsace en 1980 par Johannes Tryba, le groupe français ATRYA conçoit, fabrique et commercialise des fenêtres, des portes et des volets roulants, ainsi que toute une gamme d'accessoires et de vitrages.

Le groupe ATRYA se situe parmi les cinq premières entreprises européennes dans le domaine de la fabrication et distribution de menuiseries PVC, bois et aluminium. Il est le premier réseau de distribution français sur ce secteur.

De 20 fenêtres par jour à ses débuts, Atrya en fabrique plus de 3.500 aujourd'hui. Représenté dans 20 pays européens il dispose de plus de 215 espaces conseils en France et 200 partenaires dans le reste de l'Europe.

Le groupe emploie plus de 1.400 salariés en Europe dont près de 600 sur le site de Gundershoffen (Bas-Rhin français) où est implanté le siège social.

Atrya dispose de quatorze sites de production en Europe (8 en France, 3 en Allemagne, 1 en Suisse, 1 en Belgique et 1 en Espagne). Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à environ EUR 300 millions.

Depuis son origine, afin de réduire son exposition au risque, le Groupe a entamé des diversifications vers des segments d'activités présentant des synergies fortes en termes d'achats et / ou de réseaux de distribution. En complément de son offre 'fenêtres' historique, le Groupe s'est rapidement développé en mettant en place une ligne de métier 'fermetures' (volets et portes de garage).

Au total, sur les 8 dernières années, le chiffre d'affaires a connu un taux de croissance annuel moyen de 15%, dans des conditions de rentabilité de qualité.

RAPPORT DE GESTION



Resilux

Société cotée belge spécialisée dans la production et la vente de préformes et bouteilles PET.

La Compagnie a souscrit en décembre 2006 à un emprunt obligataire subordonné de EUR 7,5 millions émis par Resilux. Cet emprunt portant un taux d'intérêt à 7% est accompagné de 166.665 warrants (prix d'exercice à EUR 45 par action), leur exercice permettrait à la Compagnie d'être actionnaire de Resilux à hauteur de 8%.

En accord avec le management de Resilux, cet investissement vise à soutenir le développement des stratégies mises en place.



Biofirst

La Compagnie du Bois Sauvage et Floridienne ont créé en 2008, en partenariat 50/50, le holding Biofirst afin de développer les projets et les synergies de quatre sociétés : Biobest (100%), Chemcom (36%), Sopral Madagascar (100%) et Sotecna (78%). Ce holding 'vert' développera des produits naturels orientés vers l'agriculture et le bien-être de l'être humain.

La Compagnie a apporté à Biofirst ses participations dans les sociétés Biobest et Chemcom. Ces deux entités sont les deux actifs les plus importants du holding.

Biobest, société belge numéro 2 mondial de la lutte intégrée (integrated crop protection), est spécialisée dans la pollinisation biologique par les bourdons et dans la lutte biologique grâce aux insectes et acariens auxiliaires utiles (beneficial insects and mites). Le chiffre d'affaires 2008 atteint € 26,2 millions en progression de 2% par rapport à 2007.

A travers sa filiale Tecnoscent (JV 50/50 avec Givaudan), Chemcom est aujourd'hui leader mondial de la biologie olfactive humaine. Chemcom a développé un nez humain artificiel clonant et exprimant l'ensemble des récepteurs olfactifs (GPCR).

Sopral est principalement active dans l'escargot, le poivre vert, les huiles essentielles et la vanille.

Sotecna est spécialisée dans la production d'huiles essentielles 100% pures et naturelles pour l'industrie alimentaire et la parfumerie.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Groupe Ceran**

Société belge spécialisée dans l'enseignement des langues en immersion complète.

En 2008, le groupe CERAN a fêté les 100 ans de son site de Spa en y réunissant quelque 150 dirigeants d'entreprise pour un colloque sur le multilinguisme.

Le groupe CERAN a poursuivi sa progression et affiche un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 7,5% pour atteindre EUR 10,3 millions en 2008. Les trois principales langues enseignées (anglais, français et néerlandais) affichent une fréquentation en hausse aussi bien pour les cours Adultes que pour les cours Juniors.

