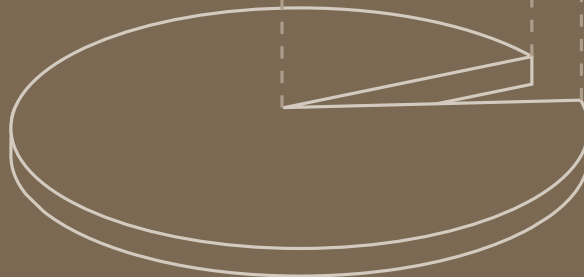




JAARVERSLAG 2006



Verslag van de Raad van Bestuur

Boekjaar 2006

- 02 Brief aan de aandeelhouders
- 04 Kerncijfers per 31 december
- 06 Voornaamste risicofactoren
- 07 Historiek en oorsprong van de groep
- 09 Financiële kalender en Raad van Bestuur
- 11 Corporate Governance
- 18 Organogram van de groep
- 19 Activiteiten van het boekjaar
- 45 Winstverdeling
- 47 Waardering van de portefeuille per 31 december 2006
- 51 Vooruitzichten 2007
- 50 Financiële Bijlage



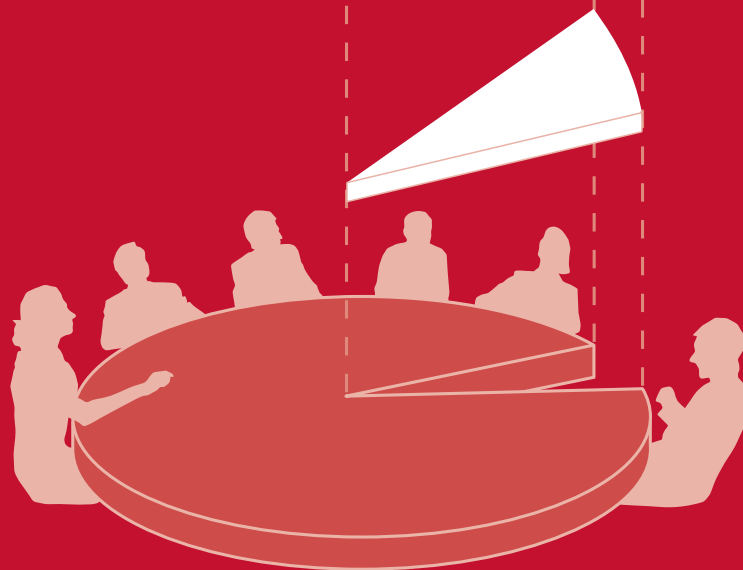
Statutaire jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2006 voorgesteld aan de Algemene Vergadering van 25 april 2007
Naamloze vennootschap met kapitaal van € 115.809.484
Sociale zetel: Wildewoudstraat 17 te B-1000 Brussel / BTW BE 0402 964 823 / RPR Brussel
Dit verslag werd vertaald in het Nederlands en het Engels. In geval van tegenstrijdigheid is de tekst in het Frans bindend.

U kunt deze brochure aanvragen bij Compagnie du Bois Sauvage nv
Wildewoudstraat, 17 / B - 1000 Brussel / Tel. : (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 is een holdingmaatschappij naar Belgisch recht en is genoteerd op Euronext Brussel. De hoofdaandeelhouder is familiaal en stabiel.

Het doel van de vennootschap is participaties nemen in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wil talentvolle zakenmannen en -vrouwen uit de industriële of financiële sector die op een bepaald ogenblik in het bestaan van hun onderneming op zoek zijn naar ondersteuning begeleiden. Zo draagt zij bij tot het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van deze ondernemingen.

De vennootschap is tevens geïnvesteerd in vastgoed en bezit als dusdanig een hoogkwalitatieve vastgoedportefeuille die stabiele en regelmatige inkomsten oplevert. Bekommerd om het belang van de eigen aandeelhouders, keert de vennootschap een dividend uit dat sneller groeit dan de inflatie.



Brief aan de aandeelhouders



Het jaar 2006 plukt de vruchten van de ontplooiing van de participaties van de groep en van de investerings- en groeistrategie van de laatste jaren, wat tot uiting komt in een recurrent financieel resultaat dat met 25% is gestegen tot € 20,6 miljoen. Gezien dat resultaat en gelet op de mooie beurs- en economische prestaties van het afgelopen jaar, werd een geconsolideerde winst (aandel van de groep) behaald van € 64,1 miljoen.

Overeenkomstig haar dividendbeleid, dat mikt op verzekerde inkomsten die minstens even snel groeien als de inflatie, stelt de Compagnie voor om het dividend op te trekken tot € 8,80 bruto per aandeel, dit is een stijging met 5% tegenover het dividend van 2005.

In december 2006 heeft de Compagnie het openbaar uitkoopaanbod op Neuhaus afgesloten. Thans is Neuhaus voor 100% in handen van de Compagnie. Deze operatie volgde op het openbaar aanbod tot overname/omruiling dat in februari 2006 met succes werd afgesloten. Deze operatie was een begeleidende maatregel bij de overbrenging van de notering van het aandeel van Neuhaus van de gereguleerde markt naar de vrije markt van Euronext Brussel. De bijkomende investering bedraagt € 23 miljoen, waarvan € 10,4 miljoen door verhoging van het eigen vermogen.

Om haar strategische polen te versterken, heeft de Compagnie:

- haar participatie in de Belgische onderneming Parfimmo, die een belang van 3% heeft in Umicore, van 33,3% opgetrokken tot 50%, hetzij € 13,3 miljoen;
- 100% van Parfina, een portefeuillevennootschap, verworven tegen € 1,4 miljoen, en het kapitaal ervan verhoogd tot € 20 miljoen; Parfina heeft vervolgens 3% van Tessenderlo verworven (€ 24 miljoen) en € 16 miljoen geïnvesteerd in Cofinimmo;
- ingeschreven op een lening met warrants van € 7,5 miljoen, uitgegeven door de onderneming Resilux, een Belgische genoteerde vennootschap die gespecialiseerd is in de productie en de verkoop van PET-verpakkingen;
- een participatie van 5% genomen in Satair, een Deense genoteerde onderneming, die actief is in de distributie van logistieke diensten en van stukken voor het onderhoud en de bouw van vliegtuigen (€ 6,3 miljoen);
- zich verbonden tot een belegging van € 5 miljoen in het fonds Matignon Technologies II, één van de eerste Europese fondsen met een overwegend belang in "medische technologie en diensten" (volgestort voor een bedrag van € 0,5 miljoen);
- een deelneming van 9,9% verworven in Guy Degrenne, een Franse genoteerde vennootschap, gespecialiseerd in tafelgerei (€ 3,2 miljoen);
- door inbreng van een vordering van € 2,6 miljoen, deelgenomen aan de kapitaalverhoging van de Groupe Fauchon, een Franse distributeur van delicatessen;
- een aanvullend bedrag van US \$ 2,6 miljoen (€ 1,8 miljoen) gestort in de real estate partnerships DSF Capital II & III aan de oostkust van de Verenigde Staten;
- een aanvullend bedrag van € 1,5 miljoen (totaal van € 2,5 miljoen) gestort in de converteerbare lening van Europal Group of Companies, een Belgische onderneming die geïntegreerde oplossingen op maat in de verpakking aanbiedt;



Brief aan de aandeelhouders

- ingeschreven op een converteerbare lening van € 1,5 miljoen, uitgegeven door Dordogne Périgord Investissements, het moederhuis van de Franse onderneming Jean Ducourtieux, die gespecialiseerd is in de fabricatie van gebak en deeg voor gebak;
- ingeschreven voor haar deel op een kapitaalverhoging van de Bank Berenberg voor een bedrag van € 1,2 miljoen;
- ingeschreven op een lening van € 1 miljoen, uitgegeven door Eurogarden, een Belgische onderneming die gespecialiseerd is in machines voor tuinonderhoud;
- een participatie van 12% (€ 1,2 miljoen waarvan 0,8 miljoen volstort) genomen in H-Phar, een Belgische onderneming die actief is in het farmaceutisch onderzoek;
- een aanvullend bedrag van € 0,5 miljoen gestort in het kapitaal van XDC, waarvan de Compagnie 3% bezit;
- ingeschreven (€ 0,3 miljoen) op een kapitaalverhoging van Nanocyl, een Belgische onderneming die koolstofnanobuizen produceert, waarin de Compagnie een belang van 5% heeft;
- haar participatie van 16,8% in Floridienne, een Belgische genoteerde industriële holding die participaties aanhoudt in de chemische industrie van de non-ferrometalen en in de agroalimentaire industrie, tot 15,3% (€ -0,8 miljoen) verminderd;
- haar participatie van 26,7% in Codic International, een Belgische vastgoedontwikkelaar, tot 25% (€ -0,6 miljoen) teruggebracht ten gevolge van de uitoefening van een optie door het management.

De kasmiddelen- en tradingactiviteiten met afgeleide producten hebben een winst opgebracht van € 12,4 miljoen, wat ruim volstaat om de algemene kosten en de lopende afschrijvingen te dekken.

De acties om de informatie van de aandeelhouders te verbeteren, werden voortgezet: het door de Raad van Bestuur goedgekeurde Corporate Governance Charter is sinds 1 januari 2006 beschikbaar, de contacten met de analisten en de beleggers werden opgevoerd, de intrinsieke waarde wordt maandelijks gepubliceerd en de gedetailleerde samenstelling van de portefeuille wordt nogmaals vermeld op blz. 44 van dit verslag.

Gemiddeld werden op de beurs 795 aandelen per dag verhandeld.

Op 31 december 2006 stond de Compagnie, gemeten naar beurskapitalisatie, op de 47^{ste} plaats op Euronext Brussel. De Compagnie maakt deel uit van het kwaliteitssegment NextPrime en is sinds de lancering ervan in maart 2006, een component van de nieuwe index "BEL Mid", die de middelgrote ondernemingen groepeerd.

Compagnie du Bois Sauvage dankt haar aandeelhouders voor het vertrouwen en de steun waarvan zij tijdens het boekjaar blijk hebben gegeven. De Compagnie richt ook een woord van dank tot alle medewerkers van de groep voor hun professionele inzet en hun oprechte medewerking.

De Gedelegeerd Bestuurder
Vincent Doumier

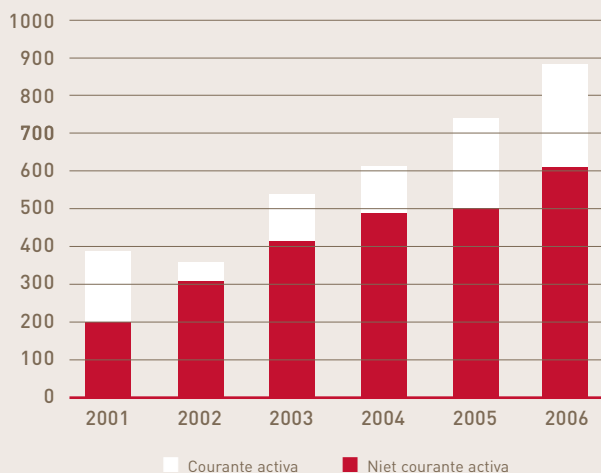
De Voorzitter
Guy Paquot



Kerncijfers per 31 december

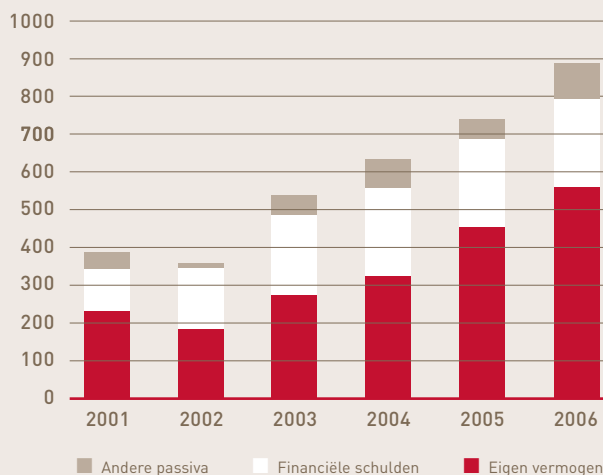
ACTIVA - HISTORISCHE EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (IFRS sinds 2003, x € 1.000.000)



PASSIVA - HISTORISCHE EVOLUTIE

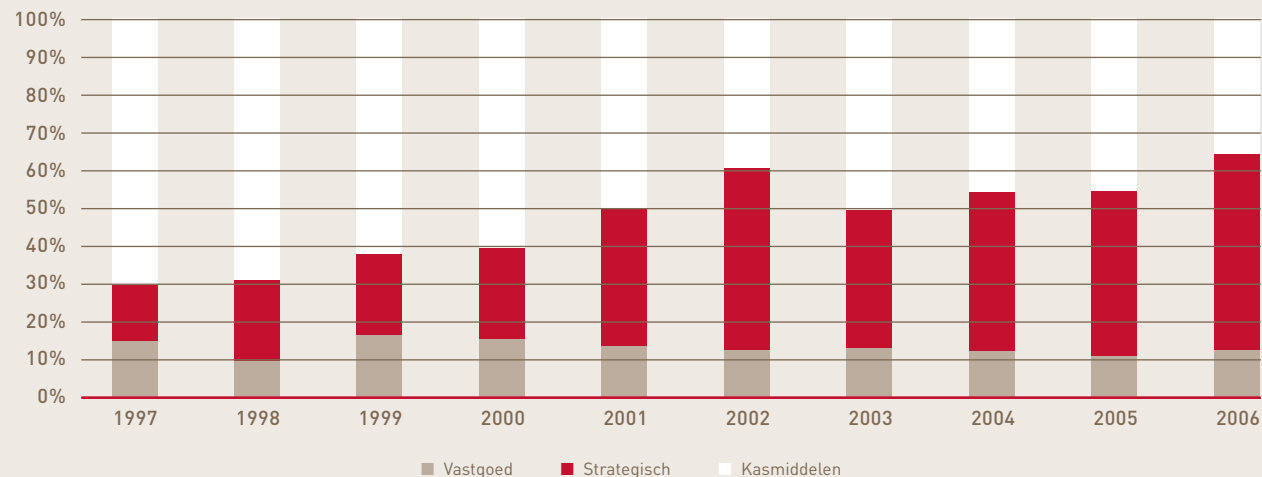
Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (IFRS sinds 2003, x € 1.000.000)



EVOLUTIE VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE

Marktwaaarde op 31 december

Totaal € 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



Kerncijfers per 31 december

x € 1.000	2006	IFRS-normen		Belgische normen	
		2005	2004	2003	2002
Eigen vermogen van de groep	558.750	436.813	306.758	206.268	198.218
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de groep)	64.131	66.952	50.154	23.061	- 36.078
Beurskapitalisatie bij afsluiting van het boekjaar	490.362	361.316	272.526	187.310	182.606

	2006	IFRS-normen		Belgische normen	
		2005	2004	2003	2002
Aantal aandelen					
In omloop	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
Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel (aandeel van de groep) x €					
In omloop	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
Intrinsieke waarde per aandeel op afsluitingsdatum ⁽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
Brutodividend ⁽¹⁾ x €	8,80	8,40	7,84	7,65	7,45

(1) Aangepast wegens de gratis toekenning in 2005 van één nieuw aandeel per 50 bestaande.

	2006	IFRS-normen		Belgische normen	
		2005	2004	2003	2002
Gemiddeld dagelijks handelingsvolume	795	739	652	581	430
Koers ⁽¹⁾ x €					
Afsluiting	321,80	243,90	193,14	132,75	129,41
Hoogste	323,00	255,00	193,73	133,33	158,82
Laagste	245,50	191,08	132,84	113,73	119,02

(1) Aangepast wegens de gratis toekenning in 2005 van één nieuw aandeel per 50 bestaande.

Voornaamste risicofactoren



Dit hoofdstuk wil een beschrijving geven van de risicofactoren die eigen zijn aan de Compagnie en aan haar activiteitssector.

De bekende risicofactoren zijn:

1. Rentetarieven

De Compagnie doet aan actief beheer van het risico op renteschommelingen en probeert tegelijk voordeel te halen uit de huidige rentetarieven. Hiertoe worden de kredietlijnen met vlottende koers gedekt door opties die de Compagnie beschermen bij rentestijgingen. De kostprijs van deze opties wordt ruimschoots gedekt door de winst op de rentetarieven.

2. Kasmiddelen

De Compagnie zorgt ervoor dat de netto kaspositie altijd positief is. Hiertoe werkt zij met een computerprogramma dat alle balans- en buitenbalanselementen bevat die een weerslag hebben op de kasmiddelen.

3. Kasmiddelenportefeuille

De Compagnie beschikt over een portefeuille kasmiddelbeleggingen, die in hoofdzaak bestaat uit Belgische en Europese aandelen met hoge beurskapitalisatie. Alhoewel zeer gediversifieerd stellen deze beleggingen de Compagnie bloot aan de schommeling van de beurzen en financiële markten.

4. Valuta

De investeringen op lange termijn van de Compagnie zijn uitsluitend in euro, in Amerikaanse dollar en in Deense kroon. De investeringen in Amerikaanse dollar en in Deense kroon maken ongeveer 10% uit van de activa. Het risico in verband met de evolutie van deze valuta is niet gedekt.

5. Tegenpartij

De enige tegenpartijen die worden aanvaard zijn de banken waarmee de Compagnie een directe relatie heeft (Bank Degroof, BNP Paribas, Commerzbank, Dexia, Fortis Bank, ING België, KBC / CBC en Société Générale) en een broker (Leleux).

6. Derivaten

De onderliggende waarde bij de activiteiten in afgeleide producten zijn op de Euronext genoteerde aandelen. Alle uitgeschreven opties zijn gedekt, ofwel door effecten in portefeuille voor de aankoopopties, ofwel door kasmiddelen voor de verkoopopties. De Compagnie heeft zichzelf ook grenzen opgelegd gemeten naar bedrag en looptijd en heeft haar back-office- en controlesystemen aangepast aan de ontwikkeling van de activiteit.

7. Operationeel risico

De Compagnie heeft maar weinig personeel. Toch beschikt elke medewerker over een "back-up" voor zijn verschillende activiteiten en met het oog op een snelle vervanging werd een procedurehandleiding opgesteld.

Al deze risico's worden om de zes maanden door het Auditcomité onderzocht en gemeten.



Historiek en oorsprong van de groep

De naam "Bois Sauvage" komt van de plaats in Brussel waar de maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd. De plaats "Wilde Wouter", genaamd naar een Vlaamse familienaam en (verkeerd) vertaald als "Wildwoud - Bois Sauvage", bevond zich ooit tussen de Sint-Michiels- en Sint-Goedelekathedraal en de eerste stadsomwalling van Brussel.

Van deze 13^{de}-eeuwse omwalling resten slechts enkele muurfragmenten, zoals de Wilde Woudarcaden, die op advies van de Koninklijke Commissie voor Monumenten en Landschappen door onze vennootschap werden gerenoveerd.

De renovatie van deze site leverde de vennootschap in 1992 de Prijs van de Kunstwijk op. Tien jaar later, in 2002, werd deze prestigieuze prijs nogmaals aan de Compagnie toegekend voor de renovatie van de Treurenbergsite.

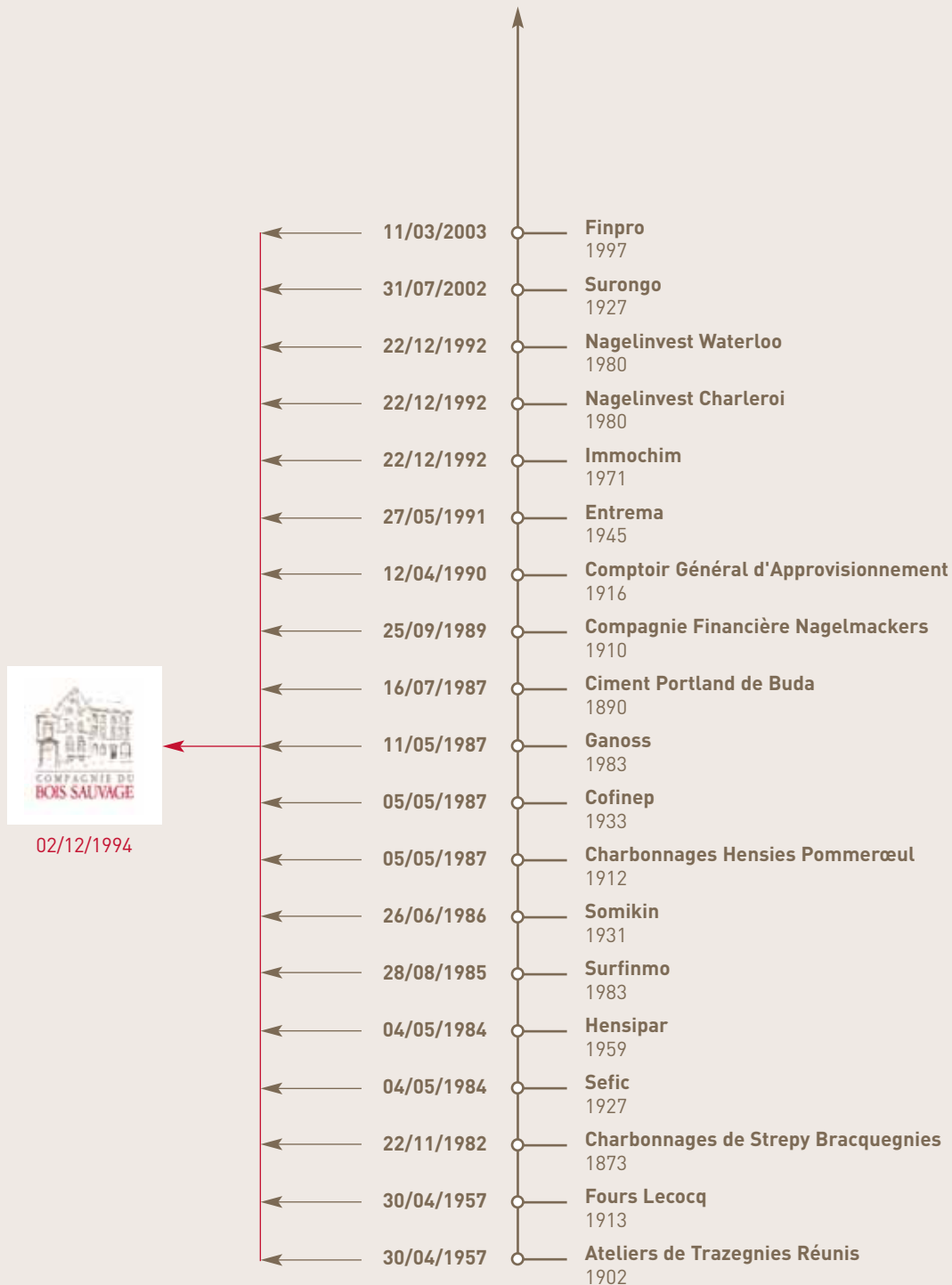
Compagnie du Bois Sauvage is het resultaat van een samenvoeging van negentien ondernemingen van uiteenlopende oorsprong en met diverse activiteiten zoals de Fours Lecocq, de Compagnie Financière Nagelmackers, de Charbonnages d'Hensies-Pommeroeul, Entrema of Somikin (mijnmaatschappij van Kindu). Sommige ervan waren meer dan een eeuw oud. Sommige ondernemingen waren te klein om een economische rol van betekenis te spelen, anderen waren actief in een voorbijgestreefde markt, nog anderen waren in vereffening en zo gedoemd om te verdwijnen.

De samenvoeging was dan ook niet meer dan de bevestiging van een feitelijke toestand en sloot perfect aan bij de strategie van stabiliteit en het streven naar economische en financiële heropleving van de vennootschap.

De fusie door overneming van de moedermaatschappij Surongo in juli 2002 was een belangrijke stap in de evolutie van de Groep, die hierdoor een eenvoudiger structuur kreeg. Vandaag bestaat zij uit Entreprises et Chemins de Fer en Chine, de referentieaandeelhouder, en uit de werkmaatschappij, Compagnie du Bois Sauvage.

De commanditaire vennootschap Fingaren bezit op dit ogenblik 86% van de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine, die op haar beurt 42,9% (41,8% op fully diluted basis) aanhoudt in Compagnie du Bois Sauvage (per 31 december 2006). Voor het saldo, hetzij 57,1% van het kapitaal, heeft de vennootschap geen weet van een aandeelhoudersovereenkomst, zodat het als free float kan worden beschouwd.

Historiek en oorsprong van de groep





Jaarresultaten	1 ^{ste} helft van maart
Algemene Vergadering	4 ^{de} woensdag van april
Halfjaarresultaten	2 ^{de} helft van augustus

Naam	Adres	Functie	Einde mandaat
Guy Paquot ^{(1) (3)}	Rue Cornélis 1 B-1310 La Hulpe	VOORZITTER	2009
Karel Boone ⁽²⁾	Aveschoot 50 B-9971 Lembeke	ONDERVOORZITTER	2010
Vincent Doumier ⁽¹⁾	Beeldhouwerslaan 127 B-1180 Brussel	GEDELEGEERD BESTUURDER	2010
Richard Dawids ^{(1) (3)}	Rue Clément Delpierre 58 B-1310 La Hulpe	BESTUURDER	Tot 05/12/2006
Christine Blondel ⁽²⁾	26 rue François Millet F-77300 Fontainebleau - France	BESTUURDER	2012
Robert Demilie ⁽³⁾	Lange Leemstraat 202 B-2018 Antwerpen	BESTUURDER	2009
Donald Fallon ⁽²⁾	Rue de Thébais 2 1495 Mellery	BESTUURDER	2010
Marc Noël ⁽²⁾	10729 Trego Trail Raleigh, NC 27614 - USA	BESTUURDER	2009
Luc Vansteenkiste ⁽²⁾	Stationstraat 172 B-9260 Schellebelle	BESTUURDER	2011
Luc Willame ⁽²⁾	Grootveldlaan 282 B-1150 Brussel	BESTUURDER	2010

(1) Uitvoerend.

(2) Onafhankelijk.

(3) Vertegenwoordiger van de hoofdaandeelhouder.

Financiële kalender en Raad van Bestuur

Uitvoerend Comité ⁽¹⁾ (tot 12 maart 2007)	Richard Dawids Vincent Doumier Guy Paquot Laurent Puissant Baeyens	LID (tot 5/12/2006) LID LID LID
Directiecomité (vanaf 12 maart 2007)	Vincent Doumier Yves Liénart van Lidth de Jeude ⁽²⁾ Laurent Puissant Baeyens Guy Paquot	VOORZITTER LID LID GAST
Secretaris Generaal	Bruno Spilliaert	
Commissaris	S.C. Deschamps, Godefroid, Verset & c° S.P.R.L. vertegenwoordigd door André Deschamps Boulevard Georges Deryck 26, bte 15 B-1480 Tubize	2007

(1) Op de zitting van 12 maart 2007 heeft de Raad van Bestuur besloten om een Directiecomité op te richten ter vervanging van het Uitvoerend Comité.
(2) Vertegenwoordiger van YVAX BVBA.

HOOFDACTIVITEIT VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS, BUITEN DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE N.V.

Christine Blondel	Uitvoerend Directeur van het Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale (INSEAD)
Karel Boone	Voorzitter van Lotus Bakeries N.V.
Robert Demilie	Ondervoorzitter van Entreprises et Chemins de Fer en Chine N.V.
Donald Fallon	Erevoorzitter van C.B.R. N.V.
Marc Noël	Voorzitter van Noël Group LLC
Luc Vansteenkiste	Gedelegeerd Bestuurder van Recticel N.V.
Luc Willame	Voorzitter van de Gewestelijke Ontwikkelingsmaatschappij van het Brussel Gewest

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



Corporate Governance

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 25 APRIL 2007

A. Principes

Het Charter van Corporate Governance van de Compagnie du Bois Sauvage, dat op 19 december 2005 werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur en op 19 juni 2006 en 12 maart 2007 werd gewijzigd, is ter beschikking op de website (www.bois-sauvage.be).

Dit Charter is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code.

Onderstaand punt verstrekt uitleg over de verschillen tussen de charter van de Compagnie en de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

B. Verschil tussen het Charter en de Belgische Corporate Governance Code

De verschillen zijn:

- **Punt 4.5 (Leeftijdsgrens Raad van Bestuur):** De Raad van Bestuur heeft voor de onafhankelijke bestuurders de voorkeur gegeven aan een mandaat van 6 jaar dat één keer hernieuwbaar is, in plaats van een mandaat van 4 jaar dat 2 keer hernieuwbaar is, zoals aanbevolen door de Code. Belangrijkste reden voor deze keuze is dat de meeste onafhankelijke bestuurders slechts één mandaat vervullen, en dat deze formule een interessantere mandaatduur biedt waardoor de bestuurder een maximale inbreng kan leveren.
- **Punt 4.6 (Onafhankelijkheid Raad van Bestuur):** Twee onafhankelijke bestuurders, met name Luc Vansteenkiste en Marc Noël, voldoen niet aan dit criterium vanwege hun uitvoerende rol in strategische participaties van de Compagnie. De Raad van Bestuur heeft deze beide gevallen onderzocht en geoordeeld dat deze twee bestuurders een voldoende graad van onafhankelijkheid bieden, zodat hun hoedanigheid van onafhankelijkheid niet in het gedrang komt.
- **Punt 6 (Uitvoerend Comité):** De Voorzitter van de Raad, Guy Paquot, oefent een uitvoerende functie uit in de Compagnie. Voor deze situatie gelden historische redenen. Deze functies zijn sinds 12 maart 2007 gescheiden.
- **Punt 5.1 (Auditcomité):** Het Comité telt ten minste drie leden. Door slechts 2 leden te benoemen, heeft de Raad van Bestuur hier een pragmatisch standpunt ingenomen, aangepast aan de omvang van de vennootschap.
- **Punt 5.3 (Benoemingscomité en Remuneratiecomité):** De Raad van Bestuur heeft het niet noodzakelijk geacht dat de gedelegeerd bestuurder formeel deelneemt aan de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité wanneer deze handelt over de bezoldiging van de andere leden van het Uitvoerend Comité. Niettemin houdt hij zich hiervoor ter beschikking.
- **Punt 7.2 (Transacties niet-beursgenoteerde ondernemingen):** Guy Paquot, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en een familiale groep aandeelhouders die dicht bij hem staan, zijn historische aandeelhouders van een vennootschap, waarvan Compagnie du Bois Sauvage eveneens aandeelhouder is, Noël Group. Overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen zal Guy Paquot zich terugtrekken uit de beraadslagingen van de Raad van Bestuur die over deze vennootschap handelen.

Corporate Governance

C. Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur, de hoedanigheid en de duur van het mandaat van de leden, alsook de hoofdactiviteit die door de niet-uitvoerende bestuurders wordt uitgeoefend, staat vermeld op blz. 9 van dit verslag. De Raad bestaat dus uit uitvoerende bestuurders, bestuurders die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders, waarvan sommigen twee hoedanigheden hebben. De onafhankelijke bestuurders vormen de meerderheid: het voorbije boekjaar waren er dat 6 (op een totaal van 10).

De belangrijkste regels die gelden voor de benoeming alsook de leeftijdsgrens binnen de Raad zijn de volgende:

- de niet-actieve bestuurders hebben de meerderheid in de Raad;
- de onafhankelijke bestuurders oefenen een mandaat van 6 jaar uit, dat eventueel één maal kan worden verlengd;
- de actieve bestuurders kunnen naar duur onbepaald herverkozen worden in hun functies;
- de leeftijdsgrens om verkozen te worden, bedraagt 65 jaar; elke verkozen bestuurder voleindigt zijn mandaat.

In de loop van 2006 is de Raad 7 keer bijeengekomen. Daarbij is gesproken over:

- de statutaire en geconsolideerde resultaten;
- de begroting voor de volgende jaren;
- de investeringsprojecten;
- het openbaar uitkoop aanbod op de onderneming Neuhaus;
- de analyse van de onroerende en roerende activa;
- het beleid en de praktijken inzake Corporate Governance;
- de financieringskwesties van de groep;
- de organisatie van de vennootschap;
- diverse punten.

De werkzaamheden van de Raad worden zo georganiseerd en gedocumenteerd dat de Raad de mogelijkheid heeft om de verrichtingen in het kader van het dagelijks bestuur, evenals de resultaten, de risico's en de waarde van de vennootschap, op te volgen en te controleren.

D. Gespecialiseerde Comités

Sedert 1998 zijn twee gespecialiseerde comités actief.

In 2006 heeft de Raad van Bestuur besloten om het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité samen te voegen:

- Het Auditcomité, bestaande uit Donald Fallon en Karel Boone, is 2 maal bijeengekomen in 2006.
In maart 2006 onderzocht het de statutaire en geconsolideerde rekeningen per 31 december 2005, de waarderingsregels, het organogram van de groep en de openstaande geschillen. In september 2006 onderzocht het de statutaire en geconsolideerde rekeningen per 30 juni 2006 en het organogram;
- Het Benoemings- en Remuneratiecomité, voorgezeten door Luc Willame en verder bestaande uit Christine Blondel et Robert Demilie, is in de loop van het verstreken boekjaar 3 maal bijeengekomen. Het heeft het bezoldigingsdossier van de leden van het Directiecomité opgevolgd, de invoering van een nieuw aandelenoptieprogramma begeleid en de werkzaamheden aangevat met het oog op het voordragen van kandidaturen bij de Raad van Bestuur om in de opvolging te voorzien van Richard Dawids, die per 5 december 2006 ontslag genomen heeft uit zijn bestuursmandaat.

Deze functies werden bezoldigd door de toekenning van zitpenningen.



Corporate Governance

E. Uitvoerend Comité/Directiecomité

In de loop van het verstreken jaar werd Laurent Puissant Baeyens tot lid van het Uitvoerend Comité benoemd, dat, vóór het ontslag van Richard Dawids in december, dus uit 4 leden bestond.

In 2006 is het Uitvoerend Comité 22 maal bijeengekomen.

Op de zitting van 12 maart 2007 heeft de Raad van Bestuur besloten om, overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, een Directiecomité op te richten ter vervanging van het Uitvoerend Comité.

De Raad van Bestuur benoