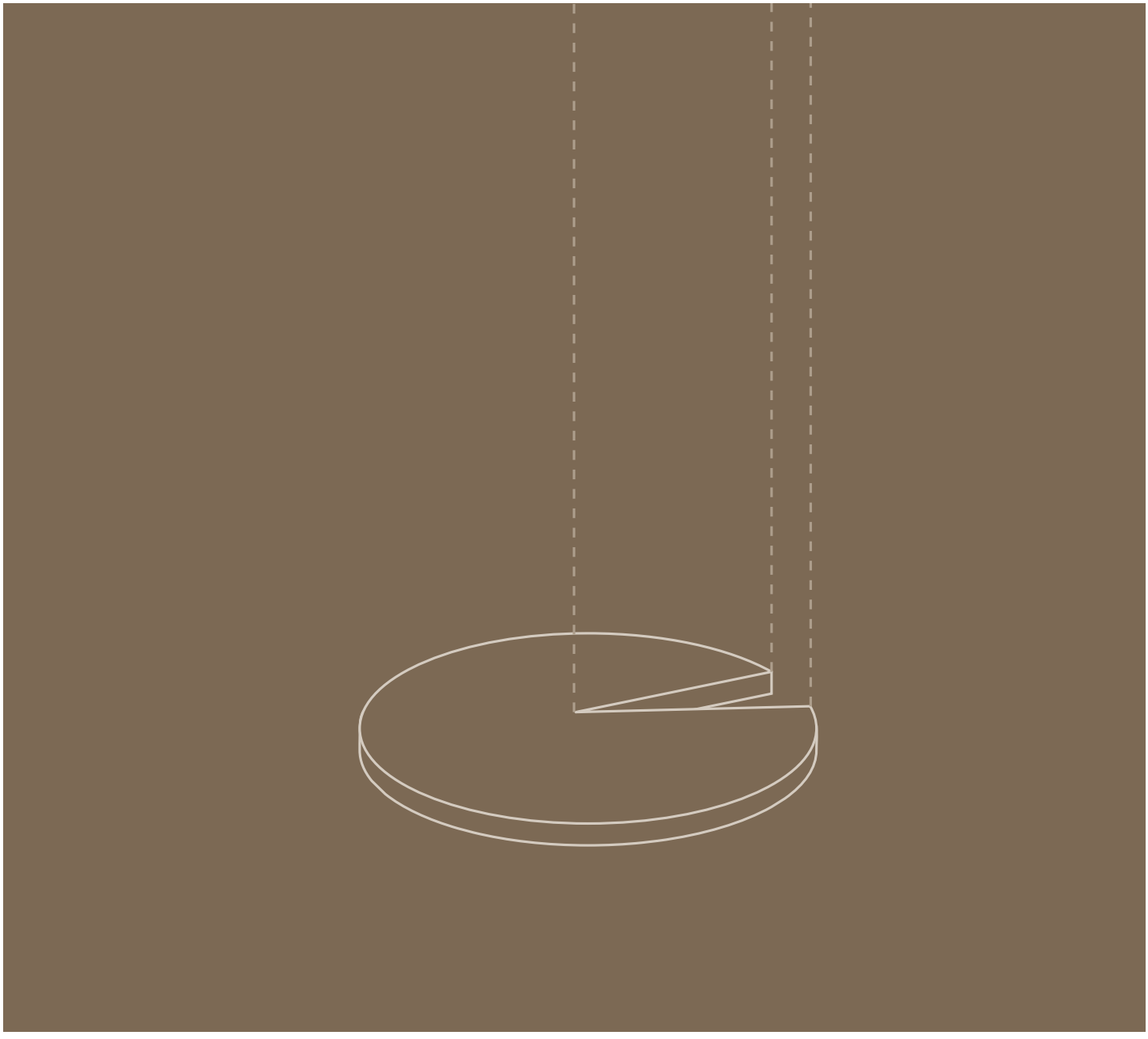
COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE

RAPPORT ANNUEL **2006**



Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
Exercice 2006

02 Lettre aux actionnaires
04 Chiffres-clés au 31 décembre
06 Principaux facteurs de risque
07 Histoire et origines du groupe
09 Calendrier financier et Conseil d'Administration
11 Corporate Governance
18 Organigramme du groupe
19 Activités de l'exercice
45 Répartition bénéficiaire
47 Valorisation du portefeuille en date du 31 décembre 2006
49 Perspectives 2007
50 Annexe Financière

COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE

Comptes sociaux et comptes consolidés au 31 décembre 2006 présentés à l'Assemblée Générale du 25 avril 2007
Société anonyme au capital de € 115.809.484
Siège social : Rue du Bois Sauvage, 17 à B-1000 Bruxelles / TVA BE 0402 964 823 / RPM Bruxelles
Le présent rapport a été traduit en néerlandais et en anglais. En cas de divergence, la version en français fera foi.

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

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

Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui. Elle apporte ainsi une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité du capital de ces dernières.

Egalement société foncière, elle détient un patrimoine immobilier de qualité, source de revenus stables et récurrents. Très vigilante à l'intérêt de ses propres actionnaires, elle distribue un dividende en croissance régulière, supérieur à l'inflation.

Lettre aux actionnaires

L'année 2006 porte les fruits du développement des participations du groupe et de la stratégie d'investissement et de croissance mise en place depuis plusieurs années, qui se traduit par un résultat financier récurrent en hausse de 25 % à € 20,6 millions. Couplé aux bonnes performances boursières et économiques de l'année écoulée, ce résultat permet d'atteindre un bénéfice consolidé (part du groupe) de € 64,1 millions.

Fidèle à sa politique de distribution visant à assurer un revenu en croissance régulière d'un niveau au moins égal à celui de l'inflation, la Compagnie propose de porter le dividende brut à € 8,80 par titre, soit une hausse de 5 % par rapport au dividende de 2005.

En décembre 2006, la Compagnie a clôturé son OPR sur la société Neuhaus qu'elle détient maintenant à 100 %. Cette opération faisait suite à l'OPA / OPE clôturée avec succès en février 2006. Cette opération était une mesure d'accompagnement au transfert de la cotation du titre Neuhaus du marché réglementé au marché libre d'Euronext Bruxelles. L'investissement complémentaire est de € 23 millions dont € 10,4 millions par augmentation des fonds propres.

Renforçant ses axes stratégiques, la Compagnie a :

- augmenté sa participation dans la société belge Parfimmo, actionnaire à 3 % de Umicore, de 33,3 % à 50 %, soit € 13,3 millions ;
- acquis 100 % de Parfina, société à portefeuille, pour € 1,4 million et augmenté son capital à € 20 millions. Parfina a ensuite acquis 3 % de Tessenderlo (€ 24 millions) et investi € 16 millions en Cofinimmo ;
- souscrit à un emprunt assorti de warrants de € 7,5 millions émis par Resilux, société cotée belge spécialisée dans la production et la vente d'emballages en PET ;
- pris une participation de 5 % dans Satair, société danoise cotée active dans la distribution de services logistiques et de pièces pour la maintenance et la construction d'avions, pour € 6,3 millions ;
- pris un engagement de € 5 millions dans le fonds Matignon Technologies II, l'un des premiers fonds européens à dominante "technologies et services médicaux" (libéré à concurrence de € 0,5 million) ;
- acquis une participation de 9,9 % dans Guy Degrenne, société française cotée spécialisée dans les Arts de la Table, pour € 3,2 millions ;
- participé à l'augmentation de capital de Groupe Fauchon, distributeur alimentaire français de luxe, par apport d'une créance de € 2,6 millions ;
- libéré un montant complémentaire de US $ 2,6 millions (€ 1,8 million) dans les partnerships immobilier DSF Capital II & III sur la Côte Est des Etats-Unis ;
- libéré un montant complémentaire de € 1,5 million (total de € 2,5 millions) de l'emprunt convertible de Europal Group of Companies, société belge offrant des solutions intégrées aux besoins en emballage ;
- souscrit à un emprunt convertible de € 1,5 million émis par Dordogne Périgord Investissements, maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâtes pour la pâtisserie ;

Lettre aux actionnaires

- souscrit sa part à une augmentation de capital de la banque Berenberg pour un montant de € 1,2 million ;
- souscrit à un emprunt de € 1 million émis par Eurogarden, société belge spécialisée en machines pour l'entretien de jardins ;
- pris une participation de 12 % (€ 1,2 million dont 0,8 million libéré) dans H-Phar, société belge active dans la recherche pharmaceutique ;
- libéré un montant complémentaire de € 0,5 million dans le capital de XDC, dont elle détient 3 % ;
- souscrit (€ 0,3 million) à une augmentation de capital de Nanocyl, société belge productrice de nanotubes de carbones, dont elle détient 5 % ;
- réduit sa participation de 16,8 % à 15,3 % (€ - 0,8 million) dans Floridienne, holding industriel belge coté détenant des participations dans l'industrie chimique des métaux non ferreux et dans l'agroalimentaire ;
- ramené sa participation de 26,7 % à 25 % (€ - 0,6 million) dans Codic International, société belge de promotion immobilière, suite à l'exercice d'une option par le management.

Les activités de trésorerie et de trading sur produits dérivés ont dégagé un bénéfice de € 12,4 millions couvrant largement les frais généraux et les amortissements courants.

Les mesures visant à l'amélioration de l'information des actionnaires ont été poursuivies : la Charte de Corporate Governance approuvée par le Conseil d'Administration est disponible depuis le 1er janvier 2006, les contacts avec les analystes et les investisseurs ont été intensifiés, la valeur intrinsèque est publiée mensuellement et la composition détaillée du portefeuille est une nouvelle fois reprise en page 44 du présent rapport.

Le nombre moyen journalier de titres traités a été de 795.

Au 31 décembre 2006, la Compagnie est la 47ème capitalisation sur Euronext Bruxelles. Elle fait partie du segment de qualité NextPrime et a intégré, depuis sa création en mars 2005, le nouvel indice " Bel Mid " regroupant les sociétés de taille moyenne.

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

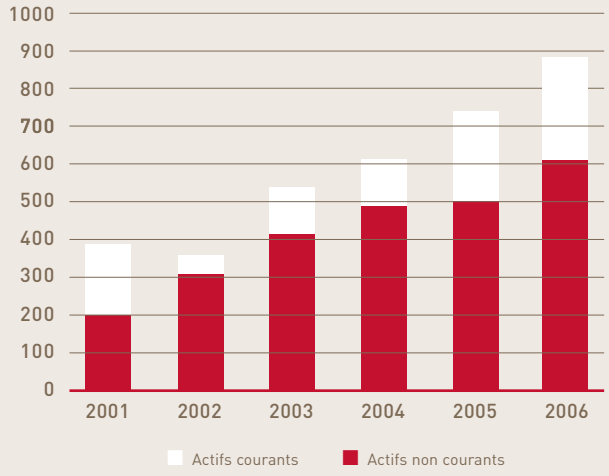
L' Administrateur Délégué
Vincent Doumier

Le Président
Guy Paquot

Chiffres-clés au 31 décembre

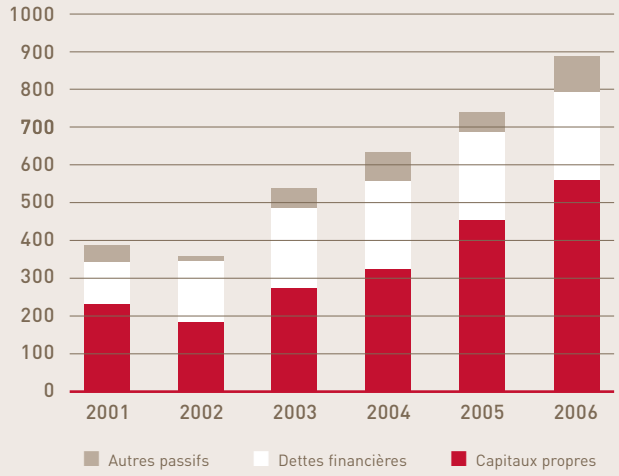
ACTIF - ÉVOLUTION HISTORIQUE

Chiffres comptables consolidés (IFRS à partir de 2003, x € 1.000.000)



PASSIF - ÉVOLUTION HISTORIQUE

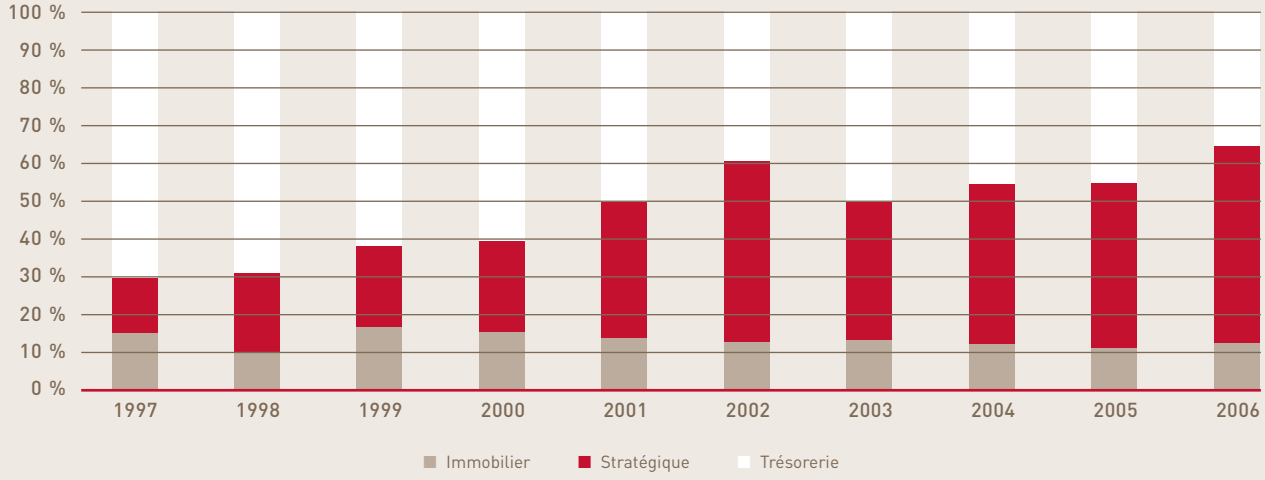
Chiffres comptables consolidés (IFRS à partir de 2003, x € 1.000.000)



EVOLUTION DU PORTEFEUILLE CONSOLIDÉ

Valeur de marché au 31 décembre

Total €	174.116.172	266.548.023	364.901.857	367.578.866	388.637.926	394.607.344	433.982.200	487.331.287	655.300.460	838.563.340



Chiffres-clés au 31 décembre

x € 1.000	2006	2005	Normes IFRS 2004	Normes belges 2003	Normes belges 2002
Fonds propres groupe	**558.750**	436.813	306.758	206.268	198.218
Résultat net consolidé (part du groupe)	**64,131**	66.952	50.154	23.061	- 36.078
Capitalisation boursière à la clôture de l'exercice	**490.362**	361.316	272.526	187.310	182.606

	2006	2005	Normes IFRS 2004	Normes belges 2003	Normes belges 2002
Nombres d'actions					
En circulation	**1.523.809**	1.481.411	1.383.381	1.383.381	1.383.381
In the money	**1.896.446**	1.586.048	1.558.381	1.383.381	1.383.381
Fully diluted	**1.896.446**	1.851.048	1.558.381	2.073.381	2.540.421
Résultat net consolidé par action (part du groupe) x €					
En circulation	**42,09**	45,19	36,25	16,67	- 26,08
In the money	**33,82**	42,21	32,18	16,67	- 26,08
Fully diluted	**33,82**	36,17	32,18	11,12	- 14,20
Valeur intrinsèque par action à la clôture [1] **x €**					
In the money	**364,25**	299,87	225,28	186,59	183,79
Fully diluted	**364,25**	296,67	225,28	188,13	189,28
Dividende brut unitaire [1] **x €**	**8,80**	8,40	7,84	7,65	7,45

(1) Adapté pour l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour 50 détenues réalisée en 2005.

	2006	2005	Normes IFRS 2004	Normes belges 2003	Normes belges 2002
Volume journalier moyen traité	**795**	739	652	581	430
Cours [1] **x €**					
Clôture	**321,80**	243,90	193,14	132,75	129,41
Le plus haut	**323,00**	255,00	193,73	133,33	158,82
Le plus bas	**245,50**	191,08	132,84	113,73	119,02

(1) Adapté pour l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour 50 détenues réalisée en 2005.

Principaux facteurs de risque

Ce chapitre a pour objectif d'identifier les facteurs de risque propres à la Compagnie et à son secteur d'activité.

Les facteurs de risque identifiés sont les suivants :

1. Taux d'intérêts

La Compagnie gère activement le risque d'un mouvement des taux d'intérêt tout en essayant de profiter de leur niveau actuel. A cette fin, les lignes de crédit à taux flottant sont couvertes par des options protégeant la société en cas de hausse des taux. Le coût de ces options est largement compensé par le gain sur les taux.

2. Liquidité

La Compagnie fait en sorte d'avoir une situation de trésorerie nette toujours positive. Elle dispose à cet effet d'un outil informatique reprenant tous les éléments bilan et hors bilan affectant la trésorerie.

3. Portefeuille de trésorerie

La Compagnie dispose d'un portefeuille de placements de trésorerie comprenant principalement des actions belges et européennes à large capitalisation. Bien que diversifiés, ces placements l'exposent aux variations des marchés boursiers et financiers.

4. Devises

Les investissements à long terme de la Compagnie sont uniquement en euros, en dollars américains et en couronnes danoises. Les investissements en dollars américains et en couronnes danoises représentent environ 10 % des actifs. Le risque lié à l'évolution de ces deux monnaies n'est pas couvert.

5. Contrepartie

Les seules contreparties acceptées sont les banques avec lesquelles elle a une relation directe (Banque Degroof, BNP Paribas, Commerzbank, Dexia, Fortis Banque, ING Belgique, KBC / CBC et Société Générale) et une société de bourse (Leleux).

6. Produits dérivés

Les sous-jacents à l'activité en produits dérivés sont des actions cotées sur Euronext. Toutes les options émises sont couvertes, par des titres détenus en portefeuille pour les options d'achat et par de la trésorerie pour les options de vente. La Compagnie s'est également fixée des limites en terme de montant et de durée et a adapté ses systèmes de back-office et de contrôle au développement de l'activité.

7. Risque opérationnel

La Compagnie a un personnel réduit. Cependant, chaque personne dispose d'un " back-up " pour ses différentes activités et un manuel de procédure a été rédigé afin d'assurer une reprise rapide.

Tous ces risques sont examinés et mesurés semestriellement par le Comité d'Audit.

Histoire et origines du groupe

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

De cette enceinte du 13ème siècle, il ne subsiste que quelques pans de murs et notamment les arcades du Bois Sauvage rénovées par les soins de la société sous les conseils de la Commission Royale des Monuments et Sites.

La réhabilitation du site du Bois Sauvage a valu à la société en 1992 le Prix du Quartier des Arts. Dix ans après, en 2002, ce prix prestigieux fut une nouvelle fois décerné à la société à l'occasion de la rénovation du site du Treurenberg.

Compagnie du Bois Sauvage est le résultat du regroupement de dix-neuf sociétés aux origines et activités diverses tels les Fours Lecocq, la Compagnie Financière Nagelmackers, les Charbonnages d'Hensies-Pommeroeul, Entrema ou Somikin (société minière de Kindu) dont les origines étaient parfois centenaires. Certaines étaient de taille trop petite pour jouer un rôle économique déterminant, d'autres avaient pour objet une activité irrévocablement révolue, d'autres enfin étaient en liquidation et vouées à disparaître.

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

La fusion par absorption de la société mère Surongo en juillet 2002 a constitué une étape importante dans l'évolution du groupe, en simplifiant celui-ci. Aujourd'hui, il se compose de Entreprises et Chemins de Fer en Chine, actionnaire de référence et de la société opérationnelle, Compagnie du Bois Sauvage.

La société en commandite Fingaren détient aujourd'hui 86 % de la société Entreprises et Chemins de Fer en Chine, devenue société familiale, qui détient elle-même 42,9 % (41,8 % sur base fully diluted) de Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2006. Pour le solde, soit 57,1 % du capital, la société n'a connaissance d'aucun pacte d'actionnaire et il peut donc être considéré comme du free float.

