



www.bois-sauvage.be

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2006

***Progression du résultat récurrent de 14 %
La valeur intrinsèque de l'action au 30 juin 2006 est de EUR 306
en progression de 2% depuis le 1^{er} janvier***

REMARQUE PREALABLE

Ce communiqué est conforme à la norme IAS 34 (reporting financier périodique).

Les méthodes comptables suivies dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers de l'exercice 2005.

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2006: EUR 51,7 M

La Compagnie a:

- augmenté sa participation dans le chocolatier belge **NEUHAUS** de 49,3% à 95,2%, essentiellement suite à l'Offre publique d'achat et d'échange lancée en début d'année sur les titres en circulation. L'investissement complémentaire est de EUR 20,5 millions dont EUR 10,4 millions par augmentation des fonds propres
- augmenté sa participation dans la société belge **PARFIMMO**, actionnaire à 3 % de Umicore, de 33,3% à 50%, soit EUR 13,3 millions
- pris une participation de 4,7% dans **SATAIR** pour EUR 5,8 millions, société danoise cotée spécialisée dans la distribution de services logistiques et de pièces pour la maintenance et la construction d'avions
- acquis une participation de 9,7 % dans **GUY DEGRENNE**, société française cotée spécialisée dans les Arts de la Table, pour EUR 2,8 millions
- participé à l'augmentation de capital de **Groupe FAUCHON**, distributeur alimentaire français de luxe, par apport d'une créance de EUR 2,6 millions
- libéré un montant complémentaire de USD 2,3 millions (EUR 1,7 millions) dans le partnership immobilier **DSF Capital III** sur la Côte Est des Etats-Unis.
- libéré un montant complémentaire de EUR 1,5 million de l'emprunt convertible de **EUROPAL GROUP OF COMPAGNIES**, société belge offrant des solutions intégrées aux besoins en emballage
- acquis 100 % de **PARFINA**, société à portefeuille, pour EUR 1,4 million
- souscrit à un emprunt convertible de EUR 1,5 million émis par **DORDOGNE PERIGORD INVESTISSEMENTS**, maison mère de la société française Jean Ducourtieux, spécialisée dans la fabrication de biscuits et de pâte pour la pâtisserie
- souscrit à un emprunt de EUR 1 million émis par **EUROGARDEN**, société belge spécialisée en machines pour l'entretien de jardins

SOUS EMBARGO jusqu'au lundi 11 septembre 2006 à 17h30

- pris une participation de 12 % (EUR 0,8 million) dans **H-PHAR**, société belge active dans la recherche pharmaceutique
- libéré un montant complémentaire de EUR 0,2 million dans le capital de **XDC**, société belge spécialisée dans le développement des activités de cinéma numérique, dont elle détient 3 %
- réduit sa participation de 16,8% à 15,3% (EUR - 0,8 million) dans **FLORIDIENNE**
- réduit sa participation de 26,7% à 25% (EUR - 0,6 million) dans **CODIC INTERNATIONAL**, société belge de promotion immobilière, suite à l'exercice d'une option par le management

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES NORMES IFRS (audités)

(EUR '000)	H1 2006	H1 2005	Delta (%)
Résultat financier récurrent	21.354	19.748	+8%
Revenus financiers et immobiliers	19.955	22.683	-12%
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	6.956	2.563	+171%
Charges financières	-5.557	-5.498	+1%
Autres résultats récurrents	-4.321	-4.867	-11%
Charges administratives	-22.840	-20.980	+9%
Autres résultats opérationnels	22.009	19.639	+12%
Amortissements et pertes de valeur	-3.490	-3.526	-1%
Résultat récurrent *	(a) 17.033	14.881	+14%
Résultat financier non récurrent	5.781	24.316	-76%
Résultat en capital	5.781	24.316	-76%
Autres résultats non récurrents	-497	-2.328	-79%
Provisions (dotations (-), reprises (+))	-497	-2.328	-79%
Résultat non récurrent	(b) 5.284	21.988	-76%
Résultat avant impôts	(a+b) 22.317	36.869	-39%
Impôts	-886	-688	+29%
Résultat net	21.431	36.181	-41%
Part du groupe	21.326	33.615	-37%
Minoritaires	105	2.566	-96%