Dans le cadre du programme d'investissements sur le site de Spa lancé en 2005, le groupe a finalisé l'important chantier de rénovation. Ce dernier permettra d'accueillir à l'avenir, parallèlement aux cours de langues, des séminaires non linguistiques dans des locaux parfaitement équipés à cette fin.

L'année 2009 verra l'offre des langues enseignées étendue à de nouvelles langues (russe, chinois, arabe, portugais et italien). Le groupe CERAN clôture son exercice avec un bénéfice de EUR 0,79 million en légère diminution en raison de l'augmentation des amortissements. Le cash-flow d'exploitation est lui par contre en progression de 23,7% à € 2,2 millions.

Compte tenu de la crise économique mondiale, le groupe est réservé sur les perspectives 2009 et a pris d'ores et déjà un certain nombre de mesures d'économies pour faire face à la situation économique actuelle.

Matignon Technologie II

Ce fonds commun de placement à risques a été créé en 2006 et a pour objet la constitution d'un portefeuille, principalement composé de participations dans des P.M.E. non cotées situées dans l'Espace Economique Européen (pour au moins 50% en France), présentant des perspectives de croissance, de rentabilité et d'accroissement de valeurs estimées importantes à échéance de cinq à six ans.

La Compagnie détient une participation de 6,29% dans ce fond. Celui-ci a généré une perte de EUR 1,2 million en 2008 contre une perte de EUR 1,7 million en 2007. Ces pertes sont principalement dues à la charge de gestion du fond. Il est à noter que la performance du fond est à analyser sur une période de 5 à 6 ans.

RAPPORT DE GESTION

3. Pôle alimentaire



Neuhaus

Célèbre fabricant belge de produits haut de gamme de chocolaterie et de confiserie.

Durant l'année 2008, le chiffre d'affaires du groupe Neuhaus a dépassé les 100 millions d'euros, représentant une hausse de 6%. En même temps, le résultat net a augmenté de 24%.

L'ouverture de nouveaux points de vente, combinée avec le travail sur la marge et la diminution des frais de structure sont à l'origine de cette croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

En 2008, Neuhaus a investi dans une nouvelle ligne de production et d'autres outils de fabrication permettant à la fois l'introduction de nouveaux produits et l'augmentation de la qualité des produits existants.

Les principaux défis pour 2009 sont :

- Résister à la crise en continuant le programme d'accroissement des points de vente et d'augmentation de qualité,
- Poursuivre la création des nouveaux produits en complément des grands classiques,
- Migrer vers la nouvelle plateforme SAP.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires	102,25	96,25	83,91
Résultat net groupe	8,94	6,95	3,33
EBITDA	22,39	20,38	13,92
Fonds propres groupe	45,18	36,37	29,55
Total bilan	87,06	85,45	69,93
% de participation	100%	100%	100%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Galactic (via Serendip)**

Société belge productrice d'acide lactique. Avec une part du marché mondial de 20%, Galactic est le second producteur d'acide lactique. Son actionnariat est 100% belge.

L'acide lactique, produit par fermentation de sucre, est utilisé principalement comme additif alimentaire mais aussi de plus en plus dans le secteur industriel comme produit de substitution aux produits pétrochimiques traditionnels. Galactic dispose d'unités de production en Belgique, Chine et USA.

Malgré une forte hausse des matières premières et de l'énergie, Galactic a pu maintenir et même améliorer sa rentabilité grâce au lancement de nouveaux produits et à l'augmentation de son volume de vente.

Une nouvelle branche d'activité est occupée à être mise en place dans le secteur de la chimie verte. Cette nouvelle chimie (Lactochemistry®) va permettre de proposer aux clients des molécules 100% vertes en remplacement de leurs anciens produits chimiques. Une première application a vu le jour.

La joint-venture avec Total Petrochemicals, Futerro, a réalisé de bonnes percées technologiques au niveau de ses recherches dans le PLA (plastique biodégradable) et a pris une série de brevets. L'unité pilote, construite sur le site belge à Escanaffles, avance bien et devrait démarrer début 2010.

