



www.bois-sauvage.be

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2007

Progression du résultat récurrent semestriel à EUR 38,8 millions (EUR 23 millions avant la plus-value d'une cession partielle de Nomacorc) versus EUR 14,3 millions au 30 juin 2006

Renforcement des participations en Banque Degroof et en Recticel

La valeur intrinsèque de l'action au 30 juin 2007 est de EUR 430 en progression de 18% depuis le 31 décembre 2006

Au 30 août 2007, la valeur intrinsèque de l'action était de EUR 412

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2007

La Compagnie a, pour un total de **EUR 48,9 millions** (acquisitions de EUR 59,6 millions et cession de EUR 10,7 millions) :

- acquis 13.195 actions BANQUE DEGROOF, soit 1,6% du capital, dans le cadre de la fenêtre de liquidité organisée par cette dernière. L'investissement complémentaire est de EUR 25,4 millions et porte la participation totale à 14,7%
- pris une participation de 6,5% dans RECTICEL pour un montant de EUR 20,4 millions
- pris une participation de 40% dans la société belge BIOBEST spécialisée dans le domaine de la lutte biologique et de pollinisation par les bourdons (EUR 5 millions)
- libéré un montant de USD 5 millions (EUR 3,7 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
- porté sa participation en SATAIR de 5% à 7% pour un investissement complémentaire de EUR 3,4 millions. Satair est une société danoise cotée spécialisée dans la distribution de services logistiques et de pièces pour la maintenance et la construction d'avions
- accompagné le management buy-out du GROUPE CERAN, société belge spécialisée dans l'enseignement des langues en immersion complète, et porté sa participation à 36% (EUR 1,1 million)
- libéré un montant de EUR 0,3 million dans le fonds MATIGNON TECHNOLOGIES II, l'un des premiers fonds européens à dominante technologies et services médicaux
- pris un engagement de EUR 0,3 million dans le fonds THEODORUS II, société belge destinée à financer les spin-offs de l'Université Libre de Bruxelles
- cédé sa participation de 15,3% en FLORIDIENNE pour un montant total de EUR 10,7 millions.

AUTRES FAITS SURVENUS APRES LE 30 JUIN 2007

Remaniement de l'actionnariat de Recticel

Les actionnaires de Rec-Hold ont décidé d'échanger leurs actions contre une participation directe dans Recticel.

Dans le même temps, Compagnie du Bois Sauvage a exercé son option d'achat sur 729.740 actions de Recticel consentie par Rec-Man & Co ; cette dernière conserve une option d'achat pour le même nombre d'actions vis-à-vis de Compagnie du Bois Sauvage.

Compagnie du Bois Sauvage a donc conforté sa position d'actionnaire de référence de Recticel, en portant sa participation globale à 27,57%.

Afin de soutenir davantage la stratégie du Groupe, Compagnie du Bois Sauvage et les anciens actionnaires de Rec-Hold ont pris la décision de conclure une convention d'actionnaires pour trois ans. Cette convention rassemble 35,7% du capital de Recticel.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES NORMES IFRS (non audités)

(EUR '000)		H1 2007	H1 2006	Delta (%)
Résultat financier récurrent		40.682	18.575	+119%
Revenus financiers et immobiliers		22.078	17.175	
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence		25.168	6.957	
Charges financières		-6.564	-5.557	
Autres résultats récurrents		-1.844	-4.321	+57%
Charges administratives		-25.828	-22.840	
Autres résultats opérationnels		26.511	22.009	
Amortissements et pertes de valeur		-2.527	-3.490	
Résultat récurrent *	(a)	38.838	14.254	+172%
Résultat financier non récurrent		27.240	8.560	
Résultat en capital		27.240	8.560	
Autres résultats non récurrents		2.401	-497	
Provisions (dotations (-), reprises (+))		2.479	-497	
Résultats divers		-78	-	
Résultat non récurrent	(b)	29.641	8.063	+268%
Résultat avant impôts	(a+b)	68.479	22.317	+207%
Impôts		-10.559	-886	
Résultat net		57.920	21.431	+170%
Part du groupe		57.325	21.326	
Minoritaires		595	105	