(EUR)	H1 2006	H1 2005	Delta (%)
Résultat (part du groupe) par action en circulation	14,00	23,82	-41%
Résultat (part du groupe) par action in the money	12,11	21,19	-43%
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	11,26	21,19	-47%
Nombre d'actions en circulation	1.523.809	1.411.048	
Nombre d'actions in the money	1.760.946	1.586.048	
Nombre d'actions fully diluted	1.893.446	1.586.048	

* Résultat des activités ordinaires

COMMENTAIRES:

Le périmètre de consolidation inclus pour la première fois les comptes de la nouvelle filiale Parfina. Cette modification est sans impact au 1^{er} semestre 2006.

En progression de 14 %, le « résultat financier récurrent » tient compte essentiellement:

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

Le « résultat en capital » tient compte de la valorisation au prix de marché des titres détenus "au titre de transaction" et des immeubles de placements, essentiellement aux Etats-Unis. Pour mémoire, le résultat non récurrent 2005 tenait compte du résultat dégagé sur la participation en Electrabel.

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

VALORISATION

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2006 pour toutes les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net (IFRS) pour les autres, la valeur de l'action s'élevait au 30 juin 2006 à EUR 306 (sur base du nombre de titres « in the money » qui suppose uniquement la conversion des obligations et l'exercice des warrants dont le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse)

Le cours de bourse du 30 juin 2006 présentait une décote de 12% par rapport à ce montant.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 30 juin 2006 des différentes participations sont globalement conformes aux prévisions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil estime que, sauf dégradation du climat économique, le résultat récurrent devrait être en progression par rapport à celui de 2005. Les perspectives de résultats nets dépendront largement de l'évolution des marchés boursiers.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS

La version intégrale de ce communiqué de presse, y inclus les annexes (bilan consolidé - répartition du résultat par segment - évolution des fonds propres – tableau de financement) et le rapport du réviseur, est disponible sur le site web de la Compagnie.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le Commissaire, Deschamps Godefroid Verset & Co, a examiné de manière limitée les comptes semestriels consolidés établis à la date du 30 juin 2006 par le Conseil d'administration suivant le référentiel IFRS.

Le Commissaire déclare que son examen limité n'a pas révélé d'éléments qui nécessiteraient des corrections significatives sur les informations financières consolidées semestrielles arrêtées au 30 juin 2006.

CALENDRIER FINANCIER

13 mars 2007	Publication des résultats annuels 2006
25 avril 2007	Assemblée générale ordinaire

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

Contacts

Vincent DOUMIER
Administrateur délégué
Téléphone direct: 02/227.54.60
GSM: 0477/69.84.53
vincent.doumier@bois-sauvage.be

Laurent PUISSANT
Membre du Comité exécutif
Téléphone direct: 02/227.54.54
GSM: 0485/83.00.21
laurent.puissant@bois-sauvage.be

ANNEXES

1. Rapport du commissaire
2. Bilan consolidé au 30 juin 2006
3. Information sectorielle au 30 juin 2006
4. Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2006
5. Tableau simplifié de la variation des fonds propres du groupe

1. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons effectué une revue limitée de la situation intermédiaire consolidée arrêtée au 30 juin 2006 de la S.A. Compagnie du Bois Sauvage.

Les informations financières intermédiaires consolidées au 30 juin 2006 ont été préparées conformément à IAS 34 ("information financière intermédiaire"), sous la responsabilité du conseil d'administration.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la recommandation de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises, relative à la revue limitée. Une revue limitée consiste principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières intermédiaires avec la Direction. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes annuels consolidés. De ce fait, notre mission de revue limitée n'est pas une certification.

Cet examen limité n'a pas révélé de faits ou d'éléments qui nous amèneraient à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2006 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et aux principes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel IFRS retenus par la société.

