

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

COMPTES ANNUELS EN EUROS

DENOMINATION: CIE 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

28/04/2010

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

1/01/2009

au

31/12/2009

Exercice précédent du

1/01/2008

au

31/12/2008

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~ont~~ **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

WILLAME Luc

Av. Grandchamp 282 , 1150 Bruxelles 15, Belgique

Fonction : Administrateur

Documents joints aux présents comptes annuels: **RAPPORT DE GESTION, RAPPORT DES COMMISSAIRES**

Nombre total de pages déposées: **75**

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet: 5.1, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.4, 5.3.6, 5.5.2

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)

BOONE Karel

Zeedijk 827/0 , 8300 Knokke-Heist, 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

DAOUST Jean-Claude

Rue Vilain XIII 29 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 22/04/2009

de LAMINNE de Bex Pierre-Yves

Bd des Invalides 173 , 1160 Auderghem, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 22/04/2009

VAN STEENKISTE Luc

Stationstraat 172 , 9260 Wichelen, Belgique

Fonction : Administrateur

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

DEMILIE Robert

Lange Leemstraat 202 , 2018 Antwerpen 1, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 22/04/2009

NOEL Marc

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

Fonction : Administrateur

Mandat : - 22/04/2009

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.

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>683.506.442</u>	<u>688.394.397</u>
Frais d'établissement	5.1	20		
Immobilisations incorporelles	5.2	21		
Immobilisations corporelles	5.3	22/27	7.764.742	8.109.068
Terrains et constructions		22	1.548.961	1.599.779
Installations, machines et outillage		23	61.963	65.041
Mobilier et matériel roulant		24	42.153	55.017
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	6.111.665	6.389.231
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
Immobilisations financières	5.4/ 5.5.1	28	675.741.700	680.285.329
Entreprises liées	5.14	280/1	548.266.453	543.765.209
Participations		280	529.456.901	522.729.679
Créances		281	18.809.552	21.035.530
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	104.115.697	101.594.942
Participations		282	104.115.697	101.594.942
Créances		283		
Autres immobilisations financières		284/8	23.359.550	34.925.178
Actions et parts		284	23.353.951	27.419.306
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	5.599	7.505.872
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	<u>74.338.757</u>	<u>80.123.052</u>
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	296.280	274.757
Stocks		30/36	296.280	274.757
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34	4.892	4.832
Immeubles destinés à la vente		35	291.388	269.925
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	11.807.525	20.514.778
Créances commerciales		40	54.591	34.865
Autres créances		41	11.752.934	20.479.913
Placements de trésorerie	5.5.1/ 5.6	50/53	39.845.769	32.833.956
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	39.845.769	32.833.956
Valeurs disponibles		54/58	22.345.705	26.396.342
Comptes de régularisation	5.6	490/1	43.478	103.219
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	757.845.199	768.517.449

PASSIF		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES			10/15	359.109.489	348.419.481
Capital		5.7	10	118.765.960	118.765.960
Capital souscrit			100	118.765.960	118.765.960
Capital non appelé			101		
Primes d'émission			11	81.533.677	81.533.677
Plus-values de réévaluation			12		
Réserves			13	11.876.596	11.876.596
Réserve légale			130	11.876.596	11.876.596
Réserves indisponibles			131		
Pour actions propres			1310		
Autres			1311		
Réserves immunisées			132		
Réserves disponibles			133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)			14	146.933.256	136.243.248
Subsides en capital			15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net			19		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES			16	23.573.715	20.962.587
Provisions pour risques et charges			160/5	23.573.715	20.962.587
Pensions et obligations similaires			160		
Charges fiscales			161		
Grosses réparations et gros entretien			162		
Autres risques et charges		5.8	163/5	23.573.715	20.962.587
Impôts différés			168		
DETTES			17/49	375.161.995	399.135.381
Dettes à plus d'un an		5.9	17	259.838.077	294.700.635
Dettes financières			170/4	259.833.816	294.689.247
Emprunts subordonnés			170		
Emprunts obligataires non subordonnés			171	110.713.100	110.713.100
Dettes de location-financement et assimilées			172		
Etablissements de crédit			173	149.120.716	183.976.147
Autres emprunts			174		
Dettes commerciales			175		
Fournisseurs			1750		
Effets à payer			1751		
Acomptes reçus sur commandes			176		
Autres dettes			178/9	4.261	11.388
Dettes à un an au plus			42/48	110.912.580	96.156.575
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		5.9	42	7.277.142	7.277.142
Dettes financières			43	91.206.427	76.464.122
Etablissements de crédit			430/8		313.434
Autres emprunts			439	91.206.427	76.150.688
Dettes commerciales			44	296.574	198.465
Fournisseurs			440/4	296.574	198.465
Effets à payer			441		
Acomptes reçus sur commandes			46		
Dettes fiscales, salariales et sociales		5.9	45	144.427	279.498
Impôts			450/3	27.456	39.801
Rémunérations et charges sociales			454/9	116.971	239.697
Autres dettes			47/48	11.988.010	11.937.348
Comptes de régularisation		5.9	492/3	4.411.338	8.278.171
TOTAL DU PASSIF			10/49	757.845.199	768.517.449

COMPTE DE RESULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	1.151.628	1.186.090
Chiffre d'affaires	5.10	70	2.855	50.039
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) (+)/(-)		71		
Production immobilisée		72		
Autres produits d'exploitation	5.10	74	1.148.773	1.136.051
Coût des ventes et des prestations		60/64	5.718.099	20.278.811
Approvisionnements et marchandises		60	4.477	10.220
Achats		600/8	55.578	4.137
Stocks: réduction (augmentation).....(+)/(-)		609	-51.101	6.083
Services et biens divers		61	1.817.614	1.867.322
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	5.10	62	757.989	1.162.472
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	357.426	355.029
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)	5.10	631/4	29.577	
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)	5.10	635/7	2.611.128	16.752.693
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	139.888	131.075
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	-4.566.471	-19.092.721
Produits financiers		75	19.357.753	135.749.884
Produits des immobilisations financières		750	12.910.294	91.157.743
Produits des actifs circulants		751	2.744.342	4.239.832
Autres produits financiers	5.11	752/9	3.703.117	40.352.309
Charges financières	5.11	65	15.927.152	146.998.332
Charges des dettes		650	18.126.198	20.891.955
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651	-28.363.097	31.400.795
Autres charges financières		652/9	26.164.051	94.705.582
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-1.135.870	-30.341.169

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	53.032.455	70.538.230
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	52.657.455	53.246.476
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	375.000	17.291.754
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		
Charges exceptionnelles		66	34.174.996	211.566.525
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	6.961.782	110.843.279
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations)		662		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	27.213.214	100.723.246
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	17.721.589	-171.369.464
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat	5.12	67/77	-3.710.700	-48.060
Impôts		670/3	168.569	146.325
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77	3.879.269	194.385
Bénéfice (Perte) de l'exercice		9904	21.432.289	-171.321.404
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter		9905	21.432.289	-171.321.404

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	9906	157.675.537	146.941.653
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)	(9905)	21.432.289	-171.321.404
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-)	14P	136.243.248	318.263.057
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)	146.933.256	136.243.248
Intervention d'associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	694/6	10.742.281	10.402.757
Rémunération du capital	694	10.313.886	10.001.344
Administrateurs ou gérants	695	428.395	401.413
Autres allocataires	696		