Compagnie du Bois Sauvage détient une participation de 25% dans la société Serendip qui détient pour seul actif une participation de 45% dans Galactic.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

(en millions EUR)	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2006
Chiffre d'affaires	31,50	28,69	23,95
Résultat net	2,28	0,78	- 0,29
EBITDA	5,56	3,06	2,06
Fonds propres	16,91	14,83	14,09
Total bilan	32,02	25,99	27,03
% de participation	11,25%	11,25%	11,25%

RAPPORT DE GESTION

**Ter Beke**

Ter Beke est un groupe belge coté d'aliments frais possédant 10 sites, qui produit des charcuteries pour le marché du Benelux et des pâtes cuisinées pour le marché européen. Ter Beke est le chef de file du segment des charcuteries préemballées et le leader européen des lasagnes fraîches, et commercialise ses produits sous les marques Come a Casa, L'Ardennaise, Pronto, Daniël Coopman, Vamos et Pluma.

En 2008, le chiffre d'affaires et le résultat net sont passés respectivement de EUR 367 millions à EUR 393 millions et de EUR 6,07 millions à EUR 7,60 millions. L'augmentation du chiffre d'affaires est principalement due à reprise de la société Berkhout en septembre 2007.

L'EBITDA augmente dans une mesure importante grâce à l'intégration des résultats de la Berkhout Verssnijljin, mais surtout grâce à un mix de produits améliorés, une efficacité accrue dans les activités de la production et de la chaîne d'approvisionnement et à une importante réduction des coûts structurels dans l'ensemble du groupe.

Ter Beke a investi en 2008 pour EUR 17,4 millions. Les principaux projets d'investissement concernaient surtout le transfert de la production de charcuteries à base de volaille du site de Ruiselede sur le site de Waarschoot et la poursuite de la modernisation et de l'extension des infrastructures.

Le groupe continuera à œuvrer en 2009 à l'amélioration de la rentabilité des activités et à renforcer sa relation de confiance avec ses clients et avec le consommateur.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires	393,20	366,67	326,72
Résultat net groupe	7,60	6,07	5,97
EBITDA	29,87	29,27	23,98
Fonds propres groupe	78,15	74,42	71,72
Total bilan	239,44	248,07	208,16
Dividende distribué	3,64	3,63	3,62
% de participation	5,08%	5,11%	5,11%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

4. Autres participations

**Metrobel**

Société belge, anciennement immobilière, devenue société à portefeuille.

Les participations du groupe en Euroscreen (page 38), Nanocyl (page 38), XDC (page 39) et Allegro y sont logées. En 2008, Metrobel a pris des participations en Bruxelles Gourmand et Bone Therapeutics.

Metrobel détient aussi trois emprunts obligataires convertibles :

- EUR 2,5 millions à EUROPAL, société belge qui offre des solutions intégrées sur mesure à tous les besoins en emballage. Participation potentielle à terme : 15%.
- EUR 1 million à EUROGARDEN, société belge spécialisée en machines pour l'entretien de jardins et qui propose également une gamme très large de pièces de rechange. Participation potentielle à terme : 9%.
- EUR 1,5 million à DORDOGNE PERIGORD INVESTISSEMENTS, maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâte pour la pâtisserie. Participation potentielle à terme : 22,5%.

Les intérêts de ces emprunts sont payés avec régularité.

Euroscreen

Société belge de biotechnologie centrée sur les récepteurs cellulaires.

Depuis la cession, début 2007, de sa division produits, Euroscreen a développé un modèle dual combinant la recherche (Euroscreen Drug Discovery) et une activité de services (Euroscreen FAST) connaissant une belle croissance et limitant le cash burn. A fin 2008, la société disposait d'une trésorerie de EUR 8 millions.

La participation de la Compagnie est de 8,46%.

**Nanocyl**

Société belge, producteur de nanotubes de carbones.

Nanocyl est passé en phase industrielle en 2007 avec la mise en route d'une unité de production de 30 tonnes. 2008 a permis de nombreuses avancées à différents niveaux : production, commercial, IP et HSE (health and safety). En 2008, Metrobel a pris sa part de EUR 0,3 million dans une émission obligataire de EUR 4 millions. La participation est de 5,68% à fin décembre 2008.

RAPPORT DE GESTION



XDC

Avec environ 350 salles équipées en Europe, XDC est le leader européen du cinéma digital. XDC assure également la logistique de distribution numérique du contenu.