(EUR)		H1 2007	H1 2006	Delta (%)
Résultat (part du groupe) par action en circulation		37,62	14,00	+169%
Résultat (part du groupe) par action in the money		30,20	12,11	+149%
Résultat (part du groupe) par action fully diluted		30,20	11,26	+149%
Nombre d'actions en circulation		1.523.809	1.523.809	
Nombre d'actions in the money		1.898.146	1.760.946	
Nombre d'actions fully diluted		1.898.146	1.893.446	

* Résultat des activités ordinaires

COMMENTAIRES:

Le périmètre de consolidation inclut pour la première fois, par la méthode de mise en équivalence, les comptes des sociétés Biobest (détenue à 40%) et Recticel (détenue à 6,5%).

En progression de 119 %, le « **résultat financier récurrent** » tient compte essentiellement:

- de la progression des résultats des sociétés mises en équivalence de EUR 7 millions en 2006 à EUR 25,2 millions en 2007 (EUR 9,4 millions avant la plus-value sur la cession partielle de Nomacorc)
- d'une augmentation de 14% du chiffre d'affaires de la filiale Neuhaus et d'une amélioration de sa rentabilité (break-even au 30 juin 2007 versus perte de EUR 1,2 million au 30 juin 2006)
- de la progression des revenus financiers et immobiliers résultant de l'augmentation généralisée des dividendes perçus des participations.

Le « **résultat en capital** » tient compte des plus-values réalisées, du résultat de l'activité « produits dérivés » et de la valorisation au prix de marché des actions détenues "au titre de transaction" et des immeubles de placements.

L'évolution des « **autres résultats non récurrents** » est à imputer principalement à une reprise de provisions pour impôts aux Etats-Unis.

L'impôt provient principalement de la filiale américaine Surongo America et du résultat élevé de la Compagnie en produits dérivés.

VALEUR INTRINSEQUE

Sur base des cours de bourse au 30 juin 2007 pour les sociétés cotées, d'un prix d'expertise (si disponible) ou de l'actif net (IFRS) pour les autres, la valeur intrinsèque de l'action s'élevait au 30 juin 2007 à EUR 430 (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)

Au 30 août 2007, la valeur intrinsèque de l'action est de EUR 412.

PARTICIPATIONS

Les résultats au 30 juin 2007 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 2006. La perspective de résultat net dépendra largement de l'évolution des marchés boursiers.

CALENDRIER FINANCIER

10 mars 2008	Publication des résultats annuels 2007
23 avril 2008	Assemblée générale ordinaire

La Compagnie du Bois Sauvage est une société holding de droit belge, cotée sur Euronext Bruxelles, dont l'actionnaire principal est familial et stable. Sa vocation est de prendre des participations dans des sociétés, cotées ou non. Elle souhaite accompagner dans le temps des entrepreneurs talentueux, industriels ou financiers, qui, à un moment de l'existence de leur entreprise, sont à la recherche d'un appui. Elle participe à la définition des orientations stratégiques et apporte une aide à la gestion financière, à la structure et à la stabilité de l'actionnariat de ses participations. Également 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 a pour objectif la création de valeur à long terme et distribue un dividende en croissance régulière, supérieure à l'inflation.