Histoire et origines du groupe

Calendrier financier et Conseil d'Administration

Résultats annuels	1ère quinzaine de mars
Assemblée Générale	4ème mercredi d'avril
Résultats semestriels	2nde quinzaine d'août

Nom	Adresse	Fonction	Echéance
Guy Paquot [1] [3]	Rue Cornélis 1 B-1310 La Hulpe	PRÉSIDENT	2009
Karel Boone [2]	Aveschoot 50 B-9971 Lembeke	VICE-PRÉSIDENT	2010
Vincent Doumier [1]	Avenue des Statuaires 127 B-1180 Bruxelles	ADMINISTRATEUR-DÉLÉGUÉ	2010
Richard Dawids [1] [3]	Rue Clément Delpierre 58 B-1310 La Hulpe	ADMINISTRATEUR	Jusqu'au 05/12/2006
Christine Blondel [2]	26 rue François Millet F-77300 Fontainebleau - France	ADMINISTRATEUR	2012
Robert Demilie [3]	Lange Leemstraat 202 B-2018 Antwerpen	ADMINISTRATEUR	2009
Donald Fallon [2]	Rue de Thébais 2 1495 Mellery	ADMINISTRATEUR	2010
Marc Noël [2]	10729 Trego Trail Raleigh, NC 27614 - USA	ADMINISTRATEUR	2009
Luc Vansteenkiste [2]	Stationstraat 172 B-9260 Schellebelle	ADMINISTRATEUR	2011
Luc Willame [2]	Avenue Grandchamp 282 B-1150 Bruxelles	ADMINISTRATEUR	2010

(1) Exécutif.
(2) Indépendant.
(3) Représentant l'actionnaire principal.

Calendrier financier et Conseil d'Administration

Comité Exécutif [1] (jusqu'au 12 mars 2007)	Richard Dawids	MEMBRE (jusqu'au 5/12/2006)
	Vincent Doumier	MEMBRE
	Guy Paquot	MEMBRE
	Laurent Puissant Baeyens	MEMBRE
Comité de Direction [1] (à partir du 12 mars 2007)	Vincent Doumier	PRÉSIDENT
	Yves Liénart van Lidth de Jeude [2]	MEMBRE
	Laurent Puissant Baeyens	MEMBRE
	Guy Paquot	INVITÉ
Secrétariat général	Bruno Spilliaert	
Commissaire	S.C. Deschamps, Godefroid, Verset & c° S.P.R.L. représentée par André Deschamps Boulevard Georges Deryck 26, bte 15 B-1480 Tubize	2007

(1) Lors de sa séance du 12 mars 2007, le Conseil d'Administration a décidé d'instituer un Comité de Direction en remplacement du Comité Exécutif.
(2) Représentant de YVAX SPRL.

FONCTION PRINCIPALE EXERCÉE PAR LES ADMINISTRATEURS NON EXÉCUTIFS, EN DEHORS DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE S.A.

Christine Blondel	Directrice exécutive du Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale (INSEAD)
Karel Boone	Président de Lotus Bakeries S.A.
Robert Demilie	Vice-Président de Entreprises et Chemins de Fer en Chine S.A.
Donald Fallon	Président honoraire de C.B.R. S.A.
Marc Noël	Président de Noël Group LLC
Luc Vansteenkiste	Administrateur Délégué de Recticel S.A.
Luc Willame	Président de la Société de Développement Régional de Bruxelles

Administrateurs honoraires	Gui de Vaucleroy
	Monique Neven
	Jean-Louis Raemdonck van Megrode
	Solange Schwennicke

Corporate Governance

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE A L'ASSEMBLEE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 25 AVRIL 2007

A. Principes

La Charte de Corporate Governance de Compagnie du Bois Sauvage, approuvée le 19 décembre 2005 par le Conseil d'Administration et modifiée le 19 juin 2006 et le 12 mars 2007, est disponible sur le site internet (www.bois-sauvage.be).

Cette Charte est conforme au Code belge de Corporate Governance.

Le point suivant reprend l'explication des différences entre les pratiques adoptées par la Compagnie et les recommandations du Code belge de gouvernance d'entreprise.

B. Différence entre la Charte et le Code belge de Corporate Governance

Les différences sont les suivantes :

- **Point 4.5 (Limite d'âge CA)** : Le Conseil d'Administration a préféré la formule d'un mandat de 6 ans exceptionnellement renouvelable une seule fois pour les indépendants plutôt que celle, recommandée par le Code, d'un mandat de 4 ans renouvelable à 2 reprises. La raison principale de ce choix est que la plupart des indépendants ne remplissent qu'un seul mandat, et que cette formule offre une durée plus intéressante pour maximiser l'apport de l'administrateur.
- **Point 4.6 (Indépendance CA)** : Deux administrateurs indépendants de la Compagnie ne remplissent pas ce critère, Luc Vansteenkiste et Marc Noël, du fait de leur rôle exécutif dans des participations stratégiques de la Compagnie. Le Conseil d'Administration a examiné ces deux cas et a jugé que ces deux administrateurs avaient un caractère suffisamment indépendant pour que cela n'entrave pas leur qualité d'indépendance en son sein.
- **Point 6 (Comité Exécutif)** : Le Président du Conseil, Guy Paquot, exerçait une fonction exécutive au sein de la Compagnie en 2006. Cette situation s'explique par des raisons historiques. Ces fonctions sont séparées depuis le 12 mars 2007.
- **Point 5.1 (Comité d'Audit)** : Le Comité comprend au moins trois membres. Le Conseil d'Administration a ici choisi un point de vue pragmatique adapté à la taille de la Société en nommant 2 membres.
- **Point 5.3 (Comité de Nomination et de Rémunération)** : Le Conseil d'Administration n'a pas jugé nécessaire que l'Administrateur Délégué participe formellement aux réunions du Comité de Nomination et de Rémunération lorsque celui-ci traite de la rémunération des autres membres du management exécutif. Il se tient néanmoins à sa disposition.
- **Point 7.2 (Transactions sociétés non cotées)** : Guy Paquot, Président du Conseil d'Administration, et un groupe familial d'actionnaires qui lui est proche, sont actionnaires historiques d'une société dont Compagnie du Bois Sauvage est également actionnaire, Noël Group. Conformément à l'article 524 du Code des Sociétés, Guy Paquot se retirera des délibérations du Conseil d'Administration concernant cette société.

C. Conseil d'Administration

La composition du Conseil d'Administration, la qualification et la date d'échéance de ses membres ainsi que la fonction principale exercée par les administrateurs non exécutifs sont reprises en page 9 du présent rapport. Le Conseil est donc composé d'administrateurs exécutifs, d'administrateurs représentant l'actionnaire principal et d'administrateurs indépendants, certains ayant deux qualifications. Les administrateurs indépendants sont majoritaires : ils ont été 6 (sur un total de 10) pendant l'exercice écoulé.

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

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

Durant l'année 2006, le Conseil s'est réuni à 7 reprises. Il a débattu :

- des résultats sociaux et consolidés ;
- du budget des années suivantes ;
- des projets d'investissements ;
- de l'offre publique de reprise sur la société Neuhaus ;
- de l'analyse des actifs immobiliers et mobiliers ;
- de la politique et des pratiques de " Corporate Governance " ;
- des questions de financement du groupe ;
- de l'organisation de la société ;
- de points divers.

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

D. Comités spécialisés

Trois comités spécialisés étaient en place depuis 1998.
En 2006, le Conseil d'Administration a décidé de fusionner les Comités de Nomination et de Rémunération :

- Le Comité d'Audit, composé de Donald Fallon et Karel Boone, s'est réuni à 2 reprises en 2006.
  En mars 2006, il a examiné les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2005, les règles d'évaluation, l'organigramme du groupe et les litiges en cours. En septembre 2006, il a examiné les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2006 et l'organigramme ;
- Le Comité de Nomination et de Rémunération, présidé par Luc Willame et composé de Christine Blondel et Robert Demilie, s'est réuni à 3 reprises durant l'exercice écoulé. Il a suivi le dossier de la rémunération des membres du Comité de Direction, il a piloté la mise en place du nouveau programme de " stock options " et il a commencé ses travaux afin de soumettre des propositions de candidatures au Conseil d'Administration pour succéder à Richard Dawids qui a démissionné de son poste d'administrateur le 5 décembre 2006.

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

E. Comité Exécutif / Comité de Direction

Au cours de l'année écoulée, Laurent Puissant Baeyens a été nommé membre du Comité Exécutif, qui était composé de 4 personnes jusqu'à la démission de Richard Dawids en décembre.

Durant l'année 2006, ce Comité Exécutif s'est réuni à 22 reprises.

Lors de sa séance du 12 mars 2007, le Conseil d'Administration a décidé d'instituer un Comité de Direction au sens de l'article 524 bis du Code des Sociétés, en lieu et place du Comité Exécutif.

Le Conseil d'Administration nomme les membres du Comité de Direction, les révoque, fixe leur rémunération et la durée de leur mission.

Vincent Doumier, Administrateur Délégué, agit en qualité de Président du Comité de Direction. Ses membres sont repris en page 10 de ce rapport.

Les décisions du Comité de Direction sont prises à la majorité des membres présents. Toutefois, la décision ne sera pas adoptée si elle n'est pas soutenue par le vote de l'Administrateur Délégué. Si l'Administrateur Délégué s'oppose à l'avis majoritaire des autres membres du Comité de Direction, le point sera soumis au plus prochain Conseil d'Administration qui prendra la décision.

Le Conseil d'Administration a délégué au Comité de Direction les pouvoirs d'administration de la société, sauf :
- la politique générale et la stratégie de la société ;
- l'arrêt des comptes ;
- toute matière réservée par la loi ou les statuts au Conseil d'Administration ;
- l'établissement du budget annuel ;
- toute décision d'investissement dont le montant excède € 1 million ;
- toute décision d'investissement, même d'un montant inférieur à celui cité ci-dessus, si elle ne s'inscrit pas dans le plan de politique générale ou du budget annuel.

La société désigne souvent un représentant au sein des filiales et des participations, afin de suivre leur développement. Des mandats sont exercés par les membres du Comité de Direction au sein des sociétés Berenberg Bank, Biobest, Ceran, Chemcom, Codic, Cofinimmo, Banque Degroof, Euroscreen, Floridienne, Galactic, Groupe Fauchon, H-Phar, Nanocyl, Neuhaus, Noël Group, Parfimmo, Recticel, Rec-Hold, Serendip, Simonis Plastic, Trade Credit Re, Ter Beke et Umicore.

F. Rémunération

La politique de rémunération est analysée au sein du Comité de Nomination et de Rémunération et approuvée par le Conseil d'Administration. Tenant compte des caractéristiques propres du groupe, elle se base principalement sur la technique du "benchmarking".

Pour l'exercice 2006, l'ensemble des rémunérations, avant cotisations sociales et impôts, allouées aux administrateurs et membres du Comité Exécutif de la société consolidante en raison de leur fonction dans celle-ci, dans ses entreprises, filiales, et ses entreprises associées s'est élevé à € 1.263.388 dont € 197.819 aux membres non exécutifs et € 1.065.569 aux membres exécutifs.

Rémunération payée en 2006 aux administrateurs sur base individuelle avant déduction des cotisations sociales et des impôts (coût total entreprise)

Administrateurs exécutifs et non exécutifs

La rémunération brute des administrateurs se divise en 2 parties :

1. Un fixe de € 5.000 brut par personne et par an ;
2. Un variable correspondant à 2/95ème du bénéfice distribué annuellement par la société répartie en parts égales entre tous les administrateurs, le Président du Conseil d'Administration ayant droit à une double part.

x €	Présence	Conseil d'Administration	Comité d'Audit	Comité de Nomination et de Rémunération	Total
Guy Paquot [1]	7 / 7	53.995			53.995
Richard Dawids [1] [2]	4 / 7	29.081			29.081
Vincent Doumier [1]	7 / 7	29.498			29.498
Christine Blondel	4 / 5	3.333		500	3.833
Karel Boone	6 / 7	29.498	4.000		33.498
Robert Demilie	6 / 7	29.498		1.000	30.498
Donald Fallon	6 / 7	29.498	5.000		34.498
Marc Noël	4 / 7	29.498		250	29.748
Solange Schwennicke	1 / 2	5.500			5.500
Luc Vansteenkiste	6 / 7	29.498			29.498
Luc Willame	5 / 7	29.498		1.250	30.748
Total		**298.395**	**9.000**	**3.000**	**310.395**

(1) Administrateurs exécutifs.
(2) Administrateurs exécutifs jusqu'à 5/12/2006.

Comité Exécutif

Au cours de l'année écoulée, ce Comité était composé de 4 personnes.

La rémunération brute des membres du Comité Exécutif se divise en 3 parties :

1. La partie fixe versée en mensualité ;
2. La partie fixe et la partie variable de leur rémunération d'administrateur (voir ci-dessus) pour les membres faisant partie du Conseil d'Administration ;
3. Une partie variable correspondant à 2,5/95ème du bénéfice distribué annuellement par la société répartie par le Conseil d'Administration entre les membres du Comité Exécutif sur base d'une proposition du Comité de Nomination et de Rémunération.

			Rémunération	Total
x €	Fixe	Variable	Autres [1]	
Vincent Doumier	108.564	142.392	52.351	303.307
Autres membres	356.780	307.440	98.042	762.262
Total	**465.344**	**449.832**	**150.393**	**1.065.569**

(1) Voiture de fonction, assurances, frais de représentations, options et ONSS patronale.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2006 a approuvé la mise en place d'un plan de stock options en faveur des membres du Comité Exécutif et des employés.

En plus des rémunérations versées au Commissaire dans le cadre de son mandat de contrôle des comptes, des émoluments spéciaux pour un montant hors TVA de € 4.100 lui ont été versés en 2006 pour l'accomplissement de différentes missions relatives à l'apport en actions Neuhaus et à l'émission de droits de souscription.

G. Plan de stock options

La motivation à long terme du personnel est assurée par l'intermédiaire d'un plan d'options portant sur 3.000 actions Compagnie du Bois Sauvage. Ces options ont été attribuées aux bénéficiaires le 6 juin 2006 et donnent chacune le droit d'acquérir, jusqu'au 20 avril 2011, une action Compagnie du Bois Sauvage au prix de € 283,41.

Sauf cas particuliers (décès, incapacité, retraite et, sous certaines conditions, licenciement), ces droits ne seront définitivement acquis par les bénéficiaires qu'au 6 juin 2007 pour le premier quart et au 6 juin 2008, 2009 et 2010 à raison d'un autre quart par an.

H. Nominations statutaires

Monsieur Richard Dawids a décidé, en décembre 2006, de démissionner de son mandat d'administrateur pour des raisons personnelles. Monsieur Dawids est administrateur de la Compagnie depuis 18 ans. Nous le remercions pour sa contribution à nos travaux.

Le Conseil d'Administration vous propose la nomination pour un terme de 6 ans venant à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de 2013 de Monsieur Michel Delloye, comme administrateur indépendant.

Monsieur Michel Delloye est investisseur à long terme en sociétés belges ou européennes dont il soutient activement le développement ; à côté de cette activité exercée par la société Cytindus créée en 1997, il est également administrateur indépendant de sociétés cotées ou non en Belgique (Telenet et Brederode notamment) et en France.

Juriste de formation, Monsieur Delloye a commencé sa carrière en 1981 dans la société d'audit Deloitte avant de rejoindre le Groupe Bruxelles Lambert (GBL) en 1984 dont il a été le directeur financier jusqu'en 1988 lorsqu'il fut envoyé à New York pour y diriger les activités nord américaines. Revenu à Bruxelles en 1990, il est nommé directeur général de GBL avant de partir à Luxembourg comme Administrateur Délégué de CLT Multimedia (devenue RTL Group), premier groupe privé européen de télévision et radio commerciales. Une fois le rapprochement avec le groupe Bertelsmann conclu, il quitte cette fonction en 1996 pour se consacrer à ses propres activités d'investissements qu'il met entre parenthèses en 1998 et 1999 pour devenir à Londres CEO de Central European Media Entreprise, groupe de télévision actif dans les pays d'Europe Centrale et de l'Est.

Le mandat du Commissaire S.C. Deschamps, Godefroid, Verset & c° S.P.R.L. vient à échéance cette année.

Nous vous proposons la nomination pour une période de 3 ans de Deloitte Réviseur d'entreprises SC s.f.d. SCRL pour le mandat de Commissaire. Ses émoluments annuels seront fixés à € 20.000 HTVA et il sera représenté par Michel Denayer et Eric Nys.

I. Politique d'affectation du résultat

Depuis plus de 15 ans, le Conseil a proposé régulièrement d'augmenter la rémunération du capital. L'objectif est, pour autant que les résultats le permettent, de majorer le dividende, année après année, d'un taux au moins égal à celui de l'inflation. Il importe de concilier les deux points de vue :

- le renforcement des moyens de la société ;
- la rémunération du capital.

L'année 2006 a vu la confirmation des excellents résultats obtenus en 2005 dans un climat boursier positif. En conséquence, le Conseil propose de majorer le dividende brut de € 0,40 pour le porter à € 8,80 par action.

J. Information des actionnaires

Le site internet de la société (www.bois-sauvage.be) est régulièrement mis à jour afin d'assurer une meilleure information des actionnaires leur permettant d'exercer au mieux leurs droits.

La valeur intrinsèque de l'action y est rendue publique chaque mois ainsi qu'à l'occasion des communiqués relatifs aux résultats semestriels et annuels.

Poursuivant la politique de transparence de la société, le présent rapport donne en page 44 la composition détaillée du portefeuille et sa valeur comptable au 31 décembre 2006.

Depuis 2004, la société a mandaté la Banque Degroof pour améliorer la liquidité du titre en Bourse. Cela permet à l'action Compagnie du Bois Sauvage d'être cotée en continu sur la nouvelle plate-forme Euronext, offrant de la sorte la possibilité aux investisseurs de traiter à tout moment de la journée, sans contrainte de liquidité.

Depuis février 2002, la société est inscrite au segment de qualité NextPrime.

La société fait partie de l'indice BEL Mid, dont les valeurs sont sélectionnées sur la base de critères de liquidité et de capitalisation boursière flottante.

Le nombre de titres émis est passé de 1.481.411 au 31 décembre 2005 à 1.523.809 au 31 décembre 2006 suite à l'émission de nouvelles actions dans le cadre de l'OPA / OPE lancée sur la société Neuhaus fin 2005 et clôturée en février 2006. Le volume annuel de titres traités en 2006 a été de 202.826. Le volume moyen journalier a été de 795 en 2006 contre 739 en 2005.

Les banques Degroof, Fortis, ING et KBC diffusent des analyses sur la société, celles-ci sont disponibles auprès de la société.

K. Relation avec l'actionnaire principal

Au 31 décembre 2006, la société Entreprises et Chemins de Fer en Chine détenait 652.999 actions de Compagnie du Bois Sauvage sur un total de 1.523.809 actions en circulation, soit 42,9 %. Théoriquement, après exercice de l'ensemble des obligations convertibles et warrants en circulation, Entreprises et Chemins de Fer en Chine détiendrait 792.352 actions sur un total de 1.896.446 soit 41,9 %.

Entreprises et Chemins de Fer en Chine est une société patrimoniale dont les titres sont traités au marché de la vente publique et dont la mission principale est d'assurer la stabilité de l'actionnariat du groupe.