Le 8 septembre 2006

**Deschamps, Godefroid, Verset & Co
Reviseurs d'Entreprises
Représentée par
André R. DESCHAMPS**

2. BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2006

ACTIFS (EUR '000)	IFRS 30.06.2006	IFRS 31.12.2005
Actifs non courants	537.262	499.251
Immobilisations corporelles	24.793	26.571
Immeubles de placement	40.201	42.640
Immobilisations incorporelles	15.729	8.138
Participations dans des filiales	1.437	1.763
Participations dans des entreprises associées	200	200
Participations mises en équivalence	89.263	66.799
Actifs d'impôts différés	2.266	2.692
Autres immobilisations financières	362.684	350.069
Instruments de couverture non courants	307	0
Clients et autres débiteurs non courants	0	0
Paiements d'avances non courants	382	379
Actifs courants	206.035	237.219
Stocks	11.038	8.541
Autres actifs financiers courants	130.366	106.981
Actifs d'impôt exigible	5.025	4.594
Clients et autres débiteurs courants	10.229	23.291
Paiements d'avances courants	35	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46.798	92.091
Autres actifs courants	2.544	1.666
Total	743.297	736.470
	IFRS	IFRS
PASSIF (EUR '000)	30.06.2006	31.12.2005
Capitaux propres	464.286	453.718
Capital libéré	196.367	185.986
Réserves	263.307	250.827
Capitaux propres du groupe	459.674	436.813
Intérêts minoritaires dans l'actif net	4.612	16.905
Passifs	279.011	282.752
Passifs non courants	212.198	235.569
Passifs non courants portant intérêt	194.994	218.827
Provisions non courantes	550	476
Obligations non courantes en matière d'emploi	477	299
Instruments de couverture non courants	246	418
Passifs d'impôts différés	15.921	15.539
Autres passifs non courants	10	10
Passifs courants	66.813	47.183
Passifs courants portant intérêt	32.512	18.592
Provisions courantes	12	970
Passifs d'impôt exigibles	2.540	5.939
Fournisseurs et autres créditeurs courants	26.945	19.065
Autres passifs courants	4.804	2.617
Total	743.297	736.470

3. INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2006

Information sectorielle primaire - par activité

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

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

(EUR '000)	Résultat récurrent		Résultat avant impôts	
	H1 2006	H1 2005	H1 2006	H1 2005
Activités de "holding"	18.793	17.182	23.762	38.623
Investissements immobiliers	6.562	5.429	6.983	12.332
Investissements mobiliers	17.550	16.803	22.009	31.391
Corporate	- 5.319	- 5.050	- 5.230	- 5.100
Neuhaus	- 1.760	- 2.301	- 1.445	- 1.754
Total	17.033	14.881	22.317	36.869

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2006

(EUR '000)	H1 2006
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	29.046
Résultat net (part du groupe)	21.326
Ajustements pour	
Résultat des entreprises mises en équivalence	- 6.956
Dividendes des entreprises mises en équivalence	1.377
Charges financières	5.388
Amortissements et réductions de valeur	3.490
Résultat en capital	- 5.781
Provisions et résultats divers	497
Variation des actifs courants hors trésorerie	9.275
Autres variation non cash	430
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 65.284
Acquisitions d'immobilisations financières	- 51.570
Cession d'immobilisations financières	1.464
Acquisitions d'actifs financiers courants	- 60.236
Cessions d'actifs financiers courants	44.331
Variation nette des actifs corporels et incorporels	727
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 9.055
Dividendes versés	- 12.001
Charges financières	- 5.388
Variation nette de l'endettement	- 9.913
Augmentation de capital	10.381
Variation nette des autres passifs non courants	80
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	7.786
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-45.293
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	92.091
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	46.798

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

(en EUR '000)	H1 2006	H1 2005
1^{er} janvier	436.813	306.758
Résultat part du groupe	21.326	33.615
Mise en paiement du dividende	- 12.800	- 11.067
Ajustement à la juste valeur	6.009	17.512
Ecart de conversion	- 2.374	2.929
Augmentation de capital	10.381	0
Autres	319	412
30 juin	459.674	350.159