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.245.524
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	1.098	
Cessions et désaffectations	8171		
Transferts d'une rubrique à une autre	8181		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	2.246.622	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées.....	8211		
Acquises de tiers	8221		
Annulées	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre	8241		
Plus-values au terme de l'exercice	8251		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxxxxxx	645.745
Mutations de l'exercice			
Actés.....	8271	51.916	
Repris	8281		
Acquis de tiers	8291		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8301		
Transférés d'une rubrique à une autre	8311		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	697.661	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	1.548.961	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	189.464
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8162	10.200	
Cessions et désaffectations	8172		
Transferts d'une rubrique à une autre	8182		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192	199.664	
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	124.423
Mutations de l'exercice			
Actés	8272	13.278	
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	137.701	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(23)	61.963	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATERIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	227.668
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	1.802	
Cessions et désaffectations	8173		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8183		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	229.470	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
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	xxxxxxxxxxxxxxxx	172.651
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	14.666	
Repris	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8303		
Transférés d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8313		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	187.317	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	42.153	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	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		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	9.976.179	
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8215		
Acquises de tiers	8225		
Annulées	8235		
Transférées d'une rubrique à une autre	8245		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)		
Plus-values au terme de l'exercice	8255		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.586.948
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	277.566	
Repris	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre	8315		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	3.864.514	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	6.111.665	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	581.679.792
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361		
Cessions et retraits	8371	8.661.440	
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	573.018.352	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
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	xxxxxxxxxxxxxxx	58.950.113
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	6.868.051	
Reprises	8481	22.256.713	
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	43.561.451	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	529.456.901	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	21.035.530
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	10.024.022	
Remboursements	8591	12.250.000	
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)	18.809.552	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	122.689.075
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362		
Cessions et retraits	8372		
Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8382		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	122.689.075	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8442		
Plus-values au terme de l'exercice	8452		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21.094.133
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	57.950	
Reprises	8482	2.578.705	
Acquises de tiers	8492		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8502		
Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)	8512		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	18.573.378	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice (+)/(-)	8542		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(282)	104.115.697	
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Additions	8582		
Remboursements	8592		
Réductions de valeur actées	8602		
Réductions de valeur reprises	8612		
Différences de change (+)/(-)	8622		
Autres (+)/(-)	8632		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(283)		
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	xxxxxxxxxxxxxxx	65.009.849
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	1.851.250	
Cessions et retraits	8373	34.285.861	
Transferts d'une rubrique à une autre	8383	38.000	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	32.613.238	
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8413		
Acquises de tiers	8423		
Annulées	8433		
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	xxxxxxxxxxxxxxx	34.660.543
Mutations de l'exercice			
Actées	8473	35.781	
Reprises	8483	27.822.037	
Acquises de tiers	8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8503		
Transférées d'une rubrique à une autre	8513		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523	6.874.287	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.930.000
Mutations de l'exercice	8543	-545.000	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553	2.385.000	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	<u>23.353.951</u>	
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxx	7.505.872
Mutations de l'exercice			
Additions	8583		
Remboursements	8593	7.500.273	
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>5.599</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	%	%			(+ ou -) (en unités)	
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	31/12/2009	EUR	417.369	12.067
CODIC INTERNATIONAL (consolidé) SA Chée de La Hulpe 130 , boîte 2 1000 Bruxelles 1 Belgique 0460.645.278 Actions et parts	7812	23,81	0,00	30/04/2009	EUR	97.487.000	10.675.000
METROBEL SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0421.134.111 Actions et parts	199999	99,99	0,01	31/12/2009	EUR	8.383.857	-691.261
SERENDIP SA Chée de St Job 12 1180 Bruxelles 18 Belgique 0466.354.026 Actions et parts	150000	25,00	0,00	31/12/2009	EUR	14.794.626	379.365
CIE DU BOIS SAUVAGE NEDERLAND B.V. Fred Roeskenstraat 123 NL-1076 Amsterdam Pays-Bas 0000.000.000 Actions	925000	100,00	0,00	31/12/2009	EUR	95.995.831	-128.741
CERAN ILC SA Av des Petits Sapins 27 4900 Spa Belgique 0450.688.823 Actions et parts	8189	35,95	0,00	31/12/2009	EUR	4.494.284	479.600
TRADE CREDIT RE SA Av Roger Vanderdriessche 18 1150 Bruxelles 15 Belgique 0864.602.471 Actions et parts	52190	25,00	0,00	31/12/2009	EUR	16.830.701	79.706

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)	
Neuhaus Holding SA Postweg 2 1602 Vlezenbeek Belgique 0869.912.133 Actions et parts	269999	99,99	0,01	31/12/2009	EUR	126.489.615	4.045.805
PARFINA SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0442.910.215 Actions et parts	2678	99,99	0,01	31/12/2009	EUR	56.510.156	13.639.592
CBS FINANCE SA Rue du Bois Sauvage 17 1000 Bruxelles 1 Belgique 0889.957.974 Actions et parts	259392	86,79	0,00	30/06/2009	EUR	256.449.823	-45.079.913
BIOFIRST (consolidé) SA Drève Richelle 161 , boîte 4 1410 Waterloo Belgique 0895.349.689 Actions et parts	10321	49,40	0,00	31/12/2009	EUR	20.321.090	94.794
RECTICEL (consolidés) SA Av des Olympiades 2 1140 Bruxelles 14 Belgique 0405.666.668 Actions et parts	8288006	28,65	0,00	31/12/2009	EUR	225.529.000	20.740.000
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	35.235.163	-1.291.005
ASTRIO SA Postweg 2 1602 Vlezenbeek Belgique 0890.034.881 Actions et parts	13500	100,00	0,00	31/12/2009	EUR	64.538.081	1.293.475

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS			
Actions et parts	51	23.642.269	31.833.956
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681	23.642.269	31.833.956
Montant non appelé	8682		
Titres à revenu fixe	52	754.734	1.000.000
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit	8684		
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53	15.448.766	
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus	8686	15.448.766	
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

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	118.765.960
(100)	118.765.960	

Modifications au cours de l'exercice

Représentation du capital
 Catégories d'actions

Actions et parts s.d.v.n.
 Actions nominatives
 Actions au porteur et/ou dématérialisées.....

Codes	Montants	Nombre d'actions
	118.765.960	1.562.710
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	823.812
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	738.898

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	275.600
8746	20.945.600
8747	275.600
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

Nombre de voix qui y sont attachées

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

Nombre de parts détenues par les filiales

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

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Déclarations de participations au 31 décembre 2009

	Date	Nombre d'actions (a)	% actualisé	Nombre d'obligations convertibles (b)	Nombre de warrants (c)	Total (a)+(b)+(c)	% potentiel actualisé	Échéance
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA. (y compris sa filiale Sinorail, SA)	22/12/2009	636.322	40,72%	12	148.216	784.550	41,47%	1
Fingaren S.A.	22/12/2009	191	0,01%	0	0	191	0,00%	1
Monsieur Guy PAQUOT	22/12/2009	11.094	0,71%	0	3.098	14.192	0,75%	1
Total		647.607	41,44%	12	151.314	798.933	42,22%	

(1) Guy Paquot contrôle Fingaren s.e.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
274.300
1.441.068
21.858.347

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	227.321.668
Emprunts subordonnés	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	110.713.100
Dettes de location-financement et assimilées	8832	
Etablissements de crédit	8842	116.608.568
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	227.321.668

Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières	8803	32.512.148
Emprunts subordonnés	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	
Dettes de location-financement et assimilées	8833	
Etablissements de crédit	8843	32.512.148
Autres emprunts	8853	
Dettes commerciales	8863	
Fournisseurs	8873	
Effets à payer	8883	
Acomptes reçus sur commandes	8893	
Autres dettes	8903	4.261
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	32.516.409

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	27.456
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	116.971

COMPTES DE REGULARISATION

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

Intérêts courus sur charges financières

3.950.806

Produits à reporter

74.250

Produits dérivés en attente

386.282

Exercice

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	9,3	10,0
Nombre effectif d'heures prestées	9088	15.541	16.698
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	550.582	567.286
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	172.977	302.698
Primes patronales pour assurances extralégales	622	21.015	23.991
Autres frais de personnel	623	13.415	268.497
Pensions de retraite et de survie	624		
Provisions pour pensions et obligations similaires			
Dotations (utilisations et reprises)	635	(+)/(-)	
Réductions de valeur			
Sur stocks et commandes en cours			
actées	9110	29.577	
reprises	9111		
Sur créances commerciales			
actées	9112		
reprises	9113		
Provisions pour risques et charges			
Constitutions	9115	23.573.715	20.962.587
Utilisations et reprises	9116	20.962.587	4.209.894
Autres charges d'exploitation			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	139.888	131.075
Autres	641/8		
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
Nombre d'heures effectivement prestées.....	9098		291
Frais pour l'entreprise	617		15.172

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		196.981	5.582.495
Produits dérivés		3.455.518	32.587.102
Différence de change		972	314.454
Divers		49.647	1.868.257
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	1.250.857	39.092.458
Reprises	6511	29.613.954	7.691.663
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		23.054.293	24.475.660
Frais de banque et de coupons		54.816	293.714
Frais sur opérations de bourse		40.617	622.455
Produits dérivés		768.126	69.311.373
Différence de change		38	2.215
Divers		72	166
Moins-values sur créances		2.246.090	

RESULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

IMPOTS ET TAXES**IMPOTS SUR LE RESULTAT**

	Codes	Exercice
Impôts sur le résultat de l'exercice	9134	168.418
Impôts et précomptes dus ou versés	9135	506.767
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	9136	338.349
Suppléments d'impôts estimés	9137	
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	9138	151
Suppléments d'impôts dus ou versés	9139	151
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	9140	
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé		
RDT		11.118.832
Plus values sur titres et reprises de réductions de valeur		82.467.264
Moins values sur titres et réductions de valeur		58.306.764

Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**Sources de latences fiscales**

	Codes	Exercice
Latences actives	9141	80.881.900
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	4.637.200
Autres latences actives		
RDT reportable		76.244.700
Latences passives	9144	
Ventilation des latences passives		

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
A l'entreprise (déductibles)	9145	12.888	15.668
Par l'entreprise	9146	51.495	53.913
Montants retenus à charge de tiers, au titre de			
Précompte professionnel	9147	430.150	818.974
Précompte mobilier	9148	1.280.275	1.524.770

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	13.476.540
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		
Engagement d'achat de 438.000 Recticel à Veau		4.818.000
Engagement de cession Simonis Plastic		7.290
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSON D'IMMOBILISATIONS		
Engagements suite à émission de calls		20.501.813
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.

La société a été inculpée le 11 septembre 2009 du chef de délit d'initié et de faux et usage de faux dans le cadre de la cession d'une partie de son portefeuille d'actions Fortis le 3 octobre 2008. L'enquête est toujours en cours; la société conteste avoir commis les infractions sur lesquelles porte l'inculpation.

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS****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

Code	Exercice
9220	

Bases et méthodes de cette estimation

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

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)	548.266.453	543.765.209
Participations	(280)	529.456.901	522.729.679
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281	18.809.552	21.035.530
Créances sur les entreprises liées	9291	5.316.442	13.825.652
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	5.316.442	13.825.652
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	9351	91.206.427	76.150.688
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	91.206.427	76.150.688
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381	13.476.540	14.693.910
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	8.893.992	76.170.775
Produits des actifs circulants	9431	406.847	1.080.389
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	1.624.197	9.312.572
Autres charges financières	9471		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		15.140.819
Moins-values réalisées	9491	879.678	1.028.561
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	(282/3)	104.115.697	101.594.942
Participations	(282)	104.115.697	101.594.942
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		
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 AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES EFFECTUEES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHE

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

Renvoi à l'annexe relative aux informations complémentaires

Exercice

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	529.390
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	1.500
Missions de conseils fiscaux	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale	95063	3.900
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

Exercice
105.000

Estimation relative aux calls vendus

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*

Dans l'affirmative, 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)

	Codes	Exercice
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	9507	132.050
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95071	3.200
Missions de conseils fiscaux	95072	5.500
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95073	3.900
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		
	9509	
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	95091	
Missions de conseils fiscaux	95092	
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95093	

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

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

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

	Codes	1. Temps plein (exercice)	2. Temps partiel (exercice)	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice)	3P.Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent)
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent					
Nombre moyen de travailleurs	100	8,0	2,0	9,3 (ETP)	10,0 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	101	13.267	2.274	15.541 (T)	16.698 (T)
Frais de personnel	102	630.945	127.044	757.989 (T)	1.162.472 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire	103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	11.009 (T)	(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	8	2	9,3
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	8	2	9,3
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	6	1	6,5
de niveau primaire	1200			
de niveau secondaire	1201	2	1	2,5
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	5	2	6,3
Ouvriers	132	2		2,0
Autres	133			

PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE

Au cours de l'exercice	Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
Nombre moyen de personnes occupées	150		
Nombre d'heures effectivement prestées	151		
Frais pour l'entreprise	152		

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

ENTREES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	205			
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	210			
Contrat à durée déterminée	211			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	212			
Contrat de remplacement	213			

SORTIES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	305			
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	310			
Contrat à durée déterminée	311			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	312			
Contrat de remplacement	313			
Par motif de fin de contrat				
Pension	340			
Prépension	341			
Licenciement	342			
Autre motif	343			
Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants	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

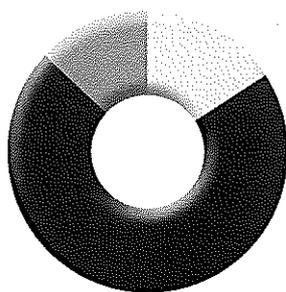
Le portefeuille de la Compagnie s'appuie sur trois piliers distincts à savoir, un pôle immobilier (15 à 20% du total), un pôle d'investissement à long terme composé de participations stratégiques (+/- 65%) et un portefeuille de trésorerie permettant d'assurer ses engagements et de répondre à toute opportunité ciblée (+/- 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'actionnariat, 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 2009^[1]



x € 1.000		Valeur de	% du pôle	Répartition
Pôle		marché		par pôle
■ Immobilier	Europe	98.608	79,3%	16,4%
	USA	25.671	20,7%	
		124.279	100,0%	
<i>Dont participations non cotées</i>		<i>68.735</i>		
■ Stratégique	Financier	231.599	43,1%	70,9%
	Industriel	144.696	26,9%	
	Alimentaire	149.970	27,9%	
	Autre	11.382	2,1%	
		537.647	100,0%	
<i>Dont participations non cotées</i>		<i>436.017</i>		
■ Trésorerie	Trésorerie consolidée	64.013		12,7%
	Equivalent de trésorerie	32.632	100%	
		96.645	100%	
<i>Dont participations non cotées hors trésorerie consolidée</i>		<i>0</i>		
Total		758.571		100%
<i>Dont participations non cotées hors trésorerie consolidée</i>		<i>504.753</i>		

[1] Voir page 45 : Valorisation du portefeuille.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

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 21) dont elle détient directement et indirectement 4,01% au 31 décembre 2009.

Depuis fin 2003, la Compagnie détient une participation dans la société de promotion immobilière Codic International (voir en page 23).

Enfin, la Compagnie investit, via sa filiale américaine Surongo America, dans des projets résidentiels haut de gamme aux Etats-Unis (voir en page 22).

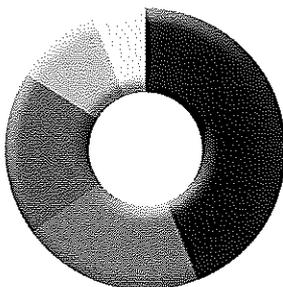
Outre ces 3 participations, le patrimoine inclut également pour compte propre:

- 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 provinces de Liège, de Hainaut (42 ha) et Flandre Occidentale.
 - Deux immeubles de bureaux à Luxembourg (320 m²)
- Au 31 décembre 2009, 98% des appartements, des surfaces de bureaux et des commerces détenus en propre sont loués.

Le montant des revenus immobiliers courants du Groupe en 2009 est d'EUR 3,4 millions contre EUR 3,3 millions en 2008.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2009



En € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du pôle	% de participation
■ Cofinimmo	55.544	563.267	98,61	44,7%	4,01%
■ Surongo America	25.671			20,7%	99,99%
■ Codic International	23.276	7.812		18,7%	23,81%
■ Site Bois Sauvage	10.939			8,8%	100,00%
■ Luxembourg	1.487			1,2%	100,00%
- Terrains & divers	7.363			5,9%	100,00%
Total	124.279			100%	

RAPPORT DE GESTION

Présentation des principales participations immobilières

**Cofinimmo**

Principale Sicafi cotée sur NYSE Euronext Brussels et Paris.

Au 31 décembre 2009, la Compagnie détient 4,01% 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 2009:

- Une augmentation du résultat net courant (part du Groupe) par action à EUR 6,59 contre EUR 4,20 en 2008. La revalorisation négative des instruments financiers (IAS 39) a été nettement moindre en 2009 qu'en 2008.
- Une augmentation de son résultat net (part du Groupe) par action ordinaire pour atteindre EUR 2,31 contre EUR -0,40 en 2008. Le résultat net par action a été moins impacté par l'effet (non cash) d'une diminution de la juste valeur du patrimoine de la société.

La valeur de l'actif net réévalué en juste valeur avant répartition du résultat atteint EUR 100,00 par action ordinaire fin 2009 contre EUR 108,98 fin 2008. La société prévoit un dividende brut unitaire de EUR 6,50 pour l'exercice 2009 (contre EUR 7,80 l'année précédente). Les résultats par actions 2009 et 2008 sont présentés sur base pleinement diluée (voir sur www.cofinimmo.com pour plus d'informations)

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Résultat immobilier	214,29	198,43	155,28
Résultat net courant	92,86	56,37	90,72
Résultat net groupe	32,45	-5,29	142,51
Fonds propres groupe	1.400,90	1.368,58	1.390,09
Total bilan	3.402,68	3.550,06	3.183,31
Ratio d'endettement	49,97%	52,79%	49,80%
Dividende prévisionnel	91,06	84,90	76,51
% de participation	4,01%	4,93%	4,40%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**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).

En 2009, la société a acquis 1,2% de Noël Group et en détient actuellement 30,5%. Plus de détails concernant les activités de Noël Group se trouvent en page 31.

Village Square Partners, LLP le complexe résidentiel de 240 appartements à Jacksonville (Floride) est occupé à 91% à fin 2009 contre 92% à fin 2008. Le taux d'occupation des appartements est très satisfaisant et les revenus sont stables. La juste valeur de cet investissement immobilier a diminué d'USD 3,4 millions en 2009 (part du Groupe après impôts).

Le partnership immobilier DSF Capital Partners, LP est investi dans deux projets. Le premier concerne la rénovation d'un bâtiment qui, à fin décembre 2009, est loué à 92%. Le second projet est la construction d'un hôtel. Celui-ci a été inauguré le 12 février 2009 et présente un taux d'occupation proche du niveau budgété pour cette année 2009.

En 2006, Surongo America a signé un engagement de USD 10 millions dans le partnership DSF Capital Partners III, LP. Actuellement le partnership y a fait appel à concurrence de

90%. Les investissements de ce partnership sont localisés dans la périphérie de Washington DC qui fait partie des zones les moins touchées par la crise. La construction du troisième projet devrait commencer en 2010.

Le partnership immobilier Gotham City Residential Partners I, LP à New York a été souscrit fin 2006. Ce projet est basé sur la rénovation d'appartements dont les loyers sont régulés mais qui peu à peu peuvent revenir au niveau du marché. L'engagement total de Surongo America est de USD 10 millions dont USD 5,4 millions sont libérés au 31 décembre 2009, inchangés depuis 2008. Depuis septembre 2008, le partnership n'a plus fait de nouvelles acquisitions d'immeuble. A fin 2009 les appartements sont loués à 93,5% (contre 92% fin 2008), 4,5% sont en rénovation et 2% 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 2009 ont été principalement impactés par une correction de juste valeur de Village Square Partner, LLP (voir ci-dessus) et d'USD 2,9 millions sur Noël Group.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions US\$)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus	3,6	6,02	28,17
Résultat net groupe	-6,57	-3,24	14,43
Fonds propres	34,36	40,93	44,17
Total bilan	77,83	90,81	89,64
Dividende distribué			
% de participation	100%	100%	100%

RAPPORT DE GESTION

**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.

L'année 2008/2009 a été marquée par la crise économique mondiale et l'assèchement de ses marchés. C'est la quatrième crise économique que le groupe et son management affrontent, en 25 ans.

Malgré cet environnement économique difficile, Codic a pu inscrire au cours de l'exercice de bons résultats. Les revenus immobiliers s'élèvent à EUR 31,64 millions. La marge brute se monte à EUR 18 millions et le bénéfice net représente EUR 11 millions. Grâce à ces résultats, le montant des fonds propres avoisine les EUR 100 millions.

Codic International est prêt à bénéficier de la reprise de l'activité économique, grâce à l'excellente préparation de ses projets. Le groupe peut également s'appuyer sur la confiance que lui témoignent depuis toujours, même en périodes difficiles, les acteurs économiques privés et publics, ses partenaires financiers, les investisseurs ainsi que ses actionnaires et le management du Groupe.

Malgré le manque de visibilité dont Codic souffre pour les années à venir, elle envisage pour l'exercice en 2009-2010, des résultats similaires à ceux dégagés en 2008-2009.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	30/04/2009	30/04/2008	30/04/2007
Revenus immobiliers	31,64	70,80	54,94
Résultat net	11,31	46,40	31,75
EBITDA	17,96	60,96	42,79
Fonds propres	97,49	88,56	70,00
Total bilan	295,05	335,45	226,90
Dividende distribué	5,99	27,84	19,02
% de participation	23,81%	23,81%	25,00%

RAPPORT DE GESTION**ACTIVITÉS DE L'EXERCICE**

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 2009.



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 2009 la totalité de la participation du Groupe dans la société Cofinimmo (voir page 20).

La participation en Cofinimmo a fait l'objet, en 2009, d'une correction de valeur globale positive d'un montant d'EUR 3,8 millions. Conformément aux règles IFRS, ce montant se décompose en une correction positive de juste valeur via fonds propres d'EUR 10,5 millions et une dépréciation d'EUR 6,7 millions qui a été comptabilisé en compte de résultats conformément aux normes IFRS.

RAPPORT DE GESTION

Participations Stratégiques

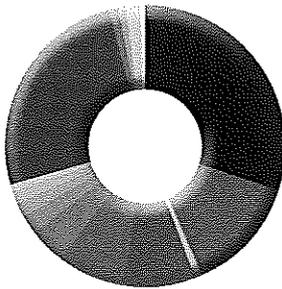
L'importance croissante de cette partie des actifs reflète la vocation première de la société qui est de prendre des participations minoritaires dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence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

1. La compréhension du secteur d'activités dans lequel la société est présente
2. La confiance et partenariat avec le management en place
3. L'analyse chiffrée

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE STRATÉGIQUE DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2009



x € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du sous pôle	% de participation
Financier 43%					
CBS Finance	227.157	259.392		98,1%	86,79%
■ Banque Degroof	190.319	1.267.360			15,95%
■ Berenberg Bank	84.803				12,00%
⊞ TC Re	4.442	52.190		1,9%	26,41%
	231.599			100,0%	
Industriel 27%					
■ Umicore (via Parfina)	46.215	1.975.000	23,40	31,9%	1,65%
■ Recticel	41.689	8.288.006	5,03	28,8%	28,65%
■ Noel Group (via SurAm)	20.985	6.015.841		14,5%	30,52%
■ Prêt à Noel Group (via SurAm)	2.228			1,5%	
■ Atrya (via Matignon Développement)	12.359			8,5%	5,00%
■ Biofirst	10.009	10.290		6,9%	49,40%
■ Satair	7.381	300.000	24,60	5,1%	7,01%
■ Matignon Technologies	2.216	5.000		1,5%	6,29%
■ Ceron	1.615	8.189		1,1%	35,95%
	144.696			100,0%	
Alimentaire 28%					
■ Neuhaus Holding	139.000			92,7%	100,00%
■ Galactic (via Serendip)	6.221	150.000		4,1%	11,25%
■ Ter Beke	4.749	87.966	53,99	3,2%	5,08%
	149.970			100,0%	
Autres 2%					
■ Metrobel	9.204	200.000		80,9%	100,00%
· Autres	2.179			19,1%	
	11.382			100,0%	
Total 100%	537.647				

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

Présentation des principales participations stratégiques

1. Pôle financier

**Banque Degroof**

La Banque Degroof est la première banque privée et d'affaires indépendante de Belgique avec des performances reconnues dans tous les domaines où elle est active : gestion de patrimoine pour des clients privés et institutionnels, marchés financiers, activités de corporate finance, credit & structured finance, activités immobilières, analyse financière ainsi que constitution et administration de Sicav. Fondée en 1871 et présente dans six pays, elle compte aujourd'hui un millier de collaborateurs au service de ses clients.

Dans un environnement de marché difficile et changeant, la Banque Degroof a, au cours de l'exercice clôturé le 30 septembre 2009, renforcé sa structure bilantaire et dégagé un bénéfice net courant consolidé d'EUR 66,1 millions.

La Banque affiche au 30 septembre 2009 un ratio de solvabilité (ratio CRD) de 16,94%, en hausse par rapport à l'exercice précédent et largement supérieur aux exigences réglementaires.

Si le niveau de bénéfice net courant consolidé atteint lors de l'exercice précédent de EUR 77,3 millions, n'a pas été égalé, c'est en raison de la baisse du niveau moyen des bourses, de la réallocation des portefeuilles en faveur d'actifs moins risqués et de la contraction des volumes de transactions. Ces éléments négatifs ont été en grande partie compensés par l'apport de nouveaux capitaux, qui a conduit à une stabilisation de la valeur des actifs sous gestion à EUR 22,9 milliards, et par la progression des résultats des autres activités et notamment de l'activité de transformation qui a pu profiter d'une courbe des taux d'intérêt particulièrement favorable.

Le bénéfice net publié consolidé s'élève à EUR 18,6 millions après une réduction de valeur sur participations et des réductions de valeur comptables imposées par les règles IFRS sur les instruments de couverture de bilan et sur certaines valeurs du portefeuille.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2007
Produits Nets	250,40	319,30	324,30
Actifs sous gestion	22.900	23.100	26.500
Cost / income ratio	66%	56%	49%
Bénéfice net courant normalisé	82,70	101,54	131,89
Résultat net Groupe	18,58	82,91	129,14
Fonds propres Groupe	547,96	529,69	545,72
Total bilan	4.684,58	5.312,65	4.930,81
Dividende distribué	39,51	34,75	46,93
% de participation	15,95%	16,29%	17,29%

RAPPORT DE GESTION

**Berenberg Bank**

La Banque Berenberg, fondée en 1590, est la plus ancienne banque privée d'Allemagne et compte parmi les plus anciennes banques du monde. Aujourd'hui, elle est une banque privée de premier ordre en Allemagne. Elle gère EUR 22 milliards d'actifs et emploie 900 personnes principalement en Allemagne mais aussi à l'étranger qui tous sont porteurs des valeurs de l'entreprise, « Engagement, fiabilité et responsabilité ».

L'activité banque privée rencontre un grand succès au niveau conseil et gestion auprès de ses clients. La banque a été récompensée par de nombreux Awards. Elle a été désignée comme la meilleure banque privée d'Allemagne par le magazine « Euromoney » et a gagné cette année encore la plus haute distinction « summa cum laude » décernée par « the Elite of asset managers ». Par ailleurs, la « Thomson Extel Survey » regroupant 7.400 avis d'experts a choisi Berenberg comme le meilleur courtier et société d'analyse d'Allemagne.

En 2009, la banque a poursuivi sa croissance. Grâce à sa politique conservatrice de prise de risque et son excellente réputation, le nombre de clients a encore augmenté cette année. Le profit net est en hausse de 38% pour s'établir à EUR 65,1 millions.

Début février, la presse a fait écho de négociations en cours, en vue de la vente par la banque régionale allemande NordLB, de 25% du capital de la banque Berenberg. Les informations obtenues présentement n'ont pas d'influence sur les comptes au 31 décembre 2009 car, à ce jour, la transaction n'a pas abouti. Les informations disponibles sont par ailleurs limitées et, en outre, la valorisation retenue pour cette transaction pourrait être sensiblement influencée par des circonstances propres aux parties impliquées dans cette transaction. En raison de celles-ci, le prix pourrait être inférieur à la valorisation retenue par Compagnie du Bois Sauvage dans ses comptes. L'éventuel impact que cette transaction pourrait avoir sur la valorisation de Berenberg dans les comptes de Compagnie du Bois Sauvage sera analysé si et quand la transaction se concrétisera.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus financiers nets	256,62	232,34	205,85
Actifs sous gestion	21.900,00	20.300	19.100
Cost / income ratio	63%	67%	67%
Résultat net	65,10	48,24	76,86
Fonds propres	290,09	267,65	278,13
Total bilan	3.646,22	4.481,32	4.011,82
Dividende distribué	43,68	29,3	51,48
% de participation	12,00%	12,00%	12,00%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**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 que dans les principaux pays de l'Union Européenne.

En 2009, TCRe a poursuivi son développement : les primes brutes ont augmenté de 14,90% pour passer à EUR 37,7 millions. La croissance du « core business » de TCRe (l'assurance crédit « excess of loss ») est plus marquante : EUR 23 millions de primes brutes soit une augmentation de 68%. Cette croissance est certainement favorisée par la crise mondiale du crédit commercial mais aussi par la réputation grandissante de TCRe sur le marché européen.

La progression, déjà perçue durant le dernier trimestre 2008, s'est maintenue durant toute l'année 2009 et ceci malgré une sélection des risques encore plus stricte. La maîtrise du taux de sinistralité, surtout par rapport à l'ensemble du marché de l'assurance crédit traditionnelle, en résulte. Au cours de cette cinquième année d'activités, TCRe clôture ses comptes consolidés en équilibre malgré des réductions de valeurs importantes sur certains actifs.

Suite à l'absorption de Berger Management par TCRe, le capital de TCRe a légèrement augmenté et la Compagnie du Bois Sauvage détient maintenant une participation de 26,41% contre 26,30% en 2008. Les autres actionnaires sont : le management, l'Office National du Ducroire (ONDD), l'Office du Ducroire Luxembourgeois, Fortis Venturing Holding BV et un actionnaire privé.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Primes brutes	37,73	32,84	29,71
Primes acquises nettes de réassurance	3,03	2,10	1,94
Résultat net	0,07	0,00	-0,33
Fonds propres	16,82	17,09	17,09
Total bilan	54,59	53,50	40,00
Dividende distribué	-	-	-
% de participation	26,41%	26,30%	25,00%

RAPPORT DE GESTION

2. Pôle industriel



Parfina

Société belge à portefeuille détenant une participation de 1,65% dans Umicore

En 2009, Umicore a amélioré ses performances durant la seconde moitié de 2009 par rapport au premier semestre extrêmement faible, stimulées par la croissance importante de Precious Metals Services et d'Advanced Materials. Le volume des ventes sur l'année entière souffre du recul de la demande et du déstockage effectué par les clients. 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 2009, Umicore a enregistré :

- Des revenus de EUR 1,7 milliard (en baisse de 18%)
- Un EBITDA de EUR 259 millions (en replis de 47%)
- Un EBIT récurrent de EUR 146.4 millions (en replis de 59%)
- Un bénéfice par action ajusté à EUR 0,73

Umicore proposera en 2009 un dividende brut de EUR 0,65 par action. La société prévoit une amélioration de l'EBIT récurrent en 2010 grâce au programme de réduction de coût mis en place durant l'année 2009 (voir aussi www.umicore.com)

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Recticel**

Leader du marché dans la plupart de ses activités, Recticel emploie aujourd'hui un total de 10.574 employés dans 117 bureaux à travers 27 pays. Le Groupe est globalement présent en Europe mais possède également un certain nombre d'activités aux États-Unis et en Asie. En 2009, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,28 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, Lattoflex, Literie Bultex, Sembella, Superba, Swissflex, etc.), tandis que la division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de première qualité, qui peuvent être immédiatement utilisés dans

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

Dans tous ses métiers, 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)

La participation de Compagnie du Bois Sauvage est restée inchangée en 2009 à 28,65%.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Ventes	1.276,70	1.555,45	1.611,80
Résultat net groupe	20,70	11,50	21,54
EBITDA	102,30	108,80	122,00
Fonds propres groupe	225,50	210,60	215,80
Total bilan	757,90	898,80	890,70
Dividende distribué	7,23	4,91	7,23
% de participation	28,65%	28,65%	26,23%

RAPPORT DE GESTION



Noël Group

Société holding américaine spécialisée dans l'extrusion plastique et organisée autour de ses pôles principaux d'activité : l'isolation, les profilés 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 2009 sont les suivants :

■ En 2009, la récession mondiale et la situation macro-économique ont affecté négativement les ventes et les résultats dans tous les domaines d'activités du Groupe. La baisse des ventes a été partiellement compensée par une réduction des coûts, la baisse des matières premières et les efforts de restructuration et de simplification de la structure du Groupe.

■ Le démarrage des opérations chez Jyco se déroule correctement mais a été fortement impacté par le ralentissement du marché automobile en Europe. Conformément à son plan d'affaire, cette société devrait contribuer positivement aux résultats du Groupe en 2011.

■ Les activités de Spongex ont été lourdement restructurées en 2009 entraînant la comptabilisation d'une correction de juste valeur de USD 10 millions relatifs à des immobilisations. Les effets positifs de cette restructuration se feront sentir dès 2010.

Vu les incertitudes économiques, le Groupe reste prudent mais prévoit une amélioration pour 2010. L'innovation technologique qui continue d'être un pilier fort du Groupe devrait contribuer au développement de celui-ci.

Le pourcentage de détention a été porté à 30,5% en 2009 suite au rachat de près de 1,2% supplémentaire.

COMPTES CONSOLIDÉS (US GAAP)

(en millions US\$)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires (1)	85,32	99,50	156,97
Résultat net groupe	-17,47	0,54	107,05
EBITDA	0,80	-2,50	122,63
Fonds propres groupe	44,95	61,57	78,04
Total bilan	75,61	94,71	116,82
Dividende distribué	-	0,5	18,67
% de participation	30,5%	29,3%	26,25%

(1) Nomacorc © étant consolidé par mise en équivalence suite à sa cession partielle en 2007, les chiffres d'affaires 2008 et 2009 ne comprennent plus celui de Nomacorc © et celui de 2007 seulement sur une demi-année.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

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 2009 pour un total de EUR 7,4 millions.

Après avoir connu une croissance ininterrompue pendant plusieurs années, Satair a été confrontée à la crise économique qui a particulièrement touché le secteur aéronautique. Malgré cet environnement très difficile, Satair est parvenue à limiter la baisse de son chiffre d'affaires durant l'exercice 2008/09.

- Le chiffre d'affaires 2008/09 s'établit à USD 410,6 millions en baisse de 3% par rapport à l'exercice précédent ;

- L'EBITDA 2008/09 est de USD 26,8 millions à comparer à USD 37,3 millions l'année précédente. Cette baisse provient essentiellement de l'impact négatif des contrats de vente de devises à terme. Hors couverture de change, l'EBITDA aurait été de USD 38 millions ;

- Le bénéfice net de l'exercice s'élève à USD 9,8 millions à comparer à USD 2,6 millions au terme de l'exercice précédent.

A l'occasion de la publication des résultats semestriels à fin 2009, le management a confirmé un redressement lent mais progressif observé dans le secteur aéronautique, en particulier sur le marché asiatique.

Au vu de cette évolution, le management a revu ses prévisions de résultats à la hausse pour l'exercice 2009/10. Le résultat avant impôt pour l'exercice en cours est estimé à USD 25 millions à comparer à USD 7,7 millions à fin 2008/09.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions USD)	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires	410,56	423,71	358,40
Résultat net groupe	7,71	14,84	13,70
EBITDA	26,80	37,31	27,40
Fonds propres groupe	119,81	117,40	103,10
Total bilan	298,97	310,51	270,30
Dividende distribué	4,12	4,54	4,30
% de participation	7,0%	7,0%	7,0%

RAPPORT DE GESTION

**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 1.630 personnes en Europe dont environ 600 sur le site de Gundershoffen (Bas-Rhin français) où est implanté le siège social.

ATRYA dispose de seize sites de production en Europe. En 2009, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé d'EUR 320 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).

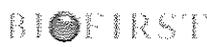
Dès 2004, le groupe s'engage également dans les Energies Nouvelles. Cette division, qui connaît un succès grandissant, commercialise des systèmes de chauffage à énergie renouvelable (solaire thermique et photovoltaïque, chaudières à granulés, chaudières gaz à condensation, pompes à chaleur...)

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.

Fin 2009, le Groupe ATRYA a pris une participation de 50% dans le Groupe belge BELISOL. Leader sur son marché, BELISOL livre environ 650 fenêtres et portes par jour grâce à son réseau de 70 espaces-conseil. En 2009, BELISOL a réalisé un chiffre d'affaires d'EUR 92 millions et occupe 700 personnes.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Biofirst**

La Compagnie du Bois Sauvage et Floridienne ont créé en 2008, en partenariat 50/50, le holding Biofirst afin de développer ensemble 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.

Au travers de ces différentes structures, la Compagnie du Bois Sauvage souhaite jouer un rôle clé dans la recherche, la découverte et l'industrialisation de solutions de développement durable, dans des domaines comme le bien-être (olfaction, goût), l'alimentation (vanille, poivre...) et l'agriculture (pollinisation, lutte intégrée, chimie verte).

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). Biobest continue sa croissance, développe ses activités dans plus de pays et investit

de manière conséquente en recherche pour faire face aux nombreux enjeux du marché. Biobest devrait pouvoir offrir de nouveaux produits en 2010-2011.

A travers sa filiale Tecnoscent (joint venture 50/50 avec Givaudan, leader mondial des arômes et des parfums), 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). Ce "nez" représente un outil puissant, robuste et industriel. Ses recherches sur les récepteurs de l'olfaction ont débouché sur la découverte des premières molécules inhibitrices de mauvaises odeurs de transpiration. Une découverte qui pourrait être à l'origine d'une nouvelle génération de déodorants.

Sopral est principalement active dans la vanille, le poivre vert, les huiles essentielles à Madagascar.

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

RAPPORT DE GESTION

**Groupe Ceran**

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

En 2009, vu le contexte économique mondial très difficile, le Groupe CERAN enregistre, après plusieurs années de progression, un recul de ses activités. La fréquentation a diminué de 25% et touche l'ensemble des langues enseignées. L'activité Juniors a quant à elle globalement mieux résisté que l'activité Adultes.

Le groupe CERAN affiche un chiffre d'affaires consolidé en baisse de 22% pour atteindre EUR 8,06 millions en 2009. Dès la fin 2008, des mesures d'économie avaient été mises en place, permettant de réduire les charges d'exploitation de 16% et de clôturer l'exercice 2009 avec un bénéfice net de EUR 0,48 millions.

La structure financière du groupe CERAN continue à reposer sur des fonds propres solides et un endettement maîtrisé. La trésorerie nette progresse de EUR 0,32 million et s'établit à EUR 2,03 millions.

Parallèlement aux efforts d'économie, la décision a été prise fin 2009 de fermer le centre pour Adultes en Espagne. Les séminaires d'espagnol pour Adultes seront dorénavant organisés en Belgique.

Les locaux totalement rénovés des départements de néerlandais et d'allemand ainsi qu'une toute nouvelle salle de détente ont été inaugurés en 2009, clôturant ainsi l'important chantier de rénovation de la Résidence démarré en 2005 sur le site de Spa. La nouvelle infrastructure répond maintenant parfaitement aux exigences de l'activité de séminaires et aux attentes des clients.

Compte tenu de la persistance de la crise économique au niveau mondial, le groupe CERAN se montre prudent pour l'année 2010 et poursuit ses efforts de maîtrise de coûts. Parallèlement, une réflexion sur les choix stratégiques à opérer dans les années futures a été initiée fin 2009 et sera poursuivie début 2010.

Maignon Technologie II

Ce fonds commun de placement à risque a été créé en 2006 et a pour objet la constitution d'un portefeuille de participation dans des sociétés actives dans les technologies et services médicaux 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.

L'engagement initial de Compagnie du Bois Sauvage de EUR 5 millions est libéré à hauteur de EUR 2,75 millions au 31 décembre 2009.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

3. Pôle alimentaire

**Neuhaus**

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

En 2009, le Groupe Neuhaus a réalisé une augmentation de 3% de son chiffre d'affaires à plus de EUR 105 millions et un profit en hausse de 20%. La marque Neuhaus est vendue dans plus de 20 magasins en exploitation propre et présente dans plus de 40 pays et 50 aéroports. Jeff de Bruges a étendu son réseau de distribution à plus de 75 magasins en exploitation propre et dépasse les 250 franchisés dont la majorité sont en France. Les ouvertures de nouveaux points de vente, l'amélioration constante de la productivité et la réduction des frais de structure sont à la base de cette augmentation du résultat.

En 2009, Neuhaus a migré avec succès sur la plateforme informatique SAP et a continué à créer de nouveaux chocolats. Jeff de Bruges a déménagé son centre opérationnel dans un nouveau bâtiment adapté à sa croissance continue.

Les défis pour 2010 sont :

- Continuer à adapter la gamme de produits au désir du marché
- Augmenter le nombre des points de vente ainsi que la qualité de ceux-ci et des produits
- Augmenter les ventes dans le segment « affaire – voyage »
- Aller encore plus loin dans l'amélioration de la productivité.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	105,67	102,25	96,25
Résultat net groupe	10,31	8,94	6,95
EBITDA	24,16	22,39	20,38
Fonds propres groupe	50,89	45,18	36,37
Total bilan	100,25	87,06	85,45
% de participation	100%	100%	100%

RAPPORT DE GESTION

**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 actionariat 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 la crise mondiale, Galactic a poursuivi sa croissance en augmentant ses parts de marché. Sa rentabilité s'est améliorée grâce principalement à une baisse des coûts de production. La société a investi de façon importante dans de nouveaux produits à haute valeur ajoutée qui devraient commencer à être commercialisés en 2010.

Durant les neuf premiers mois de l'exercice 2009-2010 du Groupe, la filiale chinoise a fortement augmenté sa production et un bureau de vente a été ouvert au Japon.

Le bâtiment qui abrite ses installations aux USA a été acquis.

Futerra (la JV avec Total) a produit ses premiers kilos de lactide, le monomère nécessaire à la fabrication du polymère biorenouvelable.

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)	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2007
Chiffres d'affaires	31,90	31,50	28,69
Résultat net	1,35	2,28	0,78
EBITDA	3,80	5,56	3,06
Fonds propres	18,43	16,91	14,83
Total bilan	35,73	32,02	25,99
Dividende	0,85	-	-
% de participation	11,25%	11,25%	11,25%

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**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'Ardennoise, Daniël Coopman, Vamos et Pluma.

En 2009, le chiffre d'affaires et le résultat net sont passés respectivement de EUR 393 millions à EUR 392 millions et d'EUR 7,60 millions à EUR 8,25 millions. La stagnation du chiffre d'affaires est influencée par la résiliation de contrats non rentables en France.

L'EBITDA augmente de 17,7%, passant d'EUR 29,9 millions à d'EUR 35,2 millions.

Cette hausse est consécutive surtout à l'optimisation du mix des produits, à de nouvelles améliorations de l'efficacité dans toute la chaîne d'approvisionnement et aux efforts soutenus sur le plan du contrôle et des réductions de coûts.

Ter Beke a investi en 2009 pour d'EUR 17 millions dans les immobilisations corporelles.

Les principaux projets d'investissement concernaient l'installation de 2 nouvelles lignes de découpe et d'emballage pour la charcuterie et le déménagement des activités de slicing du site de Hendrik-Ido-Ambacht vers le site de Ridderkerk. Dans la division des plats cuisinés, l'entreprise a surtout investi dans la poursuite de la rationalisation des activités de production dans les sites de Wanze et Marchen-Famenne. En 2010, le groupe augmentera le rythme d'investissements dans les deux divisions.

Le groupe est confiant qu'il pourra poursuivre, sauf circonstances imprévues, sa croissance et réitérer en 2010 l'amélioration des résultats de 2009.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	392,37	393,20	366,67
Résultat net groupe	8,26	7,60	6,07
EBITDA	35,16	29,87	29,27
Fonds propres groupe	82,46	78,15	74,42
Total bilan	230,02	239,44	248,07
Dividende distribué	4,07	3,64	3,63
% de participation	5,08%	5,08%	5,11%

RAPPORT DE GESTION

4. Autres participations

**Metrobel**

Société belge, anciennement immobilière, devenue société à portefeuille.

Les participations du groupe en Bone Therapeutics, Euroscreen (page 39), Nanocyl (page 40), XDC (page 40) et Allegro y sont logées.

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 1,1 million à DOROGNE PERIGORD INVESTISSEMENTS (DPI), maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâte pour la pâtisserie. En 2009, DPI a remboursé un montant d'EUR 0,4 million du montant initial d'EUR 1,5 million en payant une indemnité de sortie. Participation potentielle à terme : 16,5%.

Les intérêts de ces emprunts sont payés avec régularité.

**Euroscreen**

Société belge de biotechnologie centrée sur les récepteurs cellulaires.

En 2009, Euroscreen s.a., spécialiste mondialement reconnu des récepteurs cellulaires couplés aux Protéines G (GPCR), cibles pharmacologiques de première importance, a renforcé ses recherches afin d'identifier et d'optimiser des molécules propriétaires actives. Ses résultats scientifiques, à fort potentiel, devraient lui permettre de conclure dans les deux ans, un ou des partenariat(s) significatif(s) avec de grands groupes pharmaceutiques, afin de développer de nouveaux médicaments.

Euroscreen conserve son business model mixte alliant: (i) son unité Euroscreen Drug Discovery et (ii) sa Business Unit Euroscreen Fast active en Europe, aux Etats-Unis et en Asie, dédiée aux activités de services pour l'industrie pharmaceutique, même si sa croissance fut ralentie en 2009.

A fin 2009, la société disposait d'une trésorerie d'EUR 5,2 millions.

La participation du Groupe est de 8,46%.

RAPPORT DE GESTION

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

**Nanocyl**

Société belge, producteur de nanotubes de carbone.

Nanocyl a consolidé sa place d'acteur clé sur le marché mondial dans la production et la commercialisation de nanotubes de carbone et de produits dérivés notamment dans le secteur de l'automobile et de l'IC packaging pour les propriétés antistatiques, des composites à base de fibres de verre ou de carbone pour les propriétés de renforcement mécanique. NC7000 reste le nanotube de référence sur le marché mondial pour ses excellentes propriétés de conductivité électrique.

2009 a vu la signature de plusieurs contrats de fourniture de NC7000 à des clients coréens, japonais, américains actifs principalement dans le domaine du packaging électronique ainsi que BASF.

L'installation d'une seconde unité industrielle de production de grande capacité (400 tonnes) a été décidée. Elle sera opérationnelle au troisième trimestre 2010.

Une unité industrielle de fabrication de mélange maître et de compound a été installée.

Les résultats des études toxicologiques menées conjointement avec BASF ont été publiés en juin. Cette étude démontre clairement la non-toxicité du NC7000. La société s'est également renforcée sur le plan commercial et ce afin de supporter de façon efficace le plan des ventes 2010. La participation du Groupe est de 6,92% en légère augmentation par rapport à 2008 (5,68%)

**XDC**

XDC est le leader européen dans les technologies et les services liés au cinéma numérique, avec un carnet de commandes de plus de 1.350 écrans numériques en Europe, dont plus de 50 % ont déjà été déployés.

Cette société est la première à avoir des accords de déploiement VPF avec les 6 grands studios américains Warner, Fox, Universal, Paramount, Sony et Disney, pour un total de 8.000 écrans numériques dans 22 pays européens.

En 2009, XDC a franchit 2 étapes importantes relatives à son financement qui lui offre les moyens nécessaires pour soutenir sa croissance dans les années à venir (EUR 15.3 millions de fonds souscrits par Gimv, SRIW et certains investisseurs existants et financement d'EUR 100 millions avec un consortium bancaire mené par BNP Paribas Fortis). Compagnie du Bois Sauvage détient 2,1% du capital dilué de XDC.

Bone Therapeutics

Société belge créée en 2006, Bone Therapeutics est spécialisée dans le traitement des maladies ostéo-articulaires par thérapie cellulaire. La Société développe des produits cellulaires innovants sur la base d'une plateforme technologique propriétaire. Les applications visées sont la reconstruction osseuse (ostéonécrose, fractures non-consolidées, reconstruction maxillo-faciale, ...) et le traitement de maladies osseuses orphelines.

En 2008, la Société a levé EUR 3,85 millions pour lui permettre de poursuivre son développement ; l'objectif de la Société étant d'amener son produit phare en fin de phase clinique III et de se constituer un portefeuille de 3 à 4 projets cliniques. Metrobel détient une participation de 6,23%.

RAPPORT DE GESTION

**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 réussi à améliorer nettement sa situation financière en 2009 mais souffre encore de la situation économique qui impacte le niveau de ses ventes. En 2009, le Groupe, qui détient 9,85% de Guy Degrenne a converti une créance qu'il détenait sur la société en Obligation Convertible en Action (ORA).

**Compagnie du Bois Sauvage (Nederland)**
Société holding hollandaise filiale à 100%.

Compagnie du Bois Sauvage (Nederland), détient 99,99% de la société américaine Surongo America, Inc. Les informations sur cette participation se trouvent en page 22.

La société détient aussi la société luxembourgeoise Imolina (voir page 24)

**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

ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

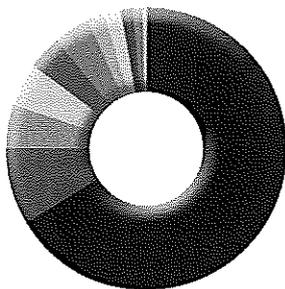
Trésorerie

Au 31 décembre 2009, la trésorerie du Groupe est constituée de cash à hauteur de EUR 64 millions. Les quelques positions titres encore en portefeuille après la restructuration de 2009 s'élèvent à EUR 32 millions. L'ensemble des

positions sont destinées à être réalisées au mieux. Il n'existe plus aucune activité de trading pour compte propre depuis fin 2008.

AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES – TRÉSORERIE DU GROUPE

Valeur de marché au 31 décembre 2009



x € 1.000	Valeur de marché	Quantité	Cours de clôture	% du pôle
■ Trésorerie consolidée	64.013			66,2%
■ Delhaize	8.043	150.000	53,62	8,3%
■ Solvay	5.289	70.000	75,55	5,5%
■ Total	4.501	100.000	45,01	4,7%
■ GDF Suez	4.240	140.000	30,29	4,4%
■ Tessenderlo	4.034	175.000	23,05	4,2%
■ Fortis Banque	2.043	70.447	29,00	2,1%
■ Mobistar	1.916	40.000	47,90	2,0%
■ Sibelco	1.277	170	7.510,00	1,3%
■ ING	897	130.000	6,90	0,9%
■ Fortis	393	150.000	2,62	0,4%
Total	96.645			100%

RAPPORT DE GESTION

RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

EUR	
Le résultat de l'exercice s'élève à	21.432.289,15
Auquel s'ajoute	
- le bénéfice reporté	136.243.247,64
Pour constituer le bénéfice répartisable	157.675.536,79
Nous vous proposons d'affecter :	
- à la réserve légale	0
- à la distribution d'un dividende brut de EUR 6,60	10.313.886,00
- aux tantièmes aux Administrateurs et au Comité de Direction de Compagnie du Bois Sauvage	428.394,97
Report à nouveau	146.933.255,82

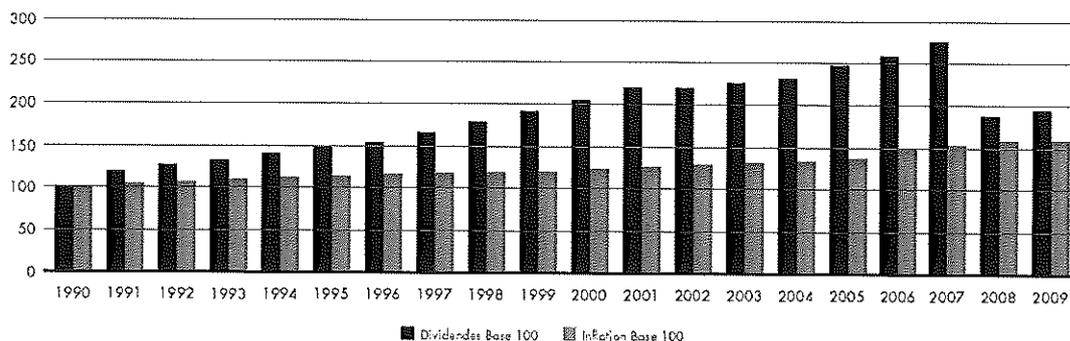
Si vous approuvez ces propositions, le dividende d'EUR 6,60 brut sera payable à partir du 5 mai 2010, au siège social et aux guichets de BNP Paribas Fortis et de la Banque Degroof, contre remise du coupon n° 21.

Ce dividende est en augmentation par rapport au dividende d'EUR 6,40 brut de l'année dernière. Calculé sur base du cours de bourse au 31 décembre 2009, il procure un rendement brut de 3,91%.

Après répartition, les fonds propres comptables de la société s'élèveront, à EUR 359.109.489,28

DIVIDENDE VERSUS INFLATION

Base 100



RAPPORT DE GESTION

RÉPARTITION BÉNÉFICIAIRE DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

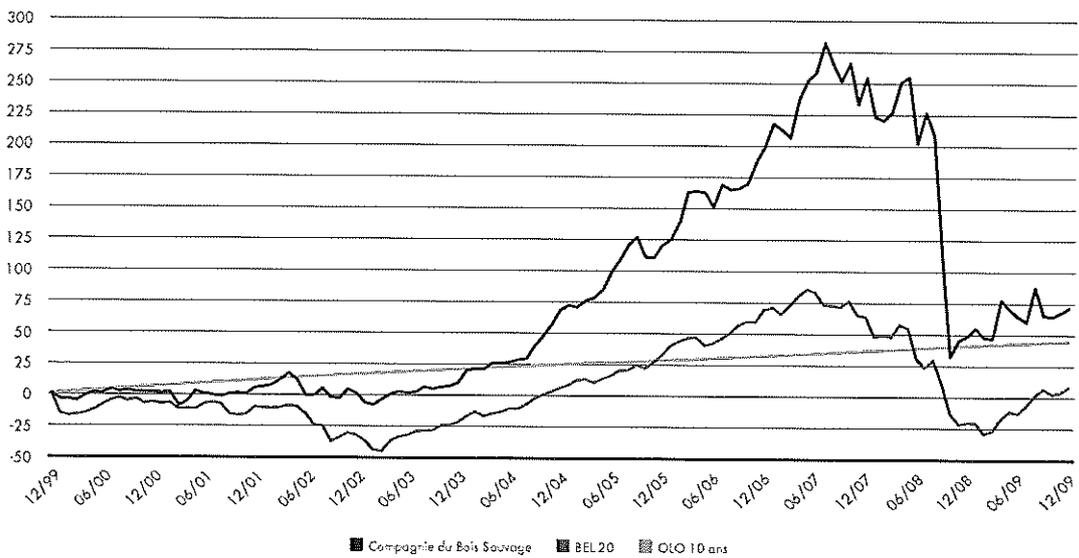
RETURN TOTAL DU 31/12/1999 AU 31/12/2009

	Return total	Annual
Compagnie du Bois Sauvage	70,47%	5,47%
BEL 20	7,21%	0,70%
OLO 10 ANS	43,89%	3,71%

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 2009

La valeur de marché et la valeur intrinsèque avant répartition de l'action Compagnie du Bois Sauvage ont été calculées à la date du 31 décembre 2009.

Les hypothèses retenues pour ce calcul sont les suivantes :

- Les biens immobiliers sont valorisés sur base d'une valorisation à dire d'experts.
- 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 2009 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 augmentés 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 le Groupe via Surango America) a fait l'objet d'une évaluation sur base des dernières transactions significatives avec des tiers.

La société Neuhaus a fait l'objet d'une évaluation sur base des résultats 2009 et du business plan.

La société Atrya a fait l'objet d'une valorisation sur base du modèle basé sur des multiples utilisés lors de son acquisition.

L'ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE EST LA SUIVANTE

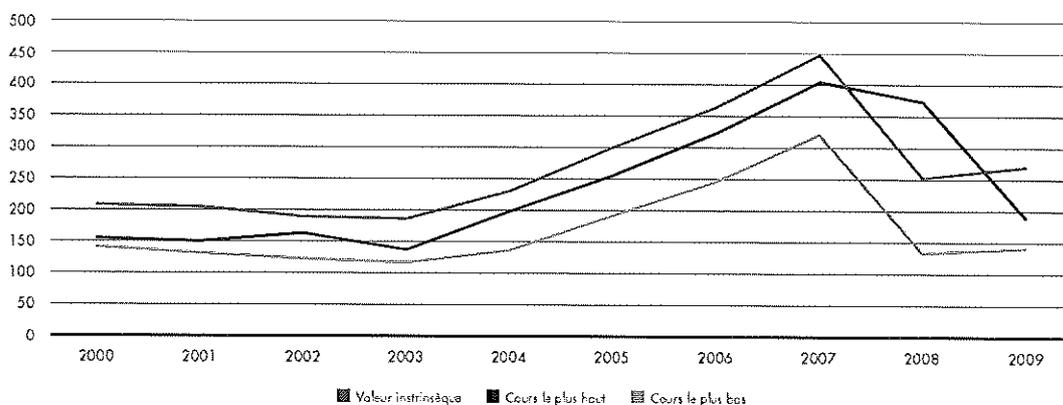
	31/12/2009	31/12/2008
Valeur intrinsèque « in the money »	269,52	253,85
Valeur intrinsèque « fully diluted »	268,33	252,02

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.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE « FULLY DILUTED »

EUR



RAPPORT DE GESTION

PERSPECTIVES 2010

Événements post clôture et projets

Les événements postérieure à la clôtures sont repris en note 30.

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

En sa séance du 7 décembre 2009, le Conseil d'Administration de la Compagnie Bois Sauvage a approuvé le plan proposé par le Comité de Direction visant à recentrer l'activité du Groupe sur les principaux investissements stratégiques, renforcer la structure bilantaire et favoriser une meilleure valorisation du titre.

Mécénat

Dans la ligne de sa politique de mécénat au niveau culturel, la Compagnie du Bois Sauvage est intervenue dans les manifestations de l'asbl « Les Amis de la Cathédrale » et a soutenu le « Concours Reine Elisabeth » ainsi que le « Club d'Entreprises Bruocsella » initié par l'asbl Promethéa.

La société a poursuivi sa collaboration avec l'UCL pour le « Prix Scientifique de la Compagnie du Bois Sauvage », qui récompense des travaux d'équipe de recherche dans le domaine des sciences humaines et sociales. Le prix 2009 a été décerné au Professeur Jan Driessen pour le « Projet Sissi » (fouilles archéologiques en Crète).

La société a, enfin, apporté un soutien ponctuel à diverses asbl à caractère social, dont notamment « Appel d'Air », « Les Ateliers Reine Fabiola », « Comi-Clowns », la « Fondation St Luc », « La Maison Maternelle du Brabant Wallon », et « Médecins du Monde ».

Index du rapport de gestion combiné

Contenu du rapport de gestion combiné	page(s)
■ Evolution des affaires, résultats et situation de la société	2 à 5
■ Principaux risques et incertitudes	6
■ Événements post-clôture	46
■ Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société	6
■ Recherche et développement	N/A
■ Existence de succursales de la société	N/A
■ Gestion des risques et instruments financiers dérivés	12
■ Information sur le capital et les réserves	77 à 79

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Deloitte

Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tél. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Compagnie du Bois Sauvage SA

Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2009
présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Compagnie du Bois Sauvage SA pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2009, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 757.845 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 21.432 (000) EUR.

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

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

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2009 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Stège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
TVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Deloitte**Mentions et informations complémentaires**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

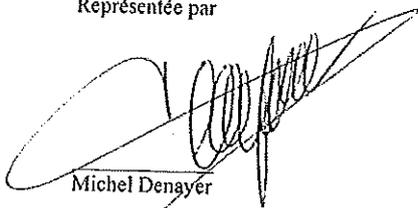
- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- En application de l'article 523 du Code des Sociétés, nous devons en outre vous faire rapport sur l'opération suivante qui a eu lieu depuis votre dernière assemblée générale ordinaire:

La filiale américaine Surongo America, détenue à 99,9% par Compagnie du Bois Sauvage SA, a acquis en février 2009 la participation détenue par son Président Guy Paquot de 1,2% dans la société américaine Noël Group. Cette acquisition, se montant à USD 1,4 millions, a porté la participation de Surongo America dans Noël Group de 29,3% à 30,5%.

Le prix d'acquisition a été déterminé sur base d'une transaction similaire réalisée en 2008 avec le management.

Diegem, le 22 mars 2010

Le commissaire
DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par



Michel Denayer



Eric Nys

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Complément annexe C 5/14 sur les transactions avec des parties liées effectuées dans des conditions autres que celles du marché:

En l'absence de critères légaux permettant d'inventorier les transactions avec des parties liées qui seraient conclues à des conditions autres que celles du marché, aucune transaction n'est reprise dans l'état XVIIIbis.

A titre d'information et dans un souci de transparence, l'ensemble des transactions avec les parties liées (autres que celles avec des sociétés (quasi) entièrement détenues par le groupe auquel Cie du Bois Sauvage appartient) sont publiés dans l'annexe libre ci-après:

1. Créance Filiale CBS Finance: montant EUR 18.809.552 Taux d'intérêt annuel: 5,875 % Durée: indéterminée
2. Garantie hors bilan: engagement conditionnel d'achat en faveur d'un membre du Conseil d'administration de 438.000 actions
Recticel: montant EUR 4.818.000
échéance: 31 décembre 2012
3. Rémunérations et tantièmes bruts versés en 2009 aux administrateurs et aux membres du Comité de direction: EUR 1.016.041