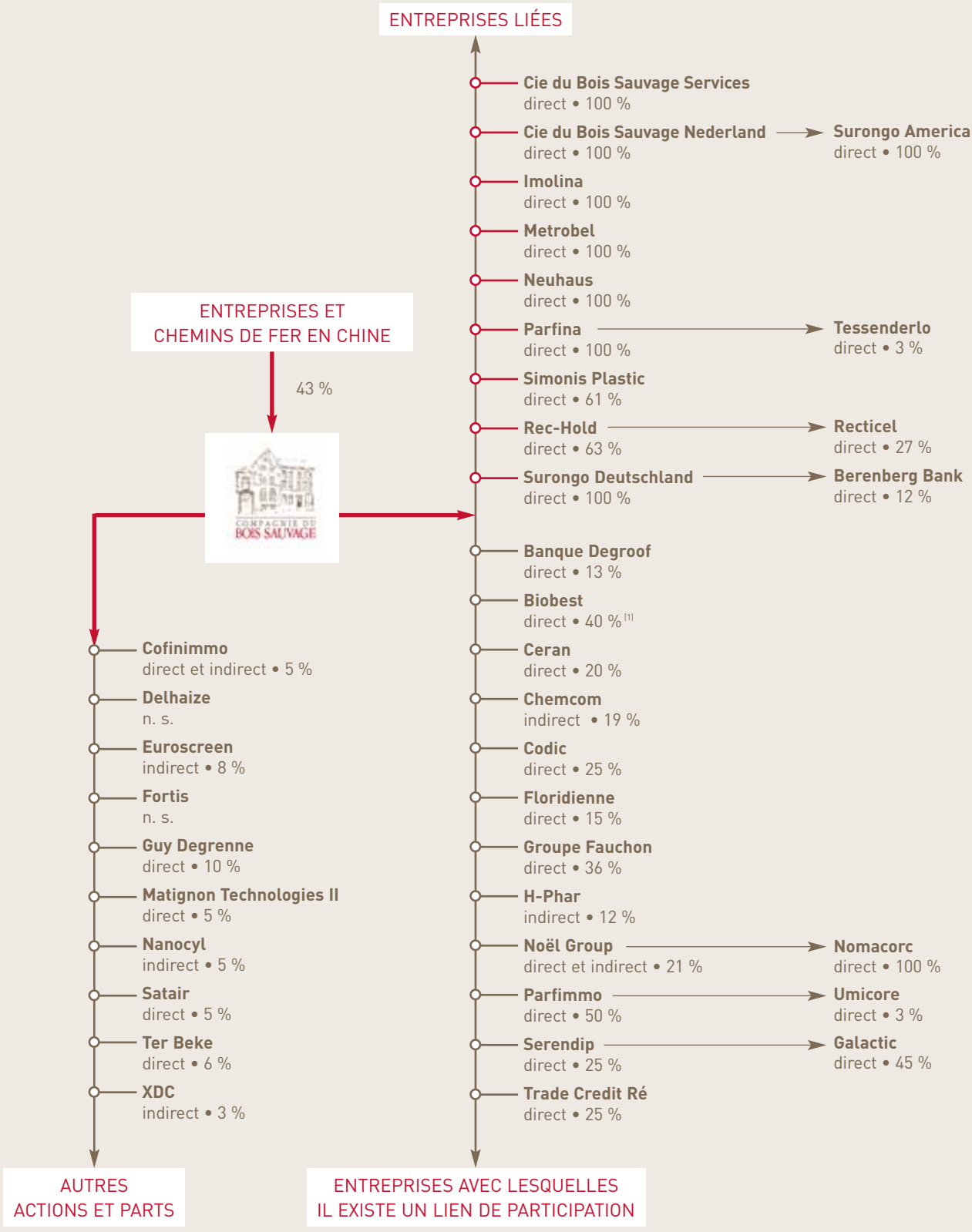
Les deux sociétés ont deux administrateurs communs : Guy Paquot et Robert Demilie.

Fingaren, société patrimoniale privée, détient aujourd'hui 86 % de Entreprises et Chemins de Fer en Chine.

Il n'existe pas de convention quelconque entre les sociétés, et aucune rémunération, avantage, management fee ou autre n'est payé par Compagnie du Bois Sauvage ou une de ses filiales à Entreprises et Chemins de Fer en Chine ou Fingaren.

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

Organigramme du groupe



(1) Biobest : Acquisition effective en février 2007

Activités de l'exercice

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'état à 10 ans et en croissance.

L'élément prédominant des investissements immobiliers de la Compagnie reste la participation dans la société Cofinimmo (voir également en page 21) dont elle détient économiquement 4,6 % au 31 décembre 2006 (3 % en direct, 1 % au travers de la société Parfina et 0,6 % au travers de la société Parfimmo).

Depuis fin 2003, la Compagnie détient une participation, ramenée de 26,7 % à 25 % en 2006 (suite à l'exercice de l'option détenue par le management sur 1,7 %), dans la société de promotion immobilière Codic (voir également en page 20).

Enfin, la Compagnie a une filiale américaine, Surongo America, qui investit dans des projets résidentiels haut de gamme aux Etats-Unis (voir également en page 42).

Outre ces 3 participations, le patrimoine comporte principalement :

- les immeubles du site du siège social et du Treurenberg (3.000 m^2 de bureaux, 2.000 m^2 de logements et 70 m^2 de commerces) ;
- diverses autres surfaces et terrains en province de Liège et de Hainaut (42 ha) ;
- deux immeubles de bureaux à Luxembourg (320 m^2).

Le montant des revenus immobiliers courants du groupe en 2006 est de € 4,0 millions contre € 5,5 millions en 2005.

Au 31 décembre 2006, l'entièreté des appartements, des surfaces de bureaux et de commerces sont loués.

Participations en immobilier

Codic

Société internationale de promotion immobilière spécialisée dans le développement de projets de bureaux, de parcs d'affaires, de centres commerciaux et de projets multifonctionnels, tant en centre ville qu'en périphérie.

Le groupe est actif en Belgique, en France, au Grand Duché de Luxembourg et depuis 2006 en Hongrie, et il compte aujourd'hui une quarantaine de collaborateurs.
Après un exercice 2005-2006 achevé sur un bénéfice record, les perspectives pour l'exercice 2006-2007 (qui débute au 1er mai 2006) restent excellentes sans atteindre le niveau exceptionnel de 2005-2006.

L'évolution des locations dans des projets terminés entraînera la mise en vente de ces projets qui sera finalisée au cours du premier semestre de 2007.

Depuis le début de son année comptable, Codic a également pu concrétiser la vente des actions d'Immo 167, qui a développé le Waterloo Atrium. Le groupe a également pu finaliser plusieurs locations dans des projets vendus les années précédentes, permettant ainsi de réaliser des bénéfices complémentaires.

Outre les résultats financiers, l'évolution des différents projets en cours est particulièrement encourageante. La concrétisation de nouveaux projets, particulièrement en France et l'obtention des permis pour plusieurs projets en Belgique, confirment les perspectives de croissance et permettent d'aborder l'avenir avec confiance.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**30/04/2006**	30/04/2005	30/04/2004
Revenus immobiliers	46,820	34,948	27,370
Résultat net	24,612	19,092	8,015
EBITDA	36,144	26,383	19,379
Fonds propres	57,176	47,824	45,788
Total bilan	229,041	172,128	147,906
Dividende versé	14,375	12,725	5,778
% de participation	**25,00 %**	**26,67 %**	**25,00 %**

Cofinimmo

Principale sicafi cotée à la Bourse de Bruxelles.

La Compagnie détient 4,6 % de Cofinimmo au 31 décembre 2006 : 3 % en direct, 1 % au travers de la société Parfina et 0,6 % au travers de la société Parfimmo. Le pouvoir votal est de 5,14 % car Parfimmo (50 % Compagnie du Bois Sauvage) en détient 1,14 %.

Cofinimmo a enregistré pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2006 :

- une progression du résultat net courant par action ordinaire à € 8,69 contre € 8,60 en 2005 ;
- une hausse de 49 % de son résultat net par action ordinaire pour atteindre € 13,73 contre € 9,21 en 2005. Cette hausse s'explique en partie par des plus-values réalisées et par la réévaluation positive du portefeuille immobilier.

En 2006, la société a poursuivi sa stratégie de diversification dans le secteur des maisons de repos en acquérant, au cours du 2ème semestre, 8 établissements pour un montant de € 85 millions lui permettant d'approcher l'objectif fixé pour 2006, à savoir une diversification dans ce secteur représentant 5 % du portefeuille total. Le rendement initial moyen sur ces acquisitions louées à 27 ans s'élève à 6,21 %.

La valeur net d'actif avant répartition atteint € 122,15 par action ordinaire fin 2006 contre € 113,70 fin 2005. La société distribuera un dividende brut unitaire de € 7,40 pour l'exercice 2006 (contre € 7,35 l'année précédente).

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Revenus immobiliers	142,921	143,446	129,283
Résultat net courant groupe	93,964	93,170	81,538
Résultat net groupe	133,420	89,497	66,636
Fonds propres groupe	1.306,026	1.217,864	1.143,332
Total bilan	2.608,183	2.406,060	2.251,188
Ratio d'endettement	47,52 %	46,30 %	46,11 %
Dividende versé	71,928	71,442	64,713
% de participation économique	**4,56 %**	**3,81 %**	**3,81 %**

Imolina

Société luxembourgeoise immobilière, filiale à 100 % du groupe.

Les loyers des deux immeubles ont été perçus avec régularité. Ils ont été indexés conformément à la réglementation en vigueur.

Cette société a cédé sa participation de 10 % en Surongo America (voir page 42) à Compagnie du Bois Sauvage Nederland en novembre 2006.

Portefeuille - Participations (portefeuille non consolidé)

ENTREPRISES LIÉES

	2006 % détenu	2006 Valeur comptable nette (x € 1.000)	2005 % détenu	2005 Valeur comptable nette (x € 1.000)
Actions				
Cie DU BOIS SAUVAGE NEDERLAND	100	11.877,3	100	11.877,3
Cie DU BOIS SAUVAGE SERVICES	100	273,4	100	273,4
IMOLINA	100	1.260,0	100	1.260,0
METROBEL	100	10.505,9	100	471,6
NEUHAUS	100	29.546,1	49	13.072,6
PARFINA	100	20.904,4	-	-
REC-HOLD	63	19.658,6	63	23.658,8
SIMONIS PLASTIC	61	562,8	61	629,3
SURONGO DEUTSCHLAND	100	16.500,0	100	16.500,0
Créances				
SURONGO DEUTSCHLAND		10.879,1		10.891,3
Total		**121.967,6**		**78.634,3**

AUTRES ENTREPRISES AVEC UN LIEN

	2006 % détenu	2006 Valeur comptable nette (x € 1.000)	2005 % détenu	2005 Valeur comptable nette (x € 1.000)
Actions				
BANQUE DEGROOF	13	38.351,6	13	38.351,6
CERAN	20	433,8	20	376,0
CHEMCOM		Transfert dans Metrobel	19	587,3
CODIC	25	9.249,4	27	9.804,2
FLORIDIENNE	15	8.134,0	17	8.892,5
GROUPE FAUCHON	36	2.562,6	35	-
NOEL GROUP	9	15.001,1	9	14.055,5
PARFIMMO	50	22.275,0	33	9.000,0
SERENDIP	25	2.749,5	25	2.907,4
TC RE	25	4.384,8	25	4.513,6
Créances				
CERAN		218,0		218,0
PARFIMMO		-		3.104,6
Total		**103.359,8**		**91.810,7**

AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	2006 % détenu	2006 Valeur comptable nette (x € 1.000)	2005 % détenu	2005 Valeur comptable nette (x € 1.000)
Actions				
COFINIMMO	3	36.294,0	3	36.294,0
DELHAIZE		43.210,2		33.948,0
EUROSCREEN		Transfert dans Metrobel	8	794,0
FORTIS		77.756,6		77.434,4
GUY DEGRENNE	10	3.161,8		-
MATIGNON TECHNOLOGIES		458,9		-
NANOCYL		Transfert dans Metrobel	4	152,2
RECTICEL		192,0		150,0
SATAIR	5	6.326,6	-	-
START-UP		Transfert dans Metrobel	3	25,0
TER BEKE		5.317,5	6	5.317,5
XDC		Transfert dans Metrobel	3	114,5
Créances				
EUROPAL GROUP		Transfert dans Metrobel		500
RESILUX		7.499,9		-
Divers		5,9		9,8
Total		**180.223,4**		**154.739,4**

Participations stratégiques

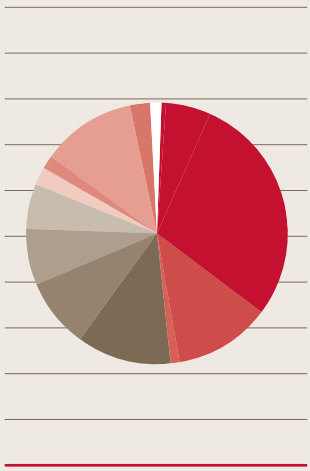
L'importance croissante de cette partie des actifs reflète la vocation première de la société qui est de prendre des participations minoritaires dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner des hommes et des femmes d'affaires talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence 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 critères d'investissement du Comité de Direction, avant de présenter tout nouveau projet au Conseil d'Administration, sont les suivants :

1. Compréhension du secteur d'activité dans lequel la société est présente ;
2. Confiance dans le management en place ;
3. Analyse chiffrée ;
4. Décision à la majorité, droit de veto pour le Président du Comité.

PARTICIPATIONS STRATÉGIQUES CONSOLIDÉES

Valeur de marché au 31 décembre 2006



Degroof	28,8 %	Financier		124.478.750
Berenberg	12,0 %	Financier	41,8 %	52.000.000
Tc Re	1,0 %	Financier		4.384.673
Parfimmo (Umicore)	11,6 %	Industriel		50.202.883
Recticel	8,6 %	Industriel		37.245.061
Noël Group	6,9 %	Industriel	36,7 %	29.824.032
Parfina (Tessenderlo)	5,6 %	Industriel		24.208.491
Floridienne	2,3 %	Industriel		9.859.900
Resilux	1,7 %	Industriel		7.499.925
Neuhaus	11,7 %	Alimentaire		50.591.946
Fauchon	2,4 %	Alimentaire	16,0 %	10.223.115
Ter Beke	1,3 %	Alimentaire		5.748.578
Galactic	0,6 %	Alimentaire		2.749.068
Autres	5,5 %	Autres		23.618.020
Total	**100 %**			**432.634.442**

Participations stratégiques - **Pôle financier**

Banque Degroof

Première banque privée indépendante de Belgique, la Banque Degroof est spécialisée dans le conseil et la gestion d'actifs. Elle offre à ses clients une gamme complète de services qui couvrent la gestion de patrimoine, la gestion institutionnelle, les activités de marché, le corporate finance et les activités de crédits et de structuration. Elle emploie plus de 900 personnes œuvrant en Belgique, en France, aux Pays-Bas, en Espagne, au Luxembourg, en Suisse et à Nassau.

L'exercice 2005-06 de la Banque Degroof se solde par un bénéfice net consolidé (part du groupe) de € 91,7 millions, en progrès de 85 %. Le bénéfice net courant normalisé (part du groupe) s'élève à € 99,8 millions, soit une augmentation de 106 %.

Ces excellents résultats sont le fruit des progrès enregistrés dans tous ses métiers. D'une part, l'augmentation importante des capitaux en gestion a largement compensé la pression sur les marges et, d'autre part, les développements commerciaux, la performance de gestion et la bonne tenue des marchés financiers ont soutenu l'ensemble des activités de la Banque tout au long de l'exercice écoulé.

Les actifs sous gestion ont augmenté de € 4,3 milliards pour atteindre € 23,4 milliards au 30 septembre 2006, soit une hausse de 22,4 %.

Au cours de l'exercice 2005-06, le groupe a finalisé l'intégration de ses dernières acquisitions. La Banque a, à cette occasion, démontré qu'elle pouvait grandir en préservant la culture qui a fait son succès tout en s'enrichissant des apports des autres.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (NORMES BELGES)

x € millions	**30/09/2006**	30/09/2005	30/09/2004
Revenus financiers nets	259,239	196,400	176,530
Cost / income ratio (%)	55,9 %	69,9 %	72,2 %
Résultat net groupe	91,720	49,555	32,988
Fonds propres groupe	250,030	190,017	172,724
Total bilan	3.796,776	3.413,145	2.814,622
Dividende versé	35,218	19,521	13,809
% de participation	**13,13 %**	**13,26 %**	**13,29 %**

Berenberg Bank

La Banque Berenberg, fondée en 1590, est la plus ancienne banque privée en Allemagne et compte parmi les plus anciennes banques du monde. Aujourd'hui, elle est une banque privée de premier ordre en Allemagne. Elle emploie 650 personnes à Hambourg, Bielefeld, Brême, Düsseldorf, Francfort, Munich, Stuttgart, Wiesbaden, Edimbourg, Londres, Luxembourg, Milan, Paris, Shanghai et Zurich.

L'activité banque privée rencontre un grand succès au niveau conseil et gestion auprès de ses clients privés. Comme en 2004 et 2005, la banque occupe en 2006 la première place du classement " best asset manager " établi par " Fuchsbriefe " pour la région germanophone. La banque est également classée parmi les meilleurs conseillers en investissement et a reçu le prix " Evige Besten Liste " en tant qu'institution la plus performante de la région germanophone pour les 4 dernières années. Le journal " Die Welt " a attribué la plus haute distinction à ses services.

La banque d'investissement continue de se concentrer sur les " small & mid caps " en Europe. Elle a développé une expertise reconnue au niveau recherche et vente dans ce domaine et elle y a encore renforcé sa position de leader en Europe.

La filiale de la banque à Zurich, Berenberg Bank (Schweiz) AG, qui compte parmi ses clients un nombre important d'investisseurs internationaux a fortement étendu ses activités en 2006.

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

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Revenus financiers nets	165,739	160,661	127,183
Cost / income ratio (%)	65 %	55 %	49,9 %
Résultat net groupe	53,505	49,740	39,732
Fonds propres groupe	145,113	135,113	135,113
Total bilan	2.718,485	2.293,898	1.911,668
Dividende versé	44,752	38,008	32,001
% de participation	**12,00 %**	**12,00 %**	**12,00 %**

Trade Credit re

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

En 2006, TCRe a gagné la confiance du marché et de ses réassureurs.

TCRe est désormais inscrit sur la liste de sécurité des deux plus gros courtiers mondiaux que sont Willis et Aon.

Le portefeuille de la compagnie en polices XS est passé de € 8 millions à € 15 millions. Le chiffre d'affaires global a progressé de € 32 millions à € 41,5 millions. TCRe termine 2006 avec un résultat technique positif de € 2,7 millions qui a presque quadruplé par rapport à 2005.

Afin de soutenir sa capacité technique de souscription ainsi que sa recherche et son développement, TCRe a créé en 2006 TCRe², une compagnie de réassurance basée au Luxembourg. TCRe² clôture son premier exercice à l'équilibre.

TCRe est aujourd'hui présent dans 7 pays : la Belgique, le Luxembourg, l'Italie, la France, l'Espagne, l'Allemagne et les Pays-Bas. Elle exerce sur l'ensemble du marché OCDE.

Le capital de la société est de € 20 millions. La Compagnie a une participation de 25 %. Les autres actionnaires sont le management, l'Office National du Ducroire Belge et Luxembourgeois ainsi que Fortis Venturing.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	31/12/2006	31/12/2005
Primes brutes	25,678	20,294
Primes acquises nettes de réassurance	1,971	0,651
Résultat net	- 0,299	- 2,162
Fonds propres	17,539	17,838
Total bilan	36,623	30,968
Dividende versé	-	-
% de participation	**25,00 %**	**25,00 %**

Participations stratégiques - **Pôle industriel**

Floridienne

Le Groupe Floridienne est un holding industriel, coté sur Euronext Bruxelles, dont l'histoire remonte au 19ème siècle. Il détient des participations, en général majoritaire, dans l'industrie chimique des métaux non ferreux et dans l'industrie alimentaire. A côté de ces deux activités principales, le Groupe Floridienne investit dans des entreprises prometteuses dans les domaines chimique, alimentaire et biotechnologique.

Au cours de l'année 2006, le Groupe Floridienne s'est concentré sur l'amélioration de la performance de ses activités existantes.

Le Pôle chimie a connu une belle amélioration de ses résultats liée à l'augmentation des volumes d'activités et au cours élevé des métaux.

Le Pôle alimentaire, dans sa division escargots, a subi une baisse de chiffre d'affaires qui a fortement grevé son résultat. La réorganisation a été accélérée en fin d'année par la mise en place dans l'ensemble du Pôle d'une nouvelle équipe de gestion qui se concentrera sur la création de synergies entre les différentes lignes de produits et l'augmentation drastique de la taille des sites.

Le Pôle biologie et capital à risque a connu une excellente performance financière grâce aux plus-values exceptionnelles générées sur la vente de participations minoritaires et à la bonne performance des portefeuilles d'actions.

En 2006, le Groupe Floridienne a cédé deux participations minoritaires dans les sociétés NewTree (chocolat aux vertus thérapeutiques) et Rulo (recyclage de PVC) et a apporté sa participation dans CBD (arbres à croissance rapide) à la société FuturaGene cotée sur le AIM market de Londres. Elle a également réalisé de nouveaux investissements dans Oleo (unités de cogénération alimentées par de l'huile végétale) et Sotecna (production d'huiles essentielles).

Le Groupe Floridienne reste fidèle à sa stratégie d'être un acteur industriel " leader " dans des marchés de niche ou des niches de marché.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Chiffre d'affaires	160,700	161,623	152,709
Résultat net groupe	6,800	5,687	4,428
Résultat opérationnel	5,700	5,176	5,599
Fonds propres groupe	47,600	42,755	38,238
Total bilan	173,700	157,266	156,078
Dividende versé	1,975	1,811	1,481
% de participation	**15,34 %**	**16,82 %**	**15,18 %**

Noël Group

Compagnie 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 et la décoration.

En 2006, Noël Group a, au travers de son portefeuille d'activités diversifié, à nouveau atteint ses objectifs. Malgré la volatilité du prix des matières premières et la baisse observée du marché américain de la construction résidentielle, les différentes sociétés ont réussi à maintenir leur position de marché et leur rentabilité.

Nomacorc a encore renforcé sa position de leader du secteur du bouchon synthétique. Alors que la croissance des ventes reste soutenue, le groupe a continué ses investissements en matière de management, de production et de développement afin de satisfaire la demande future.

Nomaco (profilés spécialisés) a mis en œuvre des réductions de coûts substantielles qui ont permis une augmentation de la rentabilité.

Concernant les produits d'isolation, le groupe a encore renforcé sa position de producteur à bas prix. Nomaco Kflex a pour sa part poursuivi son amélioration opérationnelle.

Dans l'ensemble, les perspectives du groupe demeurent positives.

Le pourcentage de détention a augmenté à 20,7 % en 2006 suite au rachat et à l'annulation par la société d'un peu plus de 5 % de ses actions.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (US GAAP)

x US $ millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Chiffre d'affaires	185,206	177,416	93,442
Résultat net groupe	11,440	19,238	6,677
EBITDA	26,456	30,086	14,581
Fonds propres groupe	63,960	62,097	32,686
Total bilan	134,843	124,637	58,649
Dividende versé	1,600	5,307	1,700
% de participation	**20,70 %**	**19,66 %**	**17,78 %**

Parfimmo

Société belge à portefeuille détenant une participation de 3 % dans la société belge Umicore et de 1,2 % dans Cofinimmo (voir aussi en page 21).

Umicore a atteint des résultats records en 2006, dopés par une solide performance globale et la contribution exceptionnelle de l'activité Métaux Précieux – Services. La transformation de l'entreprise en un groupe spécialisé en technologie des matériaux, avec des positions de leader toutes activités confondues, a maintenant atteint un point décisif, suite à la filialisation et au projet de coentreprise des activités Zinc Alloys.

Umicore continue à jeter les bases de sa future croissance via un financement élevé des activités R&D et des projets d'expansion internes et externes.

En 2006, Umicore a enregistré :
- un chiffre d'affaires de € 1,92 milliard (en hausse de 11 %)
- un EBITDA de € 503,4 millions (en hausse de 29 %)
- un EBIT récurrent de € 336,1 millions (en hausse de 44 %)
- un EPS ajusté à € 8,53 (en hausse de 44 %)

Umicore paiera pour l'exercice 2006 un dividende brut de € 2,10 par action, en progression de 13,5 %.

Cette participation vise à assurer à Umicore un actionnariat stable et à favoriser le développement des stratégies mises en place.

La participation de 3 % en Cumerio a été cédée en bourse en 2006 à un cours moyen de € 20,26 par titre.

En 2006, la Compagnie et la Banque Degroof ont chacune porté leur participation en Parfimmo de 33,3 % à 50 % suite au rachat de la part détenue par Axa Belgique.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005
Produits financiers	14,359	4,588
Résultat net	10,665	1,884
Fonds propres	36,849	27,264
Total bilan	64,203	83,490
Dividende versé	1,080	1,620
% de participation	**50,00 %**	**33,33 %**

Parfina

Société belge à portefeuille détenant une participation de 3 % dans la société belge Tessenderlo et de 1 % dans Cofinimmo (voir aussi en page 21).

Tessenderlo Group est un groupe chimique international qui opère à travers plus de 100 sociétés réparties dans 21 pays. Il emploie environ 8.100 personnes, dont 2.200 en Belgique. Son chiffre d'affaires consolidé est de € 2.238 millions en 2006, réalisé dans ses trois secteurs d'activités (Chimie, Spécialités, Transformation de matières plastiques). Il est le leader mondial et européen dans la plupart de ses produits. Tessenderlo Group est cotée sur Eurolist d'Euronext Bruxelles et reprise au Next 150, dans NextPrime et BEL Mid.

Le chiffre d'affaires de Tessenderlo Group pour l'année 2006 est passé à € 2.238,3 millions contre € 2.149,5 millions en 2005, soit une amélioration de 4,1 % qui provient essentiellement des secteurs d'activités de la Transformation de matières plastiques et de la Chimie (principalement dans le pvc / chlore-alcali).

A fin décembre 2006, le résultat net consolidé affiche une perte de € 24,3 millions après prise en compte de € 76,9 millions d'éléments non récurrents dont l'essentiel est afférent au plan de restructuration Target 2007.

Le résultat d'exploitation récurrent (REBIT) à fin 2006 s'élève à € 72,3 millions, en hausse de 7,3 % par rapport à celui de 2005.

Le dividende brut est maintenu à € 1,20 par action.

Cette participation vise à assurer à Tessenderlo un actionnariat stable et à favoriser le développement des stratégies mises en place.

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	31/12/2006
Produits financiers	0,182
Résultat net	- 0,142
Fonds propres	20,621
Total bilan	40,890
Dividende versé	-
% de participation	**100%**

Recticel

Recticel est un groupe belge de dimension européenne également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 26 pays avec une centaine d'implantations et 11.250 collaborateurs. Recticel opère dans quatre secteurs : les mousses souples, la literie, l'isolation et le secteur automobile.

Nordwind Capital, avec lequel Recticel conduisait des négociations exclusives concernant la vente des activités " Interiors Solutions " a informé Recticel de son retrait de la négociation. En conséquence, Recticel conservera cette division dont l'EBITDA total est positif mais qui est déficitaire aux Etats-Unis. Recticel a décidé d'amortir complètement ses actifs américains (€ 31,1 millions) et de créer une provision supplémentaire (€ 7,0 millions) pour les frais futurs de loyer et de réorganisation aux Etats-Unis. Cet impact (non-cash) a eu pour effet de mettre en perte son résultat net 2006.

En dehors des problèmes spécifiques liés aux activités " Interiors Solutions " aux Etats-Unis, Recticel a réalisé en 2006 un résultat opérationel satisfaisant dans toutes ses activités. Le chiffre d'affaires a augmenté de 6 % à € 1,47 milliard. L'EBITDA s'élève à € 106 millions, en augmentation de 29 % comparé à 2005. La progression s'explique par des volumes supérieurs, des améliorations opérationnelles, l'effet global des restructurations et la répercussion de la hausse des prix des matières premières dans les prix de vente.

Au 31 décembre 2006, Compagnie du Bois Sauvage détenait 62,85 % de Rec-Hold, qui détenait 27,03 % de Recticel.

REC-HOLD - COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Quote-part du résultat mis en équivalence	- 5,739	- 7,659	1,446
Résultat net	- 7,032	- 8,803	0,380
Fonds propres	31,278	37,642	46,313
Total bilan	58,392	65,134	73,895
% de participation	**62,85 %**	**62,85 %**	**62,85 %**

RECTICEL - COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Ventes	1.474,400	1.391,600	1.276,319
Résultat net groupe	- 21,200	- 28,000	5,367
EBITDA	106,000	82,100	82,400
Fonds propres groupe	190,200	211,400	243,786
Total bilan	919,300	946,500	985,008
Dividende versé	4,817	4,817	4,817
% de participation économique	**17,24 %**	**17,24 %**	**17,24 %**

Participations stratégiques - **Pôle alimentaire**

Groupe Fauchon

Société française détenant le contrôle de la célèbre maison Fauchon à Paris.

L'exercice clos le 31 mars 2006, a été marqué par la cession, le 30 juin 2005, de l'ensemble des magasins parisiens (hors établissements historiques de la Place de la Madeleine). Le groupe a ainsi définitivement recentré ses activités sur son cœur de métier : exporter son savoir faire et sa marque au travers de partenariats dans le monde, depuis son site unique et en partie rénové de la Place de la Madeleine à Paris.

Conformément à son plan de marche, le groupe a donc enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires à périmètre comparable, résultat de la confiance retrouvée de ses clients, de la dynamique de la marque et des efforts de repositionnement et de renouvellement de la gamme produits. A périmètre comparable, la croissance de l'activité est supérieure à 20 %.

Les efforts de rationalisation se sont également poursuivis avec comme double objectif de réduire le point mort du groupe tout en améliorant significativement les processus organisationnels.

L'ensemble de ces changements structurants a permis au groupe de réduire significativement ses pertes et de rembourser sa dette financière.

En 2006, la Compagnie a participé à l'augmentation de capital de Groupe Fauchon par apport d'une créance de € 2,6 millions.

A ce jour, la participation de la Compagnie est de 35,88 % dans Groupe Fauchon.

Au 31 décembre 2006, les fonds propres (hors valorisation de la marque et du fonds de commerce) sont estimés à € 7,1 millions.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (NORMES FRANÇAISES)

x € millions	**31/03/2006**	31/03/2005	31/03/2004
Chiffre d'affaires	41,009	68,281	81,006
Marge brute	21,384	35,260	43,752
Résultat net groupe	- 5,760	- 15,905	- 33,524
Fonds propres groupe	5,457	3,353	- 19,851
Total bilan	23,758	49,386	64,632
Dividende versé	-	-	-
% de participation	**35,88 %**	**35,29 %**	**28,98 %**

Neuhaus

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

Durant l'année 2006, le chiffre d'affaires du Groupe Neuhaus a augmenté de 18 % à € 83,9 millions. Cette hausse concerne principalement la marque Jeff de Bruges mais également la marque Neuhaus.

Pour Neuhaus, ce succès est expliqué par l'introduction d'un nouveau concept de magasin qui portera tous ses fruits en 2007, par le développement des ventes duty free et par de nouveaux clients en Belgique et à l'étranger.

Le déploiement du nouveau concept Jeff de Bruges sur la quasi-totalité du réseau et la notoriété croissante de la marque, aussi bien en France qu'à l'étranger, ont engendré d'excellents résultats en 2006.

En 2007, Neuhaus fêtera ses 150 ans d'existence et différentes activités seront organisées tout au long de l'année pour mettre cet anniversaire en lumière.

Les principaux défis pour 2007 sont :
- l'internationalisation de Jeff de Bruges ;
- le déploiement du nouveau concept Neuhaus pour tout le réseau ;
- le renforcement des activités logistiques et production pour supporter de manière rentable la croissance des ventes.

La Compagnie détenait une participation de 49 % au 31 décembre 2005, de 95 % au terme de son offre publique d'achat en février 2006 et de 100 % au terme de son offre publique de reprise en décembre 2006.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**30/09/2006**	30/09/2005	30/09/2004
Chiffre d'affaires	83,914	70,883	64,523
Résultat net groupe	3,331	1,338	0,505
EBITDA	13,921	8,922	8,949
Fonds propres groupe	29,550	26,538	25,989
Total bilan	69,927	70,056	60,902
Dividende versé	-	0,595	0,558
% de participation	**100 %**	**49,27 %**	**47,73 %**

Serendip

Société belge qui détient 45 % de Galactic, société productrice d'acide lactique.

En 2006, le marché de l'acide lactique a continué à croître de façon soutenue. Galactic a augmenté ses ventes tant en volume qu'en chiffre d'affaires. Les prix de vente sont restés faibles en raison d'une forte concurrence.

La filiale chinoise B&G (joint venture) s'est bien déployée en Asie et a pris le contrôle de plus de 50 % du marché domestique chinois.

La filiale américaine a réalisé un important travail de prospection qui a permis d'enregistrer des premiers contrats importants.

De nouveaux développements d'application ont été réalisés et brevetés.

Un effort important de recherche a été consenti au niveau du PLA (un nouveau plastique 100 % biodégradable). Un projet pilote est à l'étude.

GALACTIC - COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	**31/03/2006**	31/03/2005	31/03/2004
Chiffre d'affaires	23,952	24,978	21,219
Résultat net	- 0,293	- 0,112	1,406
EBITDA	2,062	2,487	3,409
Fonds propres	14,093	14,523	14,850
Total bilan	27,026	25,509	24,746
% de participation économique	**11,25 %**	**11,25 %**	**11,25 %**

Ter Beke

Ter Beke est un groupe belge d'aliments frais possédant 9 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 pré-emballées et le leader européen des lasagnes fraîches, et commercialise ses produits sous les marques Come a Casa, L' Ardennaise, Pronto, Daniël Coopman, Vamos et Pluma.

En 2006, le chiffre d'affaires et le résultat net sont passés respectivement de € 236 millions à € 327 millions et de € 5,95 millions à € 5,97 millions.

Ter Beke a repris en 2006 le Groupe Pluma, actif dans le segment des charcuteries, pour devenir le chef de file du segment en Belgique. La société a par ailleurs poursuivi le développement de la marque Come a Casa en pâtes cuisinées, en Belgique et en France. Ter Beke a vu ses efforts récompensés par une croissance importante du chiffre d'affaires dans les plats cuisinés.

Ter Beke a également réalisé une augmentation des ventes de charcuteries, principalement suite à la fusion de ses activités dans ce segment avec le Groupe Pluma en mai 2006 et suite au succès des charcuteries pré-emballées.

En outre, la société a réalisé en 2006 un programme d'investissement de plus de € 16,7 millions.

La participation de la Compagnie a été diluée suite à l'acquisition et à la fusion du Groupe Pluma.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Chiffre d'affaires	326,718	236,238	200,035
Résultat net groupe	5,973	5,949	5,030
EBITDA	23,981	21,632	20,855
Fonds propres groupe	71,715	45,359	41,101
Total bilan	208,158	134,425	111,915
Dividende versé	3,618	2,875	2,726
% de participation	**5,11 %**	**6,45 %**	**6,45 %**

Autres participations

Biobest

Société belge qui a développé une activité importante dans le domaine de la lutte biologique et de la pollinisation par les bourdons.

La Compagnie a acquis une participation de 40 %, au côté de Floridienne (via Florinvest - 20 %) et de Domaine d'Argenteuil (40 %), pour un montant de € 5 millions (acompte de € 1 million en 2006 et solde en 2007).

Biobest est basée à Westerloo, son chiffre d'affaires annuel est de l'ordre de € 20 millions et elle exporte dans de nombreux pays. De plus, elle possède, outre une usine en Belgique, trois usines situées en Turquie, au Maroc et au Canada.

Chemcom

Société belge qui devrait devenir une référence internationale dans le monde de la communication chimique en aidant les entreprises à découvrir, sélectionner et affiner des produits intéressants dans les domaines du goût et de l'olfaction.

En 2005, la Compagnie a acquis une participation de 19 % dans Chemcom pour un montant de € 1,8 million.

Chemcom est une filiale à 24 % du Groupe Floridienne. La société offre ses produits et services au monde de l'alimentation, des cosmétiques, de l'agriculture et de la pharmacie.

Compagnie du Bois Sauvage Services

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

Cette société concentre les investissements en matériel informatique et assure la qualité de l'outil indispensable au bon fonctionnement du groupe. Elle est détenue à 100 %.

Compagnie du Bois Sauvage (Nederland)

Société holding hollandaise filiale à 100 %.

Cette société a lancé en 2003 une émission obligataire de € 75 millions échéant en novembre 2008 et offrant un coupon de 5,5 %.

Suite au rachat des 10 % précédemment détenus par Imolina (voir en page 21) en novembre 2006, la participation du groupe en Surongo America est logée à 100 % dans cette structure.

En 2006, la société a perçu un dividende brut exceptionnel de Surongo America de USD 9,6 millions (€ 7,3 millions).

COMPTES SOCIAUX AUDITÉS

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Revenus financiers	11,202	4,430	4,208
Résultat net	6,445	0,057	- 0,160
Fonds propres	18,623	12,178	0,392
Total bilan	94,246	87,875	76,019
Dividende versé	-	-	-
% de participation	**100 %**	**100 %**	**100 %**

Euroscreen

EUROSCREEN

Société belge de biotechnologie centrée sur les récepteurs cellulaires. Cette société vise à identifier et à caractériser de nouveaux récepteurs comme cibles pharmacologiques pour la découverte de médicaments.

En 2005, la Compagnie a acquis une participation de 8,5 % dans Euroscreen pour un montant de € 1 million.

Euroscreen a conclu la vente de sa division " Products " en janvier 2007 pour un montant de € 14 millions.

Groupe Ceran

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

En 2006, le groupe a connu une croissance soutenue de son chiffre d'affaires (+16 %). La fréquentation de l'activité Juniors a progressé en moyenne de 12 % tandis que l'activité Adultes a été dopée par une forte demande pour l'anglais (+14 %) et le néerlandais (+10 %).

La rénovation en profondeur du site immobilier belge entamée fin 2004 s'est poursuivie en 2006 et a porté sur les outils pédagogiques (remplacement de 3 laboratoires), les chambres et les lieux d'accueil. Le cash-flow opérationnel a permis le financement de ces investissements à hauteur de € 0,9 million sans recourir à un financement externe.

La position de trésorerie du groupe a été renforcée par la bonne tenue de l'activité ainsi que par la vente de l'immobilier en France.

Les perspectives 2007 restent encourageantes.

COMPTES CONSOLIDÉS NON AUDITÉS (NORMES BELGES)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Chiffre d'affaires	8,952	7,687	7,158
Résultat net	1,215	0,552	0,077
Cash-flow exploitation	1,553	0,977	0,402
Fonds propres	2,985	1,769	1,201
Total bilan	7,233	6,476	7,094
% de participation	**19,56 %**	**19,56 %**	**19,56 %**

Guy Degrenne

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

La Compagnie a acquis une participation de 9,9 % dans Guy Degrenne en 2006 pour un total de € 3,2 millions.

Au cours de l'exercice 2006, la hausse de l'activité et le développement du réseau de points de vente contrôlés (24 boutiques contre 19 en début d'année, et 37 concessions en grands magasins contre 20) ont permis de compenser la baisse enregistrée chez les détaillants indépendants. Le réseau des points de vente contrôlés réalise désormais 56 % du chiffre d'affaires de la division, contre 20 % en 2004. Le chiffre d'affaires consolidé devrait ressortir à € 102 millions, en hausse de 6,2 %.

H-Phar

Société pharmaceutique belge. Son activité principale inclut la recherche et le développement d'une nouvelle molécule (nouvelle classe thérapeutique) dans le traitement du SIDA (HIV). H-Phar collabore avec plusieurs groupes européens pour le développement de l'azodicarbonamide (ADA).

La Compagnie a pris une participation de 12 % dans H-Phar en 2006 pour € 1,2 million dont € 0,8 million libéré.

Metrobel

Société belge, anciennement immobilière, devenue société à portefeuille.

En 2006, la Compagnie a procédé à une augmentation de capital de Metrobel de € 10 millions.

Les participations du groupe en Chemcom (page 37), Euroscreen (page 38), H-Phar (page 40), Nanocyl (page 40) et XDC (page 42) y sont logées depuis 2006.

Metrobel a également souscrit à deux emprunts obligataires convertibles :

- € 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 %.
- € 1,5 million à Dordogne Perigord Investissements, maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâtes pour la pâtisserie. Participation potentielle à terme : 22,5 %.

Nanocyl

Spin-off de l'Université de Liège, Nanocyl est un producteur belge de nanotubes de carbones.

La Compagnie y a pris une participation de 4 % (€ 0,3 million) en 2004 à côté des principaux actionnaires suivants : CNP, SRIW, Namur Invest, Privast Capital Partners et plusieurs investisseurs privés.

En 2006, la Compagnie a augmenté sa participation à 4,9 % suite à la sortie d'un actionnaire et a participé à une augmentation de capital de € 3 millions à concurrence de € 0,3 million.

Resilux

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

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

En accord avec le management de Resilux, cette prise de participation vise à favoriser le développement des stratégies mises en place.

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'avion.

La Compagnie a acquis une participation de 5,0 % dans Satair en 2006 pour un total de € 6,3 millions.

En 2005/06, Satair a connu une croissance importante de ses revenus (19 % dont 14 % de manière organique) et un quasi doublement de son résultat par action. L'année a également été marquée par des acquisitions importantes aux Etats-Unis et dans la région Asie/Pacifique, qui vont permettre d'alimenter la croissance de la société dans les années à venir.

Simonis Plastic

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

Durant l'exercice 2006 et comme attendu, Simonis Plastic a connu une croissance significative de ses activités d'injection (40 %) permettant un retour à l'équilibre du résultat d'exploitation.
Le développement de l'activité de fabrication de moules d'injection en Chine, associé aux nouveaux outils apportés par les filiales Techno Consulting et Optim Test Center, a permis de décrocher plusieurs nouveaux contrats et de diversifier la clientèle.

Pour 2007, le budget table sur une nouvelle croissance du chiffre d'affaires.

Surongo America

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

L'année 2006 est à nouveau une bonne année pour Surongo America.

Le partnership immobilier DSF Capital Partners a réalisé une importante plus-value suite à la réalisation du projet Halstead Tower à Alexandrie, Virginie. Ce projet a dégagé un taux interne de rentabilité de 24 %.

Village Walk, le projet résidentiel de 240 appartements à Jacksonville (Floride) est actuellement occupé à 91 %.

Une ligne de crédit de US $ 17 millions a été obtenue afin d'acquérir les 10 % de Noël Group (voir en page 29) détenus par la Compagnie et de regrouper à partir du 1er janvier 2007 la participation totale (20,7 %) en Noël Group chez Surongo America.

Fin 2006, la société a pris un engagement de US $ 10 millions pour le projet immobilier Gotham City à New York. Ce projet est basé sur la rénovation d'appartements dont les loyers sont bloqués depuis la fin de la seconde guerre mondiale.

Un dividende exceptionnel de US $ 9,6 millions a été versé en 2006.

COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

x € millions	**31/12/2006**	31/12/2005	31/12/2004
Revenus	4,528	19,633	6,122
Résultat net groupe	1,945	6,672	3,026
Fonds propres	29,843	37,518	31,880
Total bilan	75,651	64,926	79,327
Dividende versé	9,646	0,945	0,945
% de participation	**100 %**	**100 %**	**100 %**

XDC

Avec environ 300 salles équipées en Europe, XDC représente aujourd'hui le plus important déploiement européen de salles numériques. XDC assure également la logistique de distribution numérique du contenu et a réalisé en Europe la diffusion de plus de 170 films digitaux.

La Compagnie a souscrit sa quote-part à une augmentation de capital de € 12,5 millions en 2006 et détient toujours 3 % à côté des principaux actionnaires suivants : Audiolux, BGL Investment Partners, Beaufagne, G.Consulting, Meusinvest, Partners @ Venture, Powe Capital Management et Vivium Life.

Autres immobilisations financières - **Trésorerie**

Outre les postes Delhaize et Fortis, les autres postes de plus de € 5 millions détenus au 31 décembre 2006 concernent KBC, Suez et Total.

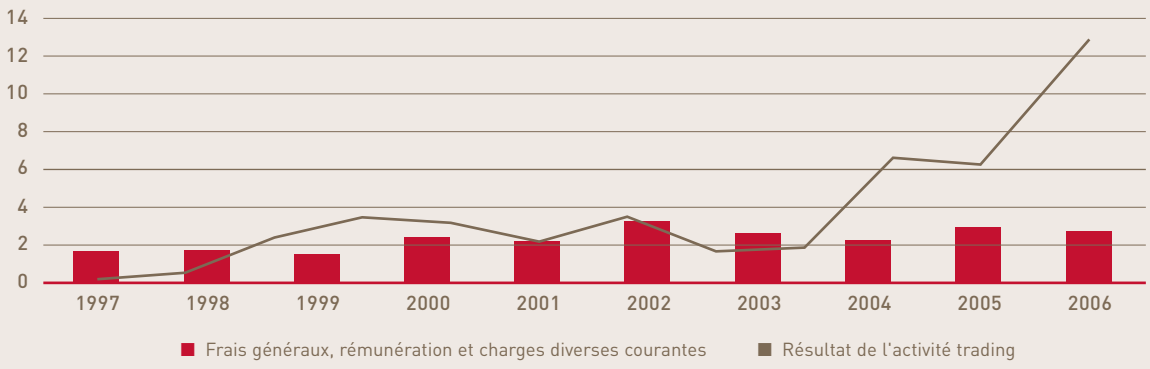
D'importantes plus-values ont été réalisées en 2006, principalement sur les titres Suez, Solvay et KBC.

Ce portefeuille permet, entre autres, de soutenir l'activité de trading sur produits dérivés, portant sur des options couvertes.

Cette activité a dégagé en 2006 un résultat record de € 12,4 millions à comparer à € 4,9 millions en 2005..

Depuis 1997, cette activité couvre largement les frais généraux (services et biens divers + charges diverses courantes) et les rémunérations de Compagnie du Bois Sauvage.

COUVERTURE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET DES RÉMUNÉRATIONS PAR L'ACTIVITÉ DE TRADING



Composition du portefeuille consolidé de Compagnie du Bois Sauvage au 31 décembre 2006

x €	Quantité	Valeur nette des livres (IFRS)	Cours moyen	% de détention
1. Participations stratégiques				
Banque Degroof	92.541	124.478.750	1.345,12	13,13 %
Berenberg		52.000.000		12,00 %
Neuhaus	929.999	50.591.946	54,40	99,99 %
Parfimmo (3 % Umicore + 1,2 % Cofinimmo)	135.000	50.202.883	371,87	50,00 %
Rec-Hold	103.794	30.879.753	297,51	62,85 %
Noel Group LLC	4.038.461	26.709.678	6,61	20,70 %
Prêt à Noel Group		3.114.354		
Parfina (3 % Tessenderlo + 1 % Cofinimmo)	999	24.208.491	24.232,72	99,90 %
Metrobel	199.999	10.506.647	52,53	100,00 %
Groupe Fauchon	681.541	10.223.115	15,00	35,88 %
Floridienne	126.328	9.859.900	78,05	15,34 %
Resilux 06-14 à 7 %		6.701.600		
Warrants Resilux	166.665	798.325	4,79	
Satair	213.729	7.265.648	33,99	5,01%
Ter Beke	87.966	5.748.578	65,35	5,11%
TC Re	49.998	4.384.673	87,70	25,00 %
Guy Degrenne	379.609	3.439.258	9,06	9,87 %
Serendip (Galactic)	150.000	2.749.068	18,33	25,00 %
Autres (4 postes)		2.406.468		
2. Immobilier				
Cofinimmo	345.363	47.033.981	136,19	2,96 %
Surongo America		32.873.045		100,00 %
Codic	7.813	16.704.585	2.138,05	25,00 %
Site Bois Sauvage		9.609.272		100,00 %
Luxembourg		1.428.318		100,00 %
Terrains & divers		840.791		100,00 %
3. Trésorerie				
Fortis	3.000.000	96.960.000	32,32	
Trésorerie consolidée		71.506.516		
Delhaize	685.300	43.276.695	63,15	
KBC	302.000	28.055.800	92,90	
Total	340.000	18.581.000	54,65	
Suez	171.038	6.709.821	39,23	
Fortis Banque	32.179	4.987.745	155,00	
Solvay	42.000	4.880.400	116,20	
Mobistar	55.000	3.555.750	64,65	
Electrabel	6.561	3.513.416	535,50	
Dexia	150.000	3.112.500	20,75	
BNB	760	2.736.000	3.600,00	
Sanofi Reverse Convertible		2.000.000		
Umicore	15.000	1.935.000	129,00	
Autres (7 postes)		5.628.265		

Répartition bénéficiaire

x €

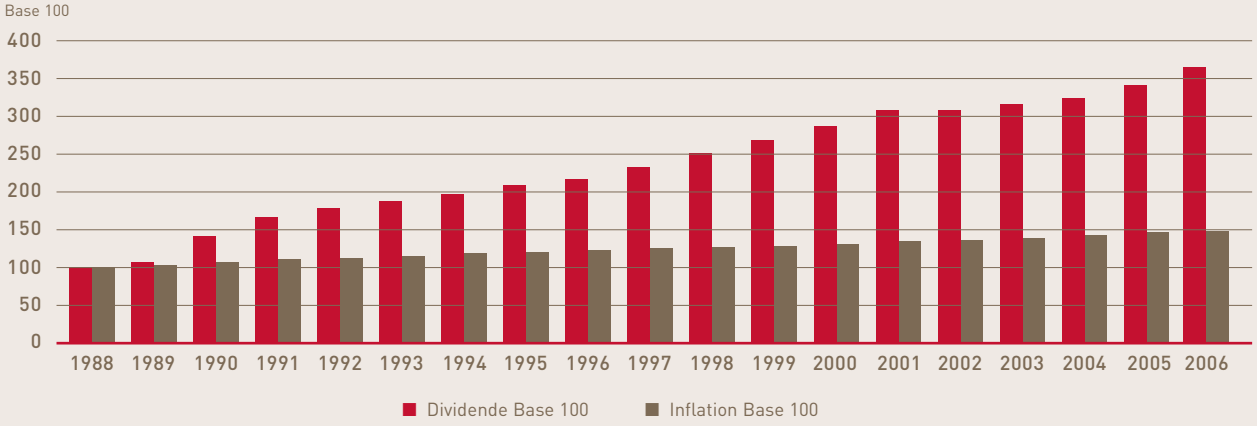
Le résultat de la société s'élève à	35.650.183,10
Auquel s'ajoute le bénéfice reporté	94.760.759,72
Pour constituer le bénéfice répartissable	**130.410.942,82**
Nous vous proposons d'affecter :	
- à la réserve légale	280.948,40
- à la distribution d'un dividende brut de € 8,80 par action	13.409.519,20
- aux tantièmes aux administrateurs de la Compagnie du Bois Sauvage	635.187,75
A reporter à nouveau	**116.085.287,47**

Si vous approuvez ces propositions, le dividende unitaire de € 8,80 brut sera payable à partir du 2 mai 2007, au siège social et aux guichets de Fortis Banque et de la Banque Degroof, contre remise du coupon n° 18.

Ce dividende est en augmentation de 5 % par rapport au dividende de l'année dernière. Calculé sur base du cours de bourse au 31 décembre 2006, il procure un rendement brut de 2,7 %.

Les fonds propres comptables de la société s'élèveront, après répartition, à € 324.199.716,71.

DIVIDENDE VERSUS INFLATION



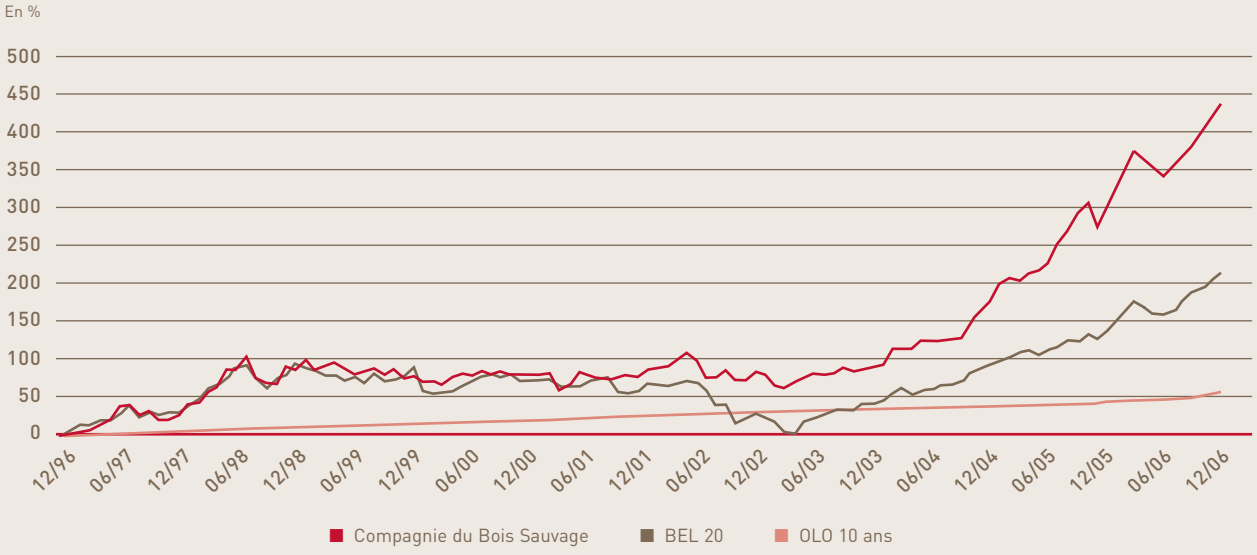
Répartition bénéficiaire

RETURN TOTAL DU 31 DÉCEMBRE 1996 AU 31 DÉCEMBRE 2006

	Return total	Annuel
Compagnie du Bois Sauvage	431,41 %	18,18 %
BEL 20	215,90 %	12,19 %
OLO 10 ANS	58,44 %	4,71 %

Source : Bloomberg.

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



Valorisation du portefeuille en date du 31 décembre 2006

La valeur intrinsèque avant répartition de l'action Compagnie du Bois Sauvage a été calculée à la date du 31 décembre 2006.

Les hypothèses retenues pour ce calcul sont les suivantes :

- les biens immobiliers sont valorisés sur base d'un modèle de capitalisation des loyers perçus ;
- il n'a pas été calculé d'impôt de liquidation ;
- il n'a pas été tenu compte d'un passif social éventuel ;
- il a été tenu compte du cours de bourse au 31 décembre 2006 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 a fait l'objet d'une réévaluation sur base de l'actif net rectifié au 31/12/2006.

La Banque Berenberg a fait l'objet d'une réévaluation (sur base des résultats 2006) à l'aide du modèle utilisé lors de l'acquisition.

La société Noël Group (dans Compagnie du Bois Sauvage et dans Surongo America) a fait l'objet d'une réévaluation (sur base des résultats 2006 et du business plan).

L'ÉVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE EST LA SUIVANTE :

	31/12/2006	31/12/2005
Valeur intrinsèque "fully diluted"	364,25	296,67
Valeur intrinsèque "in the money"	364,25	299,87

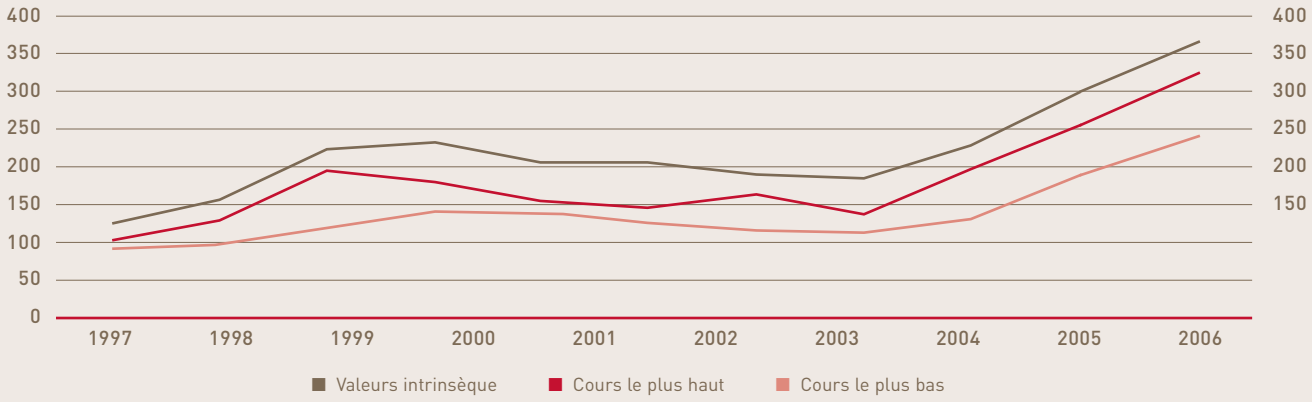
La valeur intrinsèque "fully diluted" suppose la conversion de l'ensemble des obligations convertibles et l'exercice de l'ensemble des warrants et options en circulation.

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.

Valorisation du portefeuille en date du 31 decembre 2006

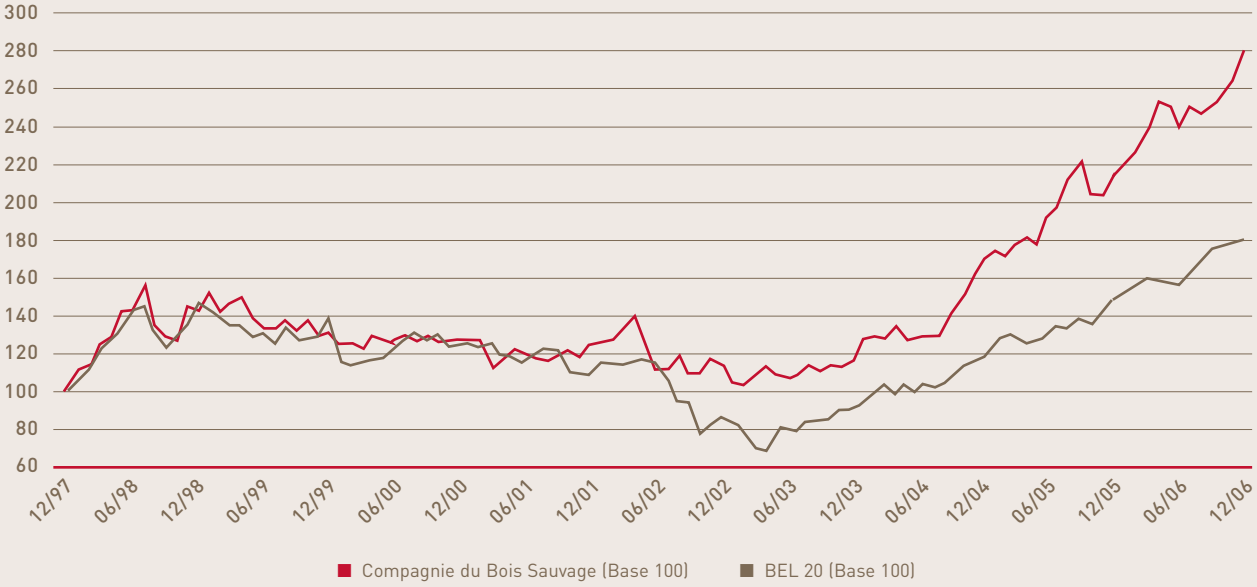
EVOLUTION DE LA VALEUR INTRINSÈQUE "FULLY DILUTED"

x €



COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20

Base 100



Perspectives 2007

Projets

Depuis le début de l'année 2007, la Compagnie a annoncé plusieurs investissements pour un montant total de € 12,7 millions :

- acquisition (€ 5 millions) de 40 % de la société belge Biobest spécialisée dans le domaine de la lutte biologique et de pollinisation par les bourdons ;
- engagement de US $ 10 millions pour le projet immobilier Gotham City à New York. Ce projet est basé sur la rénovation d'appartements dont les loyers sont bloqués depuis la fin de la seconde guerre mondiale.

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

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique mondial, le résultat récurrent devrait être en progression par rapport à celui de 2006. Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

Mécénat

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

La Compagnie a également soutenu des initiatives en faveur de la formation de jeunes dans les quartiers populaires à Bruxelles (asbl "FTQP") et en faveur des femmes et des enfants en situation de détresse (asbl "Les Amis de Sœur Emmanuelle").

Annexe Financière
Exercice 2006

Comptes consolidés – Normes IFRS

Bilan consolidé au 31 décembre 52
Compte de résultats consolidé au 31 décembre 54
Tableau de variation des capitaux propres 55
Tableau des flux de trésorerie 56
Principes et règles comptables 57

Notes

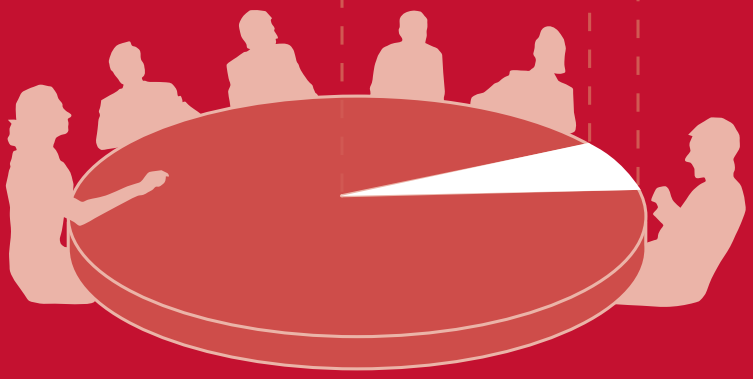
1. Information sectorielle 64
2. Immobilisations corporelles 65
3. Immeubles de placement 65
4. Immobilisations incorporelles 66
5. Information relative aux filiales 66
6. Information relative aux entreprises associées 68
7. Information relative aux autres immobilisations financières 70
8. Stocks 71
9. Information relative aux autres actifs financiers courants 71
10. Clients et autres débiteurs courants 71
11. Trésorerie et équivalent de trésorerie 71
12. Capital 72
13. Détail de l'endettement financier 73
14. Autres dettes à court terme 73
15. Droits et engagements hors bilan 74
16. Détails sur le résultat récurrent (sectoriel) 75
17. Détails sur le résultat non récurrent (sectoriel) 76
18. Résultat par action 76
19. Impôts 77
20. Personnel 77

Comptes Sociaux – Normes belges

Bilan après répartition 78
Compte de résultats 80
Annexes 82

Rapport du Commissaire **83**

Comptes sociaux et comptes consolidés au 31 décembre 2006
présentés à l'Assemblée Générale du 25 avril 2007.



Bilan consolidé au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
Actifs non courants		**612.157**	**499.251**	**486.018**
Immobilisations corporelles	2	25.358	26.571	25.199
Immeubles de placement	3	40.482	42.640	56.790
Immobilisations incorporelles	4	18.334	8.138	7.036
Participations dans des filiales	5	936	1.763	1.515
Participations dans des entreprises associées	6	200	200	200
Participations mises en équivalence	6	107.829	66.799	55.036
Actifs d'impôts différés	19	1.423	2.692	1.688
Autres immobilisations financières	7	417.081	350.069	337.332
Instruments de couverture non courants		136	0	104
Clients et autres débiteurs non courants		0	0	1.101
Paiements d'avances non courants		378	379	17
Actifs courants		**271.253**	**237.219**	**124.836**
Stocks	8	8.181	8.541	6.683
Autres actifs financiers courants	9	165.524	106.981	39.421
Actifs d'impôt exigible	19	3.592	4.594	3.498
Clients et autres débiteurs courants	10	33.171	23.291	21.539
Avance		455	55	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	59.186	92.091	52.558
Autres actifs courants		1.144	1.666	1.137
Total actif		**883.410**	**736.470**	**610.854**

Bilan consolidé au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
Capitaux propres		**563.420**	**453.718**	**323.216**
Capitaux propres du groupe		**558.750**	**436.813**	**306.758**
Capital libéré	12	196.375	185.986	168.439
Réserves		362.375	250.827	138.319
Actions propres		0	0	0
Intérêts minoritaires dans l'actif net		4.670	16.905	16.458
Passifs		**319.990**	**282.752**	**287.638**
Passifs non courants		**232.478**	**235.569**	**209.340**
Passifs non courants portant intérêt	13	216.958	218.827	200.734
Provisions non courantes		517	476	617
Obligations non courantes en matière d'emploi		527	299	229
Instruments de couverture non courants		126	418	566
Passifs d'impôts différés	19	14.340	15.539	7.185
Autres passifs non courants		10	10	9
Passifs courants		**87.512**	**47.183**	**78.298**
Passifs courants portant intérêt	13	47.812	18.592	22.508
Provisions courantes		2.740	970	17
Passifs d'impôt exigibles	19	7.141	5.939	5.447
Fournisseurs et autres créditeurs courants	14	24.392	19.065	47.718
Autres passifs courants		5.427	2.617	2.608
Total passif et capitaux propres		**883.410**	**736.470**	**610.854**

Comptes de résultats consolidé au 31 décembre (IFRS)

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
Résultat financier récurrent	16	**20.577**	**16.416**	**8.243**
Revenus financiers et immobiliers [1]		26.832	27.662	22.885
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence		5.186	-621	-2.391
Charges financières		-11.441	-10.625	-12.251
Autres résultats récurrents	16	**1.907**	**-1.651**	**-1.733**
Charges administratives		-52.060	-46.398	-42.777
Autres résultats opérationnels		60.121	51.530	47.964
Amortissements et pertes de valeur		-6.154	-6.783	-6.920
Résultat récurrent [2]	16	**22.484**	**14.765**	**6.510**
Résultat financier non récurrent	17	**54.298**	**69.303**	**50.906**
Résultat en capital [1]		54.298	69.303	50.906
Autres résultats non récurrents	17	**-1.824**	**-3.526**	**-2.915**
Provisions (dotations (-), reprises (+))		-2.439	-3.526	-1.822
Résultats divers		615	-	-1.093
Résultat non récurrent	17	**52.474**	**65.777**	**47.991**
Résultat avant impôts		**74.958**	**80.542**	**54.501**
Impôts	19	**-8.561**	**-6.709**	**-2.698**
Résultat net		**66.397**	**73.833**	**51.803**
Part du groupe		64.131	66.952	50.154
Minoritaires		2.266	6.881	1.649

(1) Le résultat des activités sur produits dérivés est intégré à 100 % dans le résultat en capital depuis 2006. Les comptes 2004 et 2005 ont été retraités en ce sens. Ce changement n'a aucun impact sur le résultat final.
(2) Résultat récurrent = résultat des activités ordinaires.

x €	Note	2006	2005	2004
Résultat (part du groupe) par action en circulation	18	**42,09**	**45,19**	**36,25**
Résultat (part du groupe) par action in the money		**33,82**	**42,21**	**32,18**
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	18	**33,82**	**36,17**	**32,18**

Tableau de variation des capitaux propres

x € 1.000	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de ré-évaluation	Ecart de conversion	Actions propres	**Total**	Part des tiers
Solde au 1er décembre 2004	105.137	63.302	113.129	26.678	-1.488	-	306.758	16.458
Dividendes versés	-	-	-11.067	-	-	-	-11.067	-292
Attribution gratuite	2.103	-	-2.103	-	-	-		-
Conversion d'obligation	5.347	7.201	-	-	-	-	12.548	-
Emission emprunt - partie capital	-	2.896	-	-	-	-	2.896	-
Valeur de marché des immobilisations financières	-	-	-	54.646	-	-	54.646	-59
Valeur de marché des instruments financiers	-	-	-	867	-	-	867	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	75	-	-	-	75	-389
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	3.186	-	3.186	-239
Résultat net de l'exercice - part du groupe	-	-	66.952	-	-	-	66.952	1.330
Autres	-	-	-	-48	-	-	-48	96
Solde au 31 décembre 2005	112.587	73.399	166.986	82.143	1.698	-	436.813	16.905
Dividendes versés	-	-	-12.800	-	-	-	-12.800	-
OPA / OPE sur Neuhaus	3.222	7.167	-	-	-	-	10.389	-
Valeur de marché des immobilisations financières	-	-	-	62 961	-	-	62.961	-
Valeur de marché des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-76	-	-	-	-76	-14.501
Variation des écarts de conversion	-	-	1.932	-	-5.145	-	-3.213	-
Résultat net de l'exercice - part du groupe	-	-	64.131	-	-	-	64.131	2.266
Autres	-	-	545	-	-	-	545	-
Solde au 31 décembre 2006	**115.809**	**80.566**	**220.718**	**145.104**	**-3.447**	**-**	**558.750**	**4.670**

Tableau des flux de trésorerie

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	**22.731**	**26.796**	**28.267**
Résultat net (part du groupe)	64.131	66.952	50.154
Ajustements pour :			
Résultat des entreprises mises en équivalence	-5.186	621	2 391
Dividendes des entreprises mises en équivalence	4.720	3.284	1.399
Charges financières	11.441	10.625	12.251
Amortissements et réductions de valeur	6.154	6.783	6.920
Résultat en capital	-54.298	-69.303	-50.906
Primes d'options encaissées	2.949	8.929	3.788
Provisions et résultats divers	2.439	3.526	2.915
Variation des actifs courants hors trésorerie	-8.396	-5.290	268
Autres variation non cash	-1.223	669	-913
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**-79.022**	**39.315**	**-35.541**
Acquisitions d'immobilisations financières	-111.877	-29.534	-41.197
Cession d'immobilisations financières	25.881	93.776	4.460
Acquisitions d'actifs financiers courants	-108.480	-51.335	-34.904
Cessions d'actifs financiers courants	112.083	17.653	38.706
Variation nette des actifs corporels et incorporels	3.371	8.755	-2.606
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**23.386**	**-26.578**	**4.286**
Dividendes versés	-12.800	-11.067	-10.790
Charges financières	-11.441	-10.625	-12.251
Augmentation de capital	10.389	15.444	-
Variation nette de l'endettement	27.351	-1.267	10.177
Variation nette des autres passifs non courants	-1.222	8.136	1.191
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	11.109	-27.199	13.317
Mouvements sur actions propres	-	-	2.642
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	**-32.905**	**39.533**	**-2.988**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	92.091	52.558	55.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	59.186	92.091	52.558

Principes et règles comptables

La période comptable couverte est de 12 mois et porte sur les comptes au 31 décembre 2006 arrêtés par le Conseil d'Administration en sa séance du 12 mars 2007.

1. Déclaration de conformité aux normes IFRS

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros. Ils comprennent le bilan, le compte de résultats, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et les notes en annexe, et ont été préparés conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards - IFRS), anciennement dénommées IAS publiées par l'International Accounting Standards (IASB) et aux interprétations des IFRS publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

La Compagnie du Bois Sauvage a établi un bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2004 réconcilié avec le bilan au 31 décembre 2003 (Belgian GAAP) conformément à la norme IFRS 1 (première application) en faisant usage des options suivantes :

- les regroupements d'entreprises (IFRS 3) nés avant la date de transition ne sont pas remaniés ;
- les écarts de conversion cumulatifs sont repris dans les réserves consolidées.

Pour cette transition, toutes les normes IFRS, en ce compris les normes non encore reconnues par la Commission européenne à la date d'ouverture, ont été appliquées.

2. Périmètre de consolidation

Première intégration

Durant l'exercice 2006, les comptes sociaux de la société Parfina et de la société Metrobel ont été intégrés par la méthode dite globale dans le périmètre pour la première fois. Par ailleurs, les comptes consolidés de la société américaine Noël Group sont entrés dans le périmètre par mise en équivalence en fin d'année.

Règle de consolidation

Les critères de consolidation sont décrits dans le point "Principes comptables" ci-dessous.

Périmètre

Le périmètre 2006 englobe les sociétés suivantes, qui sont intégrées : par la méthode dite "globale" :

- Compagnie du Bois Sauvage S.A. : société consolidante ;
- Compagnie du Bois Sauvage Nederland B.V. ;
- Imolina S.A. ;
- Metrobel S.A. ;
- Neuhaus S.A. ;
- Parfina S.A. ;
- Surongo America inc. (y compris les partnerships immobiliers américains) ;
- Surongo Deutschland GmbH ;

par la méthode dite "en équivalence" :

- Codic International S.A. ;
- Groupe Fauchon S.A. ;
- Noël Group LLC ;
- Parfimmo S.A. ;
- Rec-Hold S.A. ;
- Trade Credit Re S.A..

Sont exclues du périmètre de consolidation les sociétés qui ne remplissent pas les critères de pourcentage, de contrôle ou de taille définis dans le chapitre " Principes comptables ".

Outre l'élargissement du périmètre, il faut souligner les éléments suivants qui sont intervenus dans les comptes consolidés de l'exercice 2006 :
Compagnie du Bois Sauvage :

- acquisitions, via une OPA et dans le marché, d'actions Neuhaus qui ont porté la participation de 49,27 % à 100 % de son capital ;
- augmentation de la participation dans la société Groupe Fauchon de 35,29 % à 35,88 % ;
- diminution de la participation dans la société Codic International de 26,67 % à 25,00 % ;
- augmentation de la participation dans la société Parfimmo de 33,33 % à 50,00 %.

Il en résulte une variation des intérêts nets du groupe dans les sociétés concernées et corrélativement une variation des écarts de consolidation sur ces filiales.

Les écarts portés à l'actif sont analysés (impairment test) et éventuellement pris en résultats.

Méthode

La consolidation est faite par la méthode dite "directe" et non "par palier".

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

Au 31 décembre 2006, la Compagnie du Bois Sauvage ne détenait pas d'actions propres. Aucune de ses filiales ne détenait d'actions propres.

3. Principes comptables

Méthode et périmètre de consolidation

→ Sociétés contrôlées

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers significatifs de Compagnie du Bois Sauvage et des filiales où elle exerce le contrôle au 31 décembre de chaque exercice.

Le contrôle est obtenu lorsque Compagnie du Bois Sauvage a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Le résultat des filiales acquises ou cédées durant l'exercice est inclus dans le compte de résultats consolidés à partir de la date effective de l'acquisition ou jusqu'à la date effective de cession.

Lorsque cela s'avère nécessaire, des ajustements sont opérés aux états financiers des filiales de façon à aligner les règles d'évaluation utilisées avec celles des autres sociétés du groupe.

Toutes les transactions significatives et les soldes entre les entreprises du groupe sont éliminés en consolidation.

→ Participations dans des entreprises associées

Une entreprise associée est une entité sur laquelle le groupe exerce une influence notable en participant aux décisions de politique financière et opérationnelles.

Le résultat, les actifs et les passifs des entreprises associées sont incorporés dans les états financiers suivant la méthode de la mise en équivalence. Les participations dans les entreprises associées sont portées dans le bilan au coût, ajusté des variations de la part du groupe dans l'actif net de l'entreprise associée et diminué de toute perte de valeur des participations individuelles.

Lorsqu'une entreprise du groupe réalise une transaction avec une entreprise associée du groupe, les pertes et profits non réalisés sont éliminés à hauteur de la quote-part du groupe dans l'entreprise associée concernée, sauf lorsque les pertes non réalisées donnent l'indication d'une perte de valeur de l'actif transféré.

→ Participations dans les coentreprises

Une coentreprise est un accord contractuel en vertu duquel le groupe et une ou plusieurs parties conviennent d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint. L'accord de coentreprise implique la création d'une ou plusieurs entités distinctes contrôlées conjointement.

Le résultat, les actifs et les passifs des coentreprises sont incorporés dans les états financiers suivant la méthode de la mise en équivalence. Les participations dans les coentreprises sont portées dans le bilan au coût, ajusté des variations de la part du groupe dans l'actif net de la coentreprise et diminué de toute perte de valeur des participations individuelles.

Lorsqu'une entreprise du groupe réalise une transaction avec une coentreprise du groupe, les pertes et profits non réalisés sont éliminés à hauteur de la quote-part du groupe dans la coentreprise concernée, sauf lorsque les pertes non réalisées donnent l'indication d'une perte de valeur de l'actif transféré.

Goodwill

Quand Compagnie du Bois Sauvage acquiert une entreprise, l'actif net et les passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

L'écart positif entre le coût d'acquisition et la juste valeur de l'actif net et passifs éventuels identifiables acquis est porté à l'actif du bilan.

Les normes IFRS imposent que les écarts d'acquisition soient testés annuellement via un " impairment test ", c'est-à-dire la comparaison de la juste valeur des entreprises à leur valeur comptable (y compris les écarts d'acquisition). Si cette dernière est supérieure, une dépréciation doit être constatée via le compte de résultats.

Le goodwill négatif est comptabilisé immédiatement en produits dans le compte de résultats.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs éventuelles.

Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire en fonction de leur durée d'utilité estimée. A chaque date de clôture, le groupe vérifie la valeur comptable de ses immobilisations corporelles pour déterminer s'il n'y a aucune indication laissant supposer que ces actifs aient pu perdre de la valeur. Les pertes de valeur sont prises en résultat immédiatement.

Les actifs détenus en location-financement sont amortis sur leur durée d'utilité attendue sur la même base que les actifs possédés ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée du contrat de location.

Immeubles de placement

Les immeubles de placement - biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et/ou pour valoriser le capital - sont portés au bilan à leur juste valeur à la date de clôture.

Les profits et pertes provenant des variations de la juste valeur des immeubles de placement font partie du résultat net de l'exercice au cours duquel ils se produisent.

Principes et règles comptables

Immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend entre autres les coûts relatifs au développement de logiciels, les coûts de mise en œuvre de nouveaux logiciels et les coûts de pré-ouverture des nouvelles boutiques (Neuhaus).

Si aucune immobilisation incorporelle ne peut être activée, les frais de développement sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont exposés. Les immobilisations incorporelles produites en interne sont amorties sur base linéaire sur leur durée d'utilité.

A chaque date de clôture, le groupe vérifie la valeur comptable de ses immobilisations incorporelles pour déterminer s'il n'y a aucune indication laissant supposer que ces actifs aient pu perdre de la valeur. Les pertes de valeur sont prises en résultat immédiatement.

Autres immobilisations financières

Les autres participations reprises en immobilisations financières sont initialement évaluées au coût y compris les coûts de transaction et comprennent :

- Des participations dans des sociétés dans lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable. Cette absence d'influence notable est présumée si le groupe ne détient pas, directement ou indirectement, plus de 20 % des droits de vote. Ces participations sont considérées comme des titres disponibles à la vente ;
- Des participations historiques considérées comme permanentes qui sont classées dans les placements détenus à des fins de transaction ;
- Des titres de créance relatifs à ces participations.

Les profits et pertes non réalisés sur les placements disponibles à la vente sont comptabilisés directement dans les capitaux propres jusqu'à ce que les titres soient cédés ou fassent l'objet d'une perte de valeur. A cet instant, les profits et pertes cumulés précédemment reconnus en capitaux propres sont inclus dans le bénéfice net ou la perte nette de l'exercice. Toute diminution de la juste valeur (dépréciation) est néanmoins transférée dans le résultat net.

Les profits et pertes non réalisés sur les placements détenus à des fins de transaction sont incorporés dans le résultat net de l'exercice.

Les titres de créance sont évalués à leur coût amorti (montant de comptabilisation initial majoré, ou diminué, de l'amortissement cumulé de toute différence entre ce montant initial et le montant à l'échéance) et diminué de toute réduction de valeur pour dépréciation ou non recouvrabilité.

Autres actifs financiers courants

Les instruments financiers dérivés sont initialement enregistrés au coût et sont ensuite réévalués à la juste valeur aux dates de clôture ultérieures. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui ne présentent pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture sont enregistrées dans le compte de résultats lorsqu'elles se produisent.

Les autres instruments financiers sont initialement comptabilisés à leur coût y compris les coûts de transaction. Les profits et pertes non réalisés sur ces instruments sont incorporés dans le résultat net de l'exercice.

Les titres de créance sont évalués à leur coût amorti (montant de comptabilisation initial majoré, ou diminué, de l'amortissement cumulé de toute différence entre ce montant initial et le montant à l'échéance) et diminué de toute réduction de valeur pour dépréciation ou non recouvrabilité.

Perte de valeur

A chaque date de clôture, le groupe vérifie la valeur comptable des actifs, autres que les impôts, pour déterminer s'il n'y a aucune indication laissant supposer que ces actifs aient pu perdre de la valeur.

Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée dans le but de déterminer l'ampleur de la perte de valeur éventuelle. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre le prix de vente net et la valeur d'utilité. Pour l'estimation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôt reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Si l'on estime que la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est réduite à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont prises en résultat immédiatement.

Si la perte de valeur s'inverse ultérieurement, la valeur comptable de l'actif est portée à sa valeur recouvrable révisée à la hausse. Toutefois, la valeur comptable ainsi augmentée n'excède pas celle qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été enregistrée sur cet actif. La reprise d'une perte de valeur est comptabilisée immédiatement en produits.

Impôts

La charge d'impôt représente la somme de l'impôt courant et de l'impôt différé.

La charge d'impôt courant est basée sur les résultats de l'exercice tels qu'ajustés pour les éléments de produit et de charge qui sont imposables ou déductibles dans d'autres exercices et qui ne seront jamais imposés ou déduits. Elle est déterminée sur base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasiment adoptés à la date de clôture.

L'impôt différé est comptabilisé en utilisant la méthode du report variable pour les différences temporelles provenant des différences entre la valeur comptable des actifs et passifs dans les états financiers et la base taxable correspondante utilisée dans la détermination du bénéfice taxable. Les passifs d'impôt différé sont généralement comptabilisés pour toutes les différences temporelles taxables et les actifs d'impôt différé sont enregistrés dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables, sur lesquels ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, seront disponibles.

Ces actifs et passifs ne sont pas enregistrés si la différence temporelle porte sur le goodwill ou le goodwill négatif ou provient de la comptabilisation initiale (autre que dans un regroupement d'entreprises) d'autres actifs et passifs dans une transaction qui n'affecte ni le bénéfice imposable ni le bénéfice comptable.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour des différences temporelles taxables provenant des participations dans les filiales et les entreprises associées et des intérêts dans les coentreprises, sauf lorsque le groupe est à même de contrôler le renversement de la différence temporelle et lorsqu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour recouvrer tout ou partie de l'actif.

L'impôt différé est calculé sur base du taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé. L'impôt différé est comptabilisé en charges ou en produits, sauf lorsqu'il se rapporte à des éléments enregistrés en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé est également porté dans les capitaux propres.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés quand ils touchent à des impôts levés par la même autorité fiscale et que le groupe a l'intention de régler ses actifs et passifs d'impôt courant sur une base nette.

Principes et règles comptables

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les dépôts à vue, les dépôts bancaires et les placements à terme fixe inférieur à un an.

Actions propres

En cas de rachat (ou cession) d'actions propres, le montant versé (ou obtenu) est porté en diminution (ou augmentation) des capitaux propres.

Répartition bénéficiaire

Les dividendes versés par Compagnie du Bois Sauvage à ses actionnaires sont repris en déduction des capitaux propres au moment de leur paiement. Le bilan est donc établi avant répartition bénéficiaire. Les tantièmes versés aux administrateurs sont pris en résultats.

Devises étrangères

Dans les états financiers de Compagnie du Bois Sauvage et de chaque filiale, coentreprise ou entreprise associée, les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées, lors de leur comptabilisation initiale, dans la devise de référence de la société concernée en appliquant le taux de change en vigueur à la date de transaction. A la clôture, les éléments monétaires en devises étrangères sont convertis au cours du dernier jour de l'exercice. Les pertes ou bénéfices provenant de la réalisation ou de la conversion d'éléments monétaires libellés en devises étrangères sont enregistrés en résultats par la filiale dans la période au cours de laquelle ils se produisent.

Lors de la consolidation, les actifs et passifs des filiales étrangères du groupe sont convertis au taux de change de clôture. Les produits et charges sont convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion qui en résultent éventuellement figurent dans les capitaux propres sous la rubrique " écarts de conversion ". De tels écarts de conversion sont comptabilisés en résultat lors de la cession de la société concernée.

Engagements liés aux régimes de retraite

Tous les engagements liés aux régimes de retraite du groupe sont du type contributions définies. Il n'y a donc aucun ajustement à prévoir.

Provisions

Les provisions sont comptabilisées quand le groupe a une obligation actuelle résultant d'un événement passé dont il est probable qu'il résultera en une sortie d'avantages économiques qui peuvent être raisonnablement estimés.

Les provisions pour frais de restructuration sont comptabilisées quand le groupe a un plan de restructuration formel détaillé qui a été annoncé aux parties concernées.

Dettes à long terme

Les dettes à long terme se composent d'emprunts bancaires et d'obligations. Elles sont initialement comptabilisées à la juste valeur reçue en échange, sous déduction des frais de transaction. Après leur comptabilisation initiale, elles sont évaluées à leur coût amorti (montant initial diminué des remboursements en principal et majoré, ou diminué, de l'amortissement cumulé de toute différence entre le montant initial et la valeur à l'échéance).

Les obligations convertibles et les obligations assorties de warrants sont traitées comme des instruments composés ayant une composante dette et une composante "capitaux propres". A la date d'émission, la juste valeur de la composante dette est estimée en utilisant le taux d'intérêt prévalant sur le marché pour des dettes similaires non convertibles. La différence entre les produits de l'émission et la juste valeur attribuée à la composante dette est incorporée dans la réserve en capital (capitaux propres).

Les coûts d'émission sont répartis entre la composante "dette" et la composante "capitaux propres" sur base de leur valeur comptable relative à la date d'émission. La partie liée à la composante "capitaux propres" est portée directement en diminution des capitaux propres.

La charge d'intérêt de la composante "dette" est calculée en appliquant à l'instrument le taux d'intérêt prévalant sur le marché pour des dettes similaires non convertibles. La différence entre ce montant et l'intérêt payé est ajoutée à la valeur comptable de l'obligation convertible.

Notes

1. Information sectorielle

Information sectorielle primaire - par activité

Compagnie du Bois Sauvage est une société holding qui détient des participations qui sont gérées indépendamment de leur secteur d'activité et qui contribuent à l'équilibre du portefeuille. Pour l'information sectorielle primaire, ces participations ont été regroupées en fonction de leur caractère mobilier ou immobilier et la société Neuhaus, seule filiale industrielle consolidée globalement, est présentée séparément.

Le segment secondaire est basé sur la localisation géographique.

Les notes 16 et 17 complètent l'information sectorielle.

	Résultat récurrent			Résultat avant impôts		
x € 1.000	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Activités de "holding"	**14.469**	**10.869**	**3.694**	**66.571**	**77.978**	**53.673**
Investissements immobiliers	8.809	9.468	5.395	10.591	22.627	8.848
Investissements mobiliers	17.485	12.238	9.433	67.714	66.281	55.959
Corporate	-11.825	-10.837	-11.134	-11.734	-10.930	-11.134
Neuhaus	**8.015**	**3.896**	**2.816**	**8.387**	**2.564**	**828**
Total	**22.484**	**14.765**	**6.510**	**74.958**	**80.542**	**54.501**

	Actifs consolidés			Passifs consolidés (hors capitaux propres)		
x € 1.000	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Activités de "holding"	**803.277**	**666.267**	**549.879**	**284.281**	**241.964**	**255.597**
Investissements immobiliers	135.150	122.953	117.131	29.894	28.760	38.932
Investissements mobiliers	661.802	520.838	410.894	50.314	8.139	6.081
Corporate	6.325	22.476	21.854	204.073	205.065	210.584
Neuhaus	**80.133**	**70.203**	**60.975**	**35.709**	**40.788**	**32.041**
Total	**883.410**	**736.470**	**610.854**	**319.990**	**282.752**	**287.638**

Information sectorielle secondaire - par zone géographique

	Résultat récurrent		
x € 1.000	**2006**	2005	2004
Europe et reste du monde	21.067	13.190	6.607
USA	1.417	1.575	-97
Total	**22.484**	**14.765**	**6.510**

2. Immobilisations corporelles

x € 1.000	Imm. corp. en cours de production	Terrains et constr.	Installations, machines et outillage	Véhicule à moteur	Agenc. et acces-soires	Amélior. à des prop. louées	Autres imm. corp.	**Total**
Solde au 31 décembre 2005	230	10.122	7.932	90	653	13	7.531	26.571
Valeur brute	230	14.035	24.020	131	4.246	73	16.803	59.538
Cumul des amortissements (-)	-	-3.913	-16.088	- 41	-3.593	-60	-9.272	32.967
Cumul des pertes de valeur (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	**337**	**-**	**853**	**117**	**327**	**-**	**2 547**	**4.181**
Cessions	**-94**	**-163**	**-1.291**	**-**	**-234**	**-**	**-633**	**-2.415**
Amortissements (-)	**-**	**-384**	**-1.160**	**-55**	**-342**	**-3**	**-2.204**	**-4.148**
Amortissements repris (+)	**-**	**30**	**588**	**-**	**175**	**-**	**445**	**1.238**
Ecarts de conversion	**-**	**-**	**-**	**-**	**-2**	**-**	**-64**	**-66**
Pertes de valeur (-)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Transfert de rubriques [1]	**-113**	**-**	**2**	**-**	**38**	**-**	**70**	**-3**
Autres	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Solde au 31 décembre 2006	**360**	**9.605**	**6.924**	**152**	**615**	**10**	**7.692**	**25.358**
Valeur brute	360	13.872	23.582	248	4.364	73	18.633	61.132
Cumul des amortissements (-)	-	-4.267	-16.658	-96	-3.749	-63	-10.941	-35.774
Cumul des pertes de valeur (-)	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Les montants transférés contiennent des amortissements.

3. Immeubles de placement

x € 1.000

Solde au 31 décembre 2005	42.640
Valeur brute	35.166
Cumul des amortissements (-)	-6.168
Cumul des pertes de valeur (-)	-
Cumul des ajustements en juste valeur	13.642
Acquisitions	**25**
Cessions	**-**
Amortissements (-)	**-1.002**
Amortissements repris (+)	**-**
Ecarts de conversion	**- 2.521**
Pertes de valeur (-)	**-**
Ajustements en juste valeur	**1.340**
Autres	**-**
Solde au 31 décembre 2006	**40.482**
Valeur brute	32.670
Cumul des amortissements (-)	-7.170
Cumul des pertes de valeur (-)	-
Cumul des ajustements en juste valeur	14.982

4. Immobilisations incorporelles

x € 1.000	Goodwill	Autres	**Total**
Solde au 31 décembre 2005	1.060	7.078	8.138
Valeur brute	20.424	12.758	33.182
Cumul des amortissements (-)	-19.236	-5.680	-24.916
Cumul des pertes de valeur (-)	-128	-	-128
Acquisitions	**10.060**	**828**	**10.888**
Cessions	**-527**	**-66**	**-593**
Amortissements (-)	**-**	**-469**	**-469**
Amortissements repris (+)	**369**	**1**	**370**
Variation du % détenu	**-**	**-**	**-**
Ecarts de conversion	**-**	**-5**	**-5**
Pertes de valeur (-)	**-**	**-**	**-**
Transfert de rubriques	**-**	**4**	**4**
Autres	**-**	**-**	**-**
Solde au 31 décembre 2006	**10.962**	**7.371**	**18.333**
Valeur brute	29.957	13.506	43.463
Cumul des amortissements (-)	-18.867	-6.135	-25.002
Cumul des pertes de valeur (-)	-128	-	-128

5. Information relative aux filiales (et autres entités dans lesquelles le % des droits de vote est supérieur ou égal à 50 %)

COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION PAR INTÉGRATION GLOBALE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale
Cie du Bois Sauvage Nederland B.V. Fred Roeskestraat 123, NL-1076 EE Amsterdam	100	100	31/12/06	Holding
Imolina S.A. Bvd Joseph II, L-1840 Luxembourg	99,99	99,99	31/12/06	Immobilier
Neuhaus N.V. Postweg 2b, 1602 Vlezenbeek BE 0406.774.844	100	100	31/12/06	Chocolat
Metrobel S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles BE 0421.134.111	99,99	99,99	31/12/06	Holding
Parfina S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles BE 0442.910.215	100	100	31/12/06	Holding
Surno LLC 505 NMC Drive, Zebulon, NC 27597 / USA	93,94 (via Surongo America)	93,94 (via Surongo America)	31/12/06	Immobilier
Surongo America INC 61 Neil Road Ste 500, Reno NV 89511 / USA	100	100	31/12/06	Holding

COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION PAR INTÉGRATION GLOBALE (SUITE)

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale
Surongo Deutschland GmbH Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg	100	100	31/12/06	Holding
Unima B.V. Paul Krugerkade 45 NL-2021 BN Haarlem	100 (via Neuhaus)	100 (via Neuhaus)	31/12/06	Holding
Village Square Partners LLLP 7645 Gate Parkway, suite 202 Jacksonville FL 32256 / USA	60,00 (via Surongo America)	60,00 (via Surongo America)	31/12/06	Immobilier

EXCLUES DE LA CONSOLIDATION PAR INTÉGRATION GLOBALE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale	Motif de l'exclusion
Cie du Bois Sauvage Services S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles BE 0433.689.770	99,66	99,66	31/12/06	Services comptables	Non significatif
Simonis Plastic S.A. Rue Bonne Fortune 102, 4430 Ans BE 0406.810.278	60,69	60,69	31/12/06	Industrie plastique	Détention non durable

FILIALES EXCLUES DE LA CONSOLIDATION

x € 1.000

Solde au 31 décembre 2005	1.763
Acquisitions	-
Cessions	-
Amortissements (-)	-
Ecarts de conversion	-
Ajustements en juste valeur	-82
Transfert de rubrique	-456
Autres	-289
Solde au 31 décembre 2006	**936**

6. Information relative aux entreprises associées (et autres entités dans lesquelles le % des droits de vote est supérieur ou égal à 20 % et inférieur à 50 %)

AUXQUELLES LA MÉTHODE DE MISE EN ÉQUIVALENCE A ÉTÉ APPLIQUÉE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale
Codic International S.A. Chaussée de La Hulpe 130 bte 2, 1000 Bruxelles BE 0473.019.015	25,00	25,00	30/04/06	Immobilier
Corc LLC 505 NMC Drive Zebulon, NC 27597 / USA	44,76 (via Surongo America)	44,76 (via Surongo America)	31/12/06	Immobilier
Groupe Fauchon S.A. 19 Bd Malesherbes F-75008 Paris	35,88	35,88	31/03/06	Alimentaire
Noël Group LLC 10729 Trego Tr. Raleigh, North Carolina 27614, USA	20,70	20,70	31/12/06	Industrie plastique
Parfimmo S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles BE 0869.912.133	50,00	50,00	31/12/06	Holding
Rec-Hold S.A. Av. des Pléiades 15, 1200 Bruxelles BE 0463.756.604	62,85	33,33	31/12/06	Holding
Trade Credit Re S.A. Av. Roger Vandendriessche 18, 1150 Bruxelles BE 0864.602.471	25,00	25,00	31/12/06	Assurance

AUXQUELLES LA MÉTHODE DE MISE EN ÉQUIVALENCE N'A PAS ÉTÉ APPLIQUÉE

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale	Motif de l'exclusion
Union Edel Chocolade B.V.					
Paul Krugerkade 45	20,00	20,00			Non
NL-2021 BN Haarlem	(via Neuhaus)	(via Neuhaus)	31/12/06	Chocolat	significatif

PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

x € 1.000

	Codic	Corc	Fauchon	Noel Group [1]	Parfimmo	Rec-Hold	TC Re	**Total**
Solde au 31 décembre 2005	14.912	-21	-	N/A	23.736	23.659	4.513	66.799
Acquisitions	-	-	2.640	13.883	13.275	-	-	29.798
Cessions	-934	-	-	-	-	-	-	-934
Résultat de la période	6.331	111	-347	-	3.639	-4.419	-129	5.186
Distribution de la période	-3.910	-	-	-	-810	-	-	-4.720
Ajustements en juste valeur	-	-	-	-	10.595	178	-	-
Ecarts de conversion	-	-3	320	-	-	-332	-	-15
Autres	304	-	65	-	-	573	-	942
Solde au 31 décembre 2006	**16.703**	**87**	**2.678**	**13.883**	**50.435**	**19.659**	**4.384**	**107.829**

(1) Première consolidation par mise en équivalence. Pas d'acquisition de titres en 2006.

7. Information relative aux autres immobilisations financières

Nom, adresse complète du siège et pour les sociétés belges, numéro d'entreprise	Taux de détention (%)	Droits de vote (%)	Date de clôture	Activité principale
Banque Degroof S.A. Rue de l'Industrie 44, 1040 Bruxelles BE 0403.212.172	13,13	13,13	30/09/06	Banque
Berenberg Bank GmbH Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg	12,00	12,00	31/12/06	Banque
Cie Financière du Château S.A. (Ceran) Av. des Petits Sapins 27, 4900 Spa BE 0471.433.559	19,55	19,55	31/12/06	Ecole de langues
Floridienne S.A. Chaussée de Tervuren 198, 1410 Waterloo BE 0403.064.593	15,34	15,34	31/12/06	Holding
Galactic S.A. Place d'Escanaffles, 7760 Escanaffles BE 0408.321.795	11,25 (Via Serendip S.A.)	11,25 (Via Serendip S.A.)	31/12/06	Acide lactique
Guy Degrenne S.A. Route d'Aunay BP69, 14501 Vire Cedex France	9,87	7,80	31/12/06	Arts de la table
Satair A/S Amager Landevej 147A, 2770 Kastrup Danemark	5,01	5,01	30/06/06	Aéronautique
Ter Beke N.V. Beke 1, 9950 Waarschot BE 0406.175.424	5,11	5,11	31/12/06	Alimentaire

Cette rubrique contient également les participations du groupe en Cofinimmo, Delhaize, Fortis et Recticel.

x € 1.000	Actions	Titres autres que des actions	Créances	Autres	**Total**
Solde au 31 décembre 2005	337.633	718	11.024	694	350.069
Acquisitions	19.879	8.500	-	-	28.379
Cessions / remboursements	-758	-	-5.213	-	-5.971
Amortissements (-)	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-1.852	-	-1.852
Ajustements en juste valeur	64.276	711	-	-	64.987
Transfert de rubrique	-18.018	-500	-	-	-18.518
Autres	-	-	-38	25	-13
Solde au 31 décembre 2006	**403.012**	**9.429**	**3.921**	**719**	**417.081**

8. Stocks

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Stocks Neuhaus	7.850	8.033	6.141
Autres	331	508	542
Total	**8.181**	**8.541**	**6.683**

9. Information relative aux autres actifs financiers courants

x € 1.000	Actions	Titres autres que des actions	Prêts	Autres	**Total**
Solde au 31 décembre 2005	73.474	11.958	5.545	16.004	106.981
Acquisitions	49.392	-	-	12.777	62.169
Cessions	-	-2.026	-	-14.053	-16.079
Ajustements en juste valeur	11.065	-	1.527	-139	12.453
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2006	**133.931**	**9.932**	**7.072**	**14.589**	**165.524**

10. Clients et autres débiteurs courants

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Client hors Neuhaus	5.534	209	1.019
Clients Neuhaus	18.000	17.140	14.805
Autres	9.637	5.942	5.715
Total	**33.171**	**23.291**	**21.539**

11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Compte à vue	18.237	19.163	49.438
Dépôts à court terme	40.949	72.928	3.120
Obligations	-	-	-
Autres	-	-	-
Total	**59.186**	**92.091**	**52.558**

12. Capital

Au 31 décembre 2006, le capital social entièrement libéré s'élève à € 115.809.484. Il est représenté par 1.523.809 actions sans désignation de valeur nominale.

A. Capital actuel

	Nombre d'actions	Capital en €
Solde au 31 décembre 2005	1.481.411	112.587.236
OPA / OPE Neuhaus - émission d'actions	42.398	3.222.248
Solde au 31 décembre 2006	**1.523.809**	**115.809.484**

B. Capital autorisé

Le Conseil d'Administration a reçu le 11 mars 2003 l'autorisation de porter le capital social de la société à un montant maximum de € 210.273.912, dans le cadre du capital autorisé,

- soit par apport(s) en nature ;
- soit par apport(s) en espèces ;
- soit par incorporation de réserves ;

et ce, avec ou sans droit de préférence conformément au Code des Sociétés.

Cette autorisation est valable pendant une période de 5 ans à dater de la publication au Moniteur belge de la modification des statuts.

Pour rappel l'article 7 des statuts autorise le Conseil à émettre des obligations convertibles en actions, ou assorties d'un droit de souscription, dans le cadre du capital autorisé, conformément à / et dans les limites définies dans les statuts.

C. Capital potentiel

La société a émis 175.000 obligations convertibles en juin 2004. Ces obligations d'une valeur nominale de € 180 sont convertibles du 10 juin 2008 au 30 juin 2008, 2009, 2010 et 2011. Chaque obligation donne droit à une action assortie d'une feuille de coupons strip vvpr, jouissance 1er janvier de l'année de la conversion. En 2005, 70.363 de ces obligations ont été converties au terme d'une période spéciale de conversion dans le cadre d'une émission d'obligations avec warrants. Il en reste donc 104.637 en circulation.

La société a émis 132.500 obligations assorties de 2 warrants en octobre 2005. Ces warrants donnent chacun le droit de souscrire une action nouvelle assortie d'une feuille de coupons strip vvpr. Le warrant 2010-2012 peut être exercé du 10 au 30 juin 2010, 2011 et 2012 au prix de € 265. Le warrant 2013-2015 peut être exercé du 10 au 30 juin 2013, 2014 et 2015 au prix de € 290.

La motivation à long terme du personnel est assurée par l'intermédiaire d'un plan d'options portant sur 3.000 actions Compagnie du Bois Sauvage. Ces options ont été attribuées aux bénéficiaires le 6 juin 2006 et donnent chacune le droit d'acquérir, du 1er au 20 avril 2011, une action Compagnie du Bois Sauvage au prix de € 283,41.

En cas de conversion de la totalité des 104.637 obligations convertibles et d'exercice des deux séries de 132.500 warrants et des 3.000 options en circulation, le capital social serait augmenté de € 28.320.412 et la prime d'émission de € 64.901.978.

13. Détail de l'endettement financier du groupe

x € 1.000	Échéance	Taux (%)	Montant nominal
Emprunts obligataires du groupe hors Neuhaus			
Emprunt Bois Sauvage Nederland 2003-2008	7/11/08	5,50	75.000
Emprunt convertible Bois Sauvage 2004-2011	30/06/11	5,25	18.835
Emprunt assorti de warrants Bois Sauvage 2005-2012	16/10/12	3,50	41.075
Total			**134.910**
Emprunts bancaires du groupe hors Neuhaus			
Emprunt amortissable (annuel)	31/01/07	5,02	3.600
Emprunt	15/05/07	Euribor 6M +60bps	15.000 [1]
Emprunt	30/12/07	4,65	15.000
Emprunt	14/05/08	3,95	10.000
Emprunt	30/06/10	3,67	7.500
Emprunt	31/07/11	4,59	7.500
Emprunt (dans Parfina)	11/09/11	Euribor 6M +70bps	20.000 [2]
Emprunt (dans Surongo America - libellé en US $)	26/12/11	Libor + 25 bps	12.908
Emprunt amortissable (semestriel)	3/11/15	Euribor 6M + 115bps	7.875 [3]
Total			**99.383**
Emprunts bancaires de Neuhaus			
Crédit caisse (saisonnier)		Euribor + 50bps	10.520 [4]
Emprunt amortissable	31/03/07	5,40	375 [4]
Emprunt amortissable	1/06/09	3,97	1.583
Emprunt amortissable (chez Jeff de Bruges)	1/07/10	3,41	1.301
Emprunt amortissable (chez Jeff de Bruges)	1/09/11	3,68	716
Emprunt amortissable (chez Jeff de Bruges)	1/11/11	3,57	591
Location financement (chez Jeff de Bruges)	30/06/17	6,47	2.690
Total			**17.776**
Total général			**252.069**

(1) Le taux Euribor est couvert par un collar entre 2,5 % et 3,5 % jusqu'à son échéance
(2) Le taux Euribor est couvert par un cap à 4,10% jusqu'à son échéance (knock-out à 5,10 %).
(3) Le taux Euribor est couvert par un cap à 4,25% jusqu'à son échéance (knock-out à 6,15 %).
(4) Le taux inclus la couverture par IRS.

14. Autres dettes à court terme

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Dettes commerciales	14.438	8.001	10.533
Dettes salariales et sociales	4.234	3.564	3.840
Autres	5.720	7.500	33.345
Total	**24.392**	**19.065**	**47.718**

15. Droits et engagements hors bilan

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Lignes de crédit confirmées et non utilisées	12.500	12.500	12.500
Engagements d'acquisitions	7.283	22.509	-
Engagements Neuhaus	8.495	13.069	
Options put et call acquises	16.070	5.318	-
Options put et call émises	141.214	92.964	9.675
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises dans la consolidation sur les actifs propres	128.580	22.080	19.355
Autres	73.390	-	-

16. Détails sur le résultat récurrent (sectoriel)

x € 1.000	Total 2006	Total 2006 hors Neuhaus	Total 2005	Total 2005 hors Neuhaus	Total 2004	Total 2004 hors Neuhaus
Revenus financiers et immobiliers	**26.832**	**26.675**	**27.662**	**27.364**	**22.885**	**22.739**
Revenus immobiliers	3.987	3.987	5.472	5.472	4.964	4.964
Dividendes	19.136	19.136	19.062	19.062	15.120	15.120
Intérêts	3.567	3.410	2.984	2.686	2.631	2.485
Divers	142	142	144	144	170	170
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	**5.186**	**5.186**	**-621**	**-621**	**-2.391**	**-2.391**
Codic	6.331	6.331	6.431	6.431	3.605	3.605
Corc	111	111	29	29	13	13
Groupe Fauchon	-347	-347	-3.971	-3.971	-7.214	-7.214
Nomacorc	-	-	92	92	1.078	1 078
Parfimmo	3.639	3.639	2.710	2 710	-4	-4
Rec-Hold	-4.419	-4.419	-5.533	-5.533	239	239
Trade Credit Re	-129	-129	-379	-379	-108	-108
Charges financières	**-11.441**	**-10.522**	**-10.625**	**-9.774**	**-12.251**	**-10.918**
Intérêts	-11.018	-10.134	-10.280	-9.429	-11.874	-10.541
Divers	-423	-388	-345	-345	-377	-377
Charges administratives	**-52.060**	**-4.518**	**-46.398**	**-4.806**	**-42.777**	**-4.062**
Services et biens divers	-26.360	-3.267	-25.096	-3.816	-21.676	-3.111
Personnel [1]	-25.700	-1.251	-21.302	-990	-21.101	-951
Autres résultats opérationnels	**60.121**	**-874**	**51.530**	**712**	**47.964**	**-33**
Différence de change	-252	-157	772	327	866	866
Frais de paiement de coupons	-93	-92	-24	-24	-228	-228
Frais sur achats-ventes de titres	-356	-356	-82	-82	-213	-213
Chiffre d'affaire	84.146	233	70.948	66	67.112	20
Achats	-24.968	-8	-22.964	-37	-20.344	-5
Divers	1.644	-494	2.880	462	771	-473
Amortissements et pertes de valeur	**-6.154**	**-1.478**	**-6.783**	**-2.007**	**-6.920**	**-1.641**
Sur actifs immobilisés	-6.027	-1.478	-6 482	-2.007	-7.335	-2.184
Sur impairment test	-	-	-128	-	-	-
Sur stock et créances	-127	-	-173	-	415	543
Résultat récurrent	**22.484**	**14.469**	**14.765**	**10.868**	**6.510**	**3.694**

(1) Les frais de personnel de la société consolidante sont détaillés en note 20.

17. Détails sur le résultat non récurrent (sectoriel)

x € 1.000	Total 2006	Total 2006 hors Neuhaus	Total 2005	Total 2005 hors Neuhaus	Total 2004	Total 2004 hors Neuhaus
Résultat en capital	**54.298**	**54.553**	**69.303**	**69.340**	**50.906**	**50.906**
Sur immeubles de placement	2.493	2.493	14.047	14.033	4.337	4.337
Sur titres	42.677	42.677	47.508	47.497	42.538	42.538
Sur produits dérivés	9.383	9.383	7.748	7.810	4.809	4.809
Divers	-255	-	-	-	-778	-778
Provisions (dotations (-), reprises (+))	**-2.439**	**-2.450**	**-3.526**	**-2.231**	**-1.822**	**-927**
Impôts différés	-396	-84	-2 561	-1.983	-1.504	-919
Litiges	-62	-	-	-	-369	-
Autres	-1.981	-2.366	-965	-248	51	-8
Résultats divers	**615**	**-**	**-**	**-**	**-1.093**	**-**
Résultat non récurrent total	**52.474**	**52.103**	**65.777**	**67.109**	**47.991**	**49.979**

18. Résultat par action

x € 1.000	2006	2005	2004
Résultat net	**66.397**	**73.833**	**51.803**
Part du groupe	64.131	66.952	50.154
Minoritaires	2.266	6.881	1.649
Nombre d'actions			
Nombre d'actions en circulation	1.523.809	1.481.411	1.383.381
Nombre d'actions fully diluted	1.896.446	1.851.048	1.558.381
Actions en circulation	1.523.809	1.481.411	1.383.381
Obligations convertibles en circulation (€ 180)	104.637	104.637	175.000
Warrants 2010-2012 en circulation (€ 265)	132.500	132.500	-
Warrants 2013-2015 en circulation (€ 290)	132.500	132.500	-
Plan d'options réservé au personnel (€ 283,41)	3.000	-	-

x €	2006	2005	2004
Résultat (part du groupe) par action en circulation	**42,09**	**45,19**	**36,25**
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	**33,82**	**36,17**	**32,18**

19. Impôts

x € 1.000	Total 2006	Total 2006 hors Neuhaus	Total 2005	Total 2005 hors Neuhaus	Total 2004	Total 2004 hors Neuhaus
Impôts	**-8.561**	**-5.560**	**-6.709**	**-5.269**	**-2.698**	**-1.528**
Belges sur le résultat de l'exercice	-6.544	-3.550	-1 606	-135	-731	-731
Belges sur le résultat d'exercices antérieurs	-6	1	31	-	-6	-6
Etrangers sur le résultat de l'exercice	-2.012	-2.012	-5.137	-5.137	-2.055	-885
Etrangers sur le résultat d'exercices antérieurs	1	1	3	3	94	94
Actifs d'impôts différés	**1.423**	**1.011**	**2.692**	**1.506**	**1.688**	**1.461**
Actifs d'impôts exigibles	**3.592**	**3.214**	**4.594**	**4.321**	**3.498**	**3.498**
Passifs d'impôts différés	**14.340**	**13.055**	**15.539**	**14.068**	**7.185**	**7.185**
Passifs d'impôts exigibles	**7.141**	**2.678**	**5.939**	**747**	**5.447**	**2.282**

Pour 2005 et concernant les totaux hors Neuhaus : **-** les actifs d'impôts différés sont constitués de pertes fiscales récupérables dans la filiale néerlandaise du groupe **-** les actifs d'impôts exigibles concernent principalement les précomptes mobiliers à récupérer **-** les passifs d'impôts différés sont constitués de la taxation des plus **-** values latentes sur les participations en Cofinimmo, en Noël Group et sur les immeubles de placement du groupe (Belgique et USA).

Pour 2006 et concernant les totaux hors Neuhaus : **-** les actifs d'impôts différés sont constitués de pertes fiscales récupérables dans les filiale néerlandaise et américaine du groupe **-** les actifs d'impôts exigibles concernent principalement les précomptes mobiliers à récupérer **-** les passifs d'impôts différés sont constitués de la taxation des plus **-** values latentes sur les participations en Cofinimmo et sur les immeubles de placement du groupe (Belgique et USA) **-** les passifs d'impôts exigibles sont constitués de l'impôt de l'exercice à payer par Compagnie du Bois Sauvage s.a. suite à l'excellent résultat de l'activité "produits dérivés".

20. Personnel

A. EFFECTIF MOYEN (ÉQUIVALENT TEMPS PLEIN)

	2006	2005	2004
En social	11	12	12
En consolidé	662	627	612

B. FRAIS DE PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Salaires et traitements	651	431	392
Sécurité sociale	219	134	129
Cotisations au régimes de pensions à contributions définies	19	12	11
Autres	29	40	29
Total	**918**	**617**	**561**

C. RÉMUNÉRATION ATTRIBUÉE AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

x € 1.000	**2006**	2005	2004
Administrateur Délégué	303	259	[1]
Autres membres du Comité Exécutif	762	580	792
Administrateurs non exécutifs	198	213	187
Total	**1.263**	**1.052**	**979**

(1) En 2004, le montant de la rémunération attribué à l'Administrateur Délégué est compris dans celui des autres membres du Comité Exécutif.

Comptes sociaux

Avertissement

En vertu de l'article 105 du Code des Sociétés, les annexes aux comptes sociaux reprises ci-après sont une version abrégée des comptes annuels, dans laquelle ne figure pas l'ensemble des annexes requises par la loi ni le Rapport du Commissaire, lequel a certifié ces comptes annuels sans réserve. La version intégrale sera déposée à la Banque Nationale de Belgique et est également disponible au siège de la société.

Bilan après répartition - Actif

x € 1.000	2006	2005	2004
Actifs immobilisés	**414.426**	**334.376**	**364.330**
II. Immobilisations incorporelles	**5**	**12**	**18**
III. Immobilisations corporelles	**8.870**	**9.180**	**9.379**
A. Terrains et constructions	1.653	1.703	1.754
B. Installations	69	77	55
C. Mobilier et matériel roulant	31	22	25
E. Autres immobilisations corporelles	7.117	7.378	7.545
IV. Immobilisations financières	**405.551**	**325.184**	**354.933**
A. Entreprises liées	121.968	78.634	68.964
1. Participations	111.089	67.743	57.353
2. Créances	10.879	10.891	11.611
B. Autres entreprises avec lien	103.360	91.811	81.650
1. Participations	103.142	88.488	79.025
2. Créances	218	3.323	2.625
C. Autres immobilisations financières	180.223	154.739	204.319
1. Actions et parts	172.717	154.229	204.310
2. Créances & cautionnements	7.506	510	9
Actifs circulants	**130.090**	**177.510**	**83.273**
V. Créances à plus d'un an	**329**	**379**	**17**
VI. Stocks & commandes en cours	**331**	**508**	**541**
A. Stocks	331	508	541
4. Marchandises	8	5	11
5. Immeubles destinés à la vente	323	503	530
VII. Créances à un an au plus	**14.217**	**12.927**	**11.589**
A. Créances commerciales	5.533	120	987
B. Autres créances	8.684	12.807	10.602
VIII. Placements de trésorerie	**104.860**	**162.578**	**31.901**
A. Actions propres	-	-	-
B. Autres placements	104.860	162.578	31.901
IX. Valeurs disponibles	**10.214**	**709**	**39.063**
X. Comptes de régularisation	**139**	**409**	**162**
Total de l'actif	**544.516**	**511.886**	**447.603**

Bilan après répartition - Passif

x € 1.000	2006	2005	2004
Capitaux propres	**324.200**	**292.213**	**248.756**
I. Capital	**115.810**	**112.587**	**105.137**
A. Capital souscrit	115.810	112.587	105.137
II. Primes d'émission	**77.488**	**70.329**	**63.012**
IV. Réserves	**14.817**	**14.536**	**16.039**
A. Réserve légale	11.581	11.300	10.700
B. Réserves indisponibles	-	-	-
1. Pour actions propres	-	-	-
C. Réserves immunisées	3.236	3.236	3.236
D. Réserves disponibles	-	-	2.103
V. Bénéfice reporté	**116.085**	**94.761**	**64.568**
Provisions et impôts différés	**2.630**	**8.512**	**16**
VII. Provisions pour risques et charges	**2.630**	**8.512**	**16**
2. Charges fiscales	2.520	-	-
3. Grosses réparations et entretien	-	-	-
4. Autres risques et charges	103	8.512	16
Dettes	**217.686**	**211.161**	**198.831**
VIII. Dettes à plus d'un an	**152.766**	**183.699**	**140.510**
A. Dettes financières	152.766	183.689	140.501
2. Emprunts non subordonnés	59.910	59.909	31.500
4. Etablissements de crédit	32.053	58.975	55.925
5. Autres emprunts	60.803	64.805	53.076
D. Autres dettes	10	10	9
IX. Dettes à un an au plus	**59.908**	**21.712**	**55.589**
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	34.450	4.450	4.450
B. Dettes financières	603	642	10.522
1. Etablissements de crédit	-	-	10.000
2. Autres emprunts	603	642	522
C. Dettes commerciales	7.486	1.703	3.339
1. Fournisseurs	7.486	1.703	3.339
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	2.028	296	426
1. Impôts	1.681	155	367
2. Rémunérations et charges sociales	347	141	59
F. Autres dettes	15.341	14.621	36.852
X. Comptes de régularisation	**5.002**	**5.750**	**2.732**
Total du passif	**544.516**	**511.886**	**447.603**

Compte de résultats - **Charges**

x € 1.000	**2006**	2005	2004
A. Charges des dettes	**8.875**	**7.857**	**9.343**
B. Autres charges financières	**876**	**527**	**1.486**
C. Services et biens divers	**1.478**	**2.019**	**1.420**
D. Rémunérations, charges sociales et pensions	**918**	**705**	**561**
E. Charges diverses courantes	**312**	**356**	**239**
F. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles et corporelles et créances	**360**	**350**	**1.583**
G. Réductions de valeur	**10.919**	**11.281**	**7.658**
1. Sur immobilisations financières	10.877	10.874	7.494
2. Sur actifs circulants	42	407	164
H. Provisions pour risques et charges	**2.630**	**8.512**	**16**
I. Moins-values sur réalisation	**1.496**	**4.021**	**11.848**
1. D'immobilisations corporelles	-	-	-
2. D'immobilisations financières	97	21	8.055
3. D'actifs circulants et produits dérivés	1.399	4.000	3.793
J. Charges exceptionnelles	**-**	**-**	**-**
K. Impôts	**3.835**	**182**	**809**
L. Bénéfice de l'exercice	**35.650**	**44.199**	**54.033**
Total des charges	**67.349**	**80.009**	**88.996**
M. Transfert aux réserves immunisées	**-**	**-**	**-**
N. Bénéfice de l'exercice à affecter	**35.650**	**44.199**	**54.033**

Compte de résultats - **Produits**

x € 1.000	**2006**	2005	2004
A. Produits des immobilisations financières	**18.311**	**18.282**	**16.344**
1. Dividendes	17.408	17.642	15.274
2. Intérêts	903	640	1.070
B. Produits des actifs circulants	**5.236**	**1.776**	**2.730**
C. Autres produits financiers	**6.692**	**6.942**	**6.029**
D. Produits des services prestés	**141**	**144**	**162**
E. Autres produits courants	**930**	**887**	**769**
G. Reprises de réductions de valeur	**6.871**	**24.874**	**49.339**
1. Sur immobilisations financières	5.820	22.806	45.439
2. Sur actifs circulants	1.051	2.068	3.900
H. Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges	**8.512**	**16**	**8**
I. Plus-values sur réalisation	**20.650**	**27.084**	**13.595**
1. D'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
2. D'immobilisations financières	2.696	22.733	9.321
3. D'actifs circulants et produits dérivés	17.954	4.351	4.274
K. Régularisation d'impôts	**6**	**4**	**20**
L. Perte de l'exercice	**-**	**-**	**-**
Total des produits	**67.349**	**80.009**	**88.996**
M. Prélèvement sur les réserves immunisées	**-**	**-**	**-**
N. Perte de l'exercice à affecter	**-**	**-**	**-**

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

x € 1.000	**2006**	2005	2004
A. Bénéfice à affecter	**130.411**	**108.767**	**77.733**
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	35.650	44.199	54.033
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	94.761	64.568	23.700
B. Prélèvements sur capitaux propres	**-**	**-**	**587**
C. Affectation aux capitaux propres	**-281**	**-600**	**-2.103**
1. A la réserve légale	281	600	-
3. Aux autres réserves	-	-	2.103
D. Résultat à reporter	**-116.085**	**-94.761**	**-64.568**
1. Bénéfice à reporter	116.085	94.761	64.568
F. Bénéfice à distribuer	**-14.045**	**-13.406**	**-11.649**
1. Rémunération du capital	13.410	12.800	11.067
2. Administrateurs	635	606	582

Annexes des comptes sociaux

Etat du capital

	Montants x € 1.000	Nombre d'actions
A. Capital social		
1. Capital souscrit		
Au terme de l'exercice précédent	**112.587**	**1.481.411**
Modifications de l'exercice		
- OPA / OPE Neuhaus	3.222	42.398
Au terme de l'exercice	**115.809**	**1.523.809**
2. Représentation du capital		
- p.s. ordinaires s.d.v.n.	115.809	1.523.809
B. Engagement d'émission d'actions		
- Obligations convertibles	7.952	104.637
- Warrants	20.140	265.000
- Stock option plan	228	3.000

Structure de l'actionnariat

DÉCLARATIONS DE PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2006

	Date	Nombre d'actions (a)	% actualisé	Nombre d'obligations convertibles (b)	Nombre de warrants (c)	Total (a) + (b) + (c)	% potentiel actualisé	Liée à
1. Entreprises et Chemins de fer en Chine S.A.	31/12/06	652.999	42,85 %	10.086	129.267	792.352	41,78 %	1
2. Guy PAQUOT	04/08/04	10.138	0,67 %	-	-	10.138	0,53 %	1
Total		**663.137**	**43,52 %**	**10.086**	**129.267**	**802.490**	**42,32 %**	

N.B. : Guy Paquot contrôle Fingaren s.c.a. qui contrôle Entreprises et Chemins de Fer en Chine.
La participation de Entreprises et Chemins de Fer en Chine a été adaptée après un contact avec la société, la dernière déclaration de transparence datant du 04/08/2004.

Résumé des règles d'évaluation

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

Rapport du Commissaire

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

Attestation sans réserve des comptes consolidés

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

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

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

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

Rapport du Commissaire

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

Mentions (et informations) complémentaire(s)

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

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

DESCHAMPS, GODEFROID, VERSET & C°
REPRÉSENTÉE PAR
ANDRÉ R. DESCHAMPS
COMMISSAIRE

Tubize, le 12 mars 2007

COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE

RAPPORT ANNUEL **2006**

Compagnie du Bois Sauvage S.A.
Rue du Bois Sauvage 17
B - 1000 Bruxelles
Tél. : (32.2) 227.54.50
Fax : (32.2) 219.25.20
e-mail : info@bois-sauvage.be
www.bois-sauvage.be

design**www.landmarks.be**