2008 a été une année importante avec la signature de contrats VPF (Virtual Print Fee, système par lequel les studios supporteront près de 75% des coûts de déploiement) avec tous les majors (Sony, Universal, Warner...) et la signature de plusieurs contrats importants (environ 400 salles) de déploiement numérique.

Metrobel a pris sa part de EUR 0,4 million à une émission obligatoire de EUR 6 millions en 2008.

La participation de Metrobel est de 2,87%.

Bone Therapeutics

Société belge créée en 2006, Bone Therapeutics développe des produits de thérapie cellulaire autologues destinés au traitement et à la régénération du tissu osseux.

Le domaine thérapeutique visé concerne les applications de reconstruction osseuse (ostéonécrose, fractures non consolidées, reconstruction maxillo-faciale,...) et le traitement de maladies comme l'ostéoporose.

La société a levé en 2008 EUR 3,85 millions pour financer son développement et permettre d'amener un produit en fin de phase 3 et de se constituer un pipeline clinique de trois à quatre produits.

Metrobel a souscrit à EUR 0,8 million pour une participation de 6,23%.



Simonis Plastic

Société belge spécialisée dans l'injection de précision de matières plastiques.

La Compagnie a soutenu au côté d'autres investisseurs les activités de Simonis Plastic pendant de nombreuses années. Ensemble ils ont décidé en 2007 de donner la possibilité à un investisseur privé, connaissant le secteur, de racheter l'entreprise. La vente est étalée sur une période de trois ans (le paiement est garanti).



Guy Degrenne

Société cotée française. Héritier d'une grande tradition coutelière, Guy Degrenne est devenu en quelques décennies un leader des Arts de la Table.

La société a connu pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008-2009 un chiffre d'affaires consolidé en légère baisse de 2,8%. Malgré une hausse des ventes dans son réseau contrôlé, les ventes en hôtellerie –restauration restent difficiles tant en France qu'à l'International, en raison de l'attentisme et du report de nombreux projets.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Parfimmo**

Société belge à portefeuille, filiale à 100%

En décembre 2008, la Compagnie a décidé de simplifier la structure du Groupe Neuhaus et de regrouper les deux entités principales du Groupe (Neuhaus SA et Jeff de Bruges SA) directement sous Parfimmo.

**Compagnie du Bois Sauvage (Nederland)**

Société holding hollandaise filiale à 100%.

En 2008, la société a remboursé l'emprunt obligataire de EUR 75 millions qu'elle avait émis en 2003.

Compagnie du Bois Sauvage (Nederland), détient 99,99% de la société américaine Surongo America, Inc. Les informations sur cette participation se trouvent en page 21.

La société détient aussi la société luxembourgeoise Imolina (voir page 23)

**Compagnie du Bois Sauvage Services**

Société belge prestataire de services comptables et administratifs pour les sociétés du groupe.

Cette société concentre également les investissements en matériel informatique et assure la qualité de la logistique indispensable au bon fonctionnement du Groupe. Elle est détenue à 100%.

RAPPORT DE GESTION

Autres immobilisations financières

Trésorerie

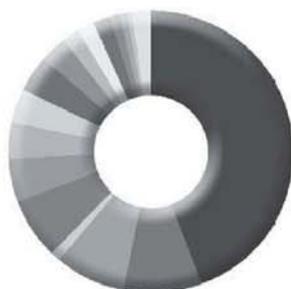
Ce portefeuille a connu une profonde mutation en 2008 et a été très largement affecté par la crise économique et la vente quasi-totale de la position en Fortis sur laquelle une perte nette de EUR 53,7 millions a été enregistrée en 2008.

Ce portefeuille représente aujourd'hui moins de 10% des actifs du Groupe.

Ce portefeuille était le sous-jacent de l'activité de marché. Du fait de la crise financière, cette activité a été fortement déficitaire en 2008 (EUR -41 millions) et la Compagnie a décidé d'y mettre fin, se limitant à vendre des options d'achat sur les positions actuelles du portefeuille.

AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES – TRÉSORERIE DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2008



x € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du pôle
■ Trésorerie consolidée	44.304			44%
■ Tessenderlo	8.652	400.000	21,63	9%
■ KBC Groep	8.580	400.000	21,45	8%
■ KBC Ancora	917	75.000	12,23	1%
■ Delhaize	6.630	150.000	44,20	7%
■ GDF Suez	4.946	140.000	35,33	5%
■ Technip	4.427	203.000	21,81	4%
■ Total	3.891	100.000	38,91	4%
■ Solvay	3.714	70.000	53,05	4%
■ Vinci	3.300	110.000	30,00	3%
■ ING	2.419	330.000	7,33	2%
■ Fugro	2.253	110.000	20,49	2%
■ Mobistar	2.066	40.000	51,64	2%
■ Fortis Banque	1.027	70.447	14,58	1%
■ Dexia	1.280	400.000	3,20	1%
■ Fortis	436	469.400	0,93	0,4%
■ Autres (7 postes)	2.345			2%
Total	101.186			100%

RAPPORT DE GESTION

RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

EUR	
Le résultat de l'exercice s'élève à	- 171.321.404,28
Auquel s'ajoute	
- le bénéfice reporté	318.263.056,80
Pour constituer le bénéfice répartissable	146.941.652,52
Nous vous proposons d'affecter :	
- à la réserve légale	295.647,60
- à la distribution d'un dividende brut de EUR 6,40	10.001.344,00
- aux tantièmes aux Administrateurs et au Comité de Direction de Compagnie du Bois Sauvage	401.413,28
Report à nouveau	136.243.247,64

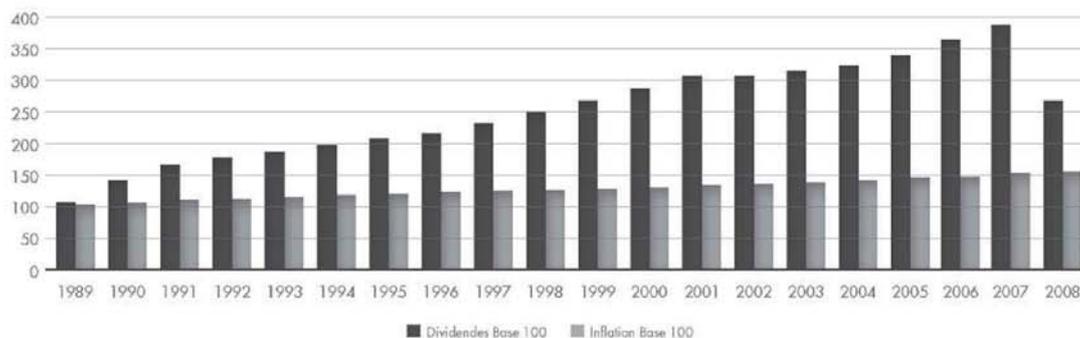
Si vous approuvez ces propositions, le dividende de EUR 6,40 brut sera payable à partir du 30 avril 2009, au siège social et aux guichets de Fortis Banque et de la Banque Degroof, contre remise du coupon n° 20.

Ce dividende est en diminution par rapport au dividende de EUR 9,40 brut de l'année dernière. Calculé sur base du cours de bourse au 31 décembre 2008, il procure un rendement brut de 4,22%.

Après répartition, les fonds propres comptables de la société s'élèveront, à EUR 348.419.481,10

DIVIDENDE VERSUS INFLATION

Base 100



RAPPORT DE GESTION

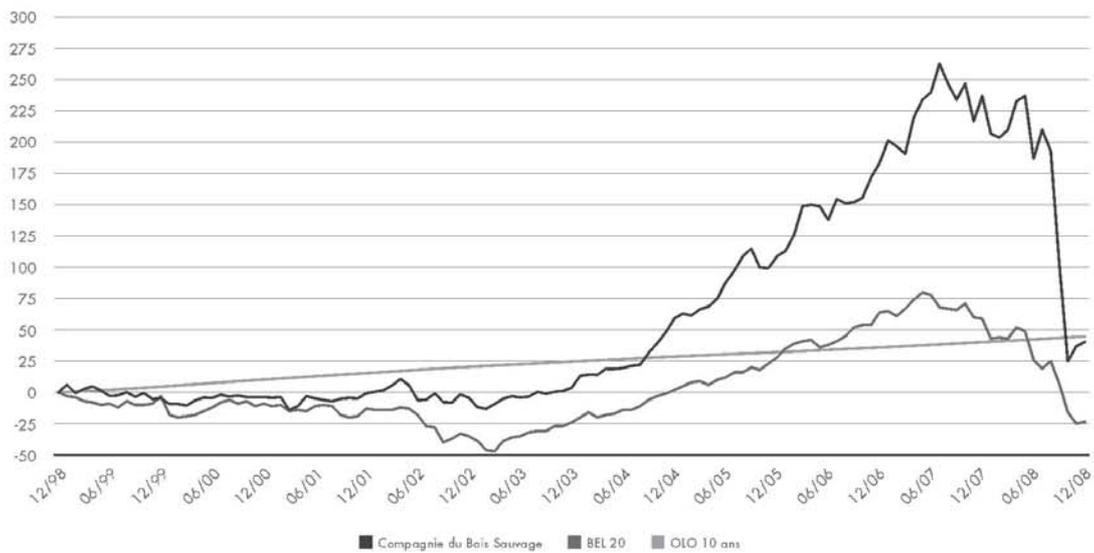
RETURN TOTAL DU 31/12/1998 AU 31/12/2008

	Return total	Annuel
Compagnie du Bois Sauvage	40,49%	3,46%
BEL 20	23,35%	-2,62%
OLO 10 ANS	44,75%	3,77%

Source: Bloomberg

RETURN TOTAL COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20 & OLO 10 ANS

En %



RAPPORT DE GESTION

VALORISATION DU PORTEFEUILLE EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2008

La valeur intrinsèque avant répartition de l'action Compagnie du Bois Sauvage a été calculée à la date du 31 décembre 2008.

Les hypothèses retenues pour ce calcul sont les suivantes :

- Les biens immobiliers sont valorisés sur base d'un modèle de capitalisation des loyers perçus
- 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 31 décembre 2008 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 (IFRS si disponible).

La banque Degroof et la banque Berenberg ont fait l'objet d'une évaluation sur base de l'actif net estimé. Cet actif net estimé correspond aux fonds propres consolidés de la banque augmenté d'une estimation de goodwill qui reflète la valorisation du portefeuille des actifs sous gestion et la valorisation de l'activité Corporate et Investment Banking et après déduction d'une prime d'illiquidité.

La société Noël Group (dans Compagnie du Bois Sauvage et dans Surongo America) a fait l'objet d'une évaluation sur base des dernières transactions significative avec des tiers.

La société Neuhaus a fait l'objet d'une évaluation sur base des résultats 2008 et du business plan.

L'ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE EST LA SUIVANTE

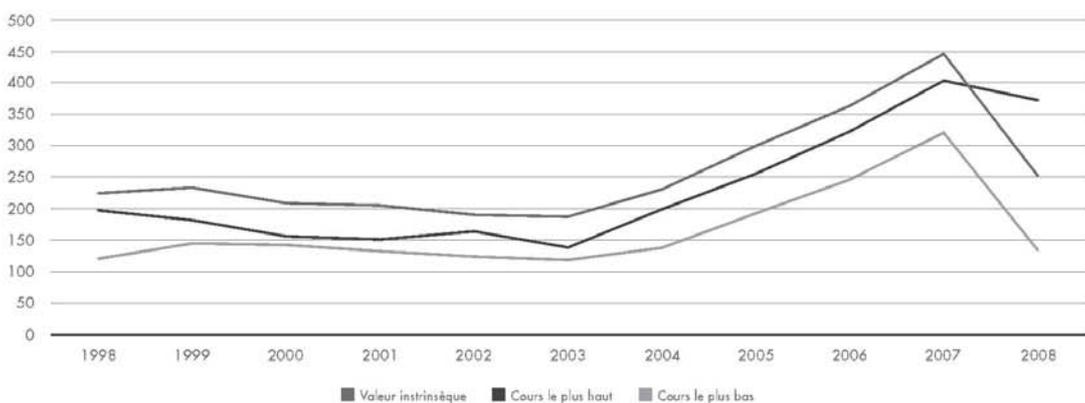
	31/12/2008	31/12/2007
Valeur intrinsèque « fully diluted »	252,02	448,11
Valeur intrinsèque « in the money »	253,85	448,11

La valeur intrinsèque « fully diluted » suppose la conversion de l'ensemble des obligations convertibles et l'exercice de l'ensemble des warrants et options en circulation.

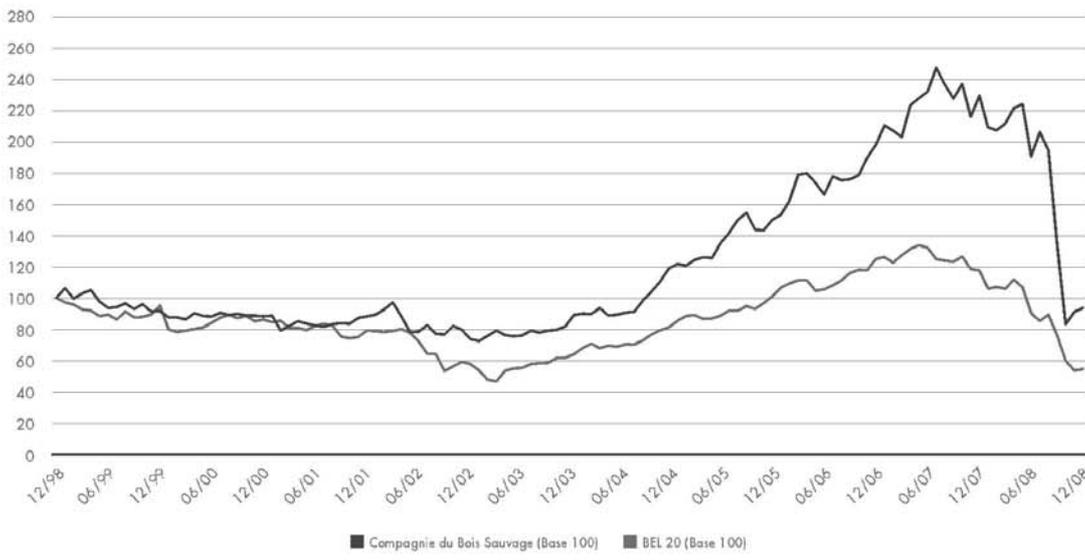
La valeur intrinsèque « in the money » suppose uniquement la conversion des obligations convertibles et l'exercice des warrants et options dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse.

RAPPORT DE GESTION

ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE « FULLY DILUTED » EUR



COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20 Base 100



RAPPORT DE GESTION

PERSPECTIVES 2009

Événements post clôtures et projets

Début 2009, la société Surongo America, Inc. a augmenté sa participation en Noël Group en rachetant 240.336 actions pour un total de USD 1,4 million à Monsieur Guy Paquot. Cette acquisition a été faite en conformité avec l'article 523 du code des sociétés.

Parmi les projets à l'étude, il n'existe à ce jour pas de dossier d'investissement significatif en voie de réalisation. La Compagnie continue néanmoins à être attentive à toute proposition qui pourrait renforcer ses axes existants.

Perspectives

Dans le contexte de la crise économique actuelle, le Conseil reste vigilant à la situation de la Compagnie et est réservé sur les perspectives à court et moyen terme.

Mécénat

Poursuivant sa politique de mécénat triennal, au niveau culturel, la société est intervenue dans les manifestations de promotion de l'asbl « Les Amis de la Cathédrale », de soutien au Concours Reine Elisabeth et a continué son soutien au « club d'entreprises » mis sur pied par l'asbl Promethéa.

La Compagnie a également soutenu des initiatives en faveur de la formation de jeunes en quartiers populaires à Bruxelles (asbl « FTQP ») et en faveur des femmes et des enfants en situation de détresse (asbl « Les Amis de Sœur Emmanuelle ») mais aussi les asbl Escalpade, Comi Clown, Hoppa.

En collaboration avec l'UCL, la Compagnie a créé le « Prix scientifique de la Compagnie du Bois Sauvage ». Ce prix récompense tous les deux ans les travaux d'équipes de recherche dans le domaine des sciences humaines et sociales. Le prix 2008 a été décerné à Monsieur Frédéric VESENTINI, pour son livre « Les chiffres du crime en débat. Regards croisés sur la statistique pénale en Belgique (1830-2005) »

Index du rapport de gestion combiné

Contenu du rapport de gestion combiné	page(s)
---------------------------------------	---------