ANNEXES

1. Bilan consolidé au 30 juin 2007
2. Information sectorielle au 30 juin 2007
3. Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2007
4. Tableau simplifié de la variation des fonds propres du groupe

1. BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2007

(EUR '000)	30/06/2007	31/12/2006
Actifs non courants	632.223	471.710
Immobilisations corporelles	25.157	25.358
Immeubles de placement	40.830	40.482
Immobilisations incorporelles	17.938	18.334
Participations dans des filiales	706	936
Participations dans des entreprises associées	199	200
Participations mises en équivalence	170.110	107.829
Actifs d'impôts différés	1.037	1.423
Autres immobilisations financières (*)	375.712	276.634
Instruments de couverture non courants	484	136
Clients et autres débiteurs non courants	0	0
Paiements d'avances non courants	50	378
Actifs courants	379.882	411.700
Stocks	9.894	8.181
Autres actifs financiers courants (*)	297.385	305.971
Actifs d'impôt exigible	1.874	3.592
Clients et autres débiteurs courants	14.186	33.171
Avance	38	455
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54.597	59.186
Autres actifs courants	1.908	1.144
Total actifs	1.012.105	883.410
(EUR '000)	30/06/2007	31/12/2006
Capitaux propres	690.449	563.420
Capital libéré	196.387	196.375
Réserves	488.925	362.375
Actions propres	0	0
Capitaux propres du groupe	685.312	558.750
Intérêts minoritaires dans l'actif net	5.137	4.670
Passifs	321.646	319.990
Passifs non courants	220.772	232.478
Passifs non courants portant intérêt	205.937	216.958
Provisions non courantes	410	517
Obligations non courantes en matière d'emploi	501	527
Instruments de couverture non courants	988	126
Passifs d'impôts différés	12.925	14.340
Autres passifs non courants	11	10
Passifs courants	100.884	87.512
Passifs courants portant intérêt	43.698	47.812
Provisions courantes	107	2.740
Passifs d'impôt exigibles	12.895	7.141
Fournisseurs et autres créditeurs courants	34.485	24.392
Autres passifs courants	9.699	5.427
Total passifs et capitaux propres	1.012.105	883.410

(*) Au 31/12/2006, les investissements en Fortis et Delhaize (EUR 140,4 millions) ont été reclassés des actifs non courants vers les actifs courants.

2. INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2007

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 2007	H1 2006	H1 2007	H1 2006
Activités de "holding"	37.993	16.014	67.770	23.762
Investissements immobiliers	9.594	6.562	10.808	6.983
Investissements mobiliers	34.071	14.771	63.052	22.009
Corporate	- 5.672	- 5.319	- 6.091	- 5.230
Neuhaus	845	- 1.760	709	- 1.445
Total	38.838	14.254	68.479	22.317

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2007

(EUR '000)	H1 2007	H1 2006
Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes	50.131	29.046
Résultat net (part du groupe)	57.325	21.326
Ajustements pour		
Résultat des entreprises mises en équivalence	-25.168	-6.956
Dividendes des entreprises mises en équivalence	4.768	1.377
Charges financières	6.382	5.388
Amortissements et réductions de valeur	2.527	3.490
Résultat en capital	-27.240	-8.560
Provisions et résultats divers	-2.479	497
Impôt non décaissé	10.559	886
Variation des actifs courants hors trésorerie	18.643	9.275
Autres variation non cash	4.814	2.323
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-36.606	-65.284
Acquisitions d'immobilisations financières	-55.779	-51.570
Cession d'immobilisations financières	3.848	1.464
Acquisitions d'actifs financiers courants	-152.076	-60.236
Cessions d'actifs financiers courants	167.650	44.331
Variation nette des actifs corporels et incorporels	-249	727
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-18.114	-9.055
Dividendes versés	-13.410	-12.001
Charges financières	-6.382	-5.388
Variation nette de l'endettement	-15.135	-9.913
Augmentation de capital	12	10.381
Variation nette des autres passifs non courants	-685	80
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	17.486	7.786
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-4.589	-45.293
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	59.186	92.091
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	54.597	46.798

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

(en EUR '000)	H1 2007 (6 mois)	2006 (12 mois)
1^{er} janvier	558.750	436.813
Résultat part du groupe	57.325	64.131
Mise en paiement du dividende	-13.410	- 12.800
Ajustement à la juste valeur	84.279	62.961
Ecart de conversion	-1.500	- 3.213
Augmentation de capital	12	10.388
Autres	-144	470
30 juin 2007 / 31 décembre 2006	685.312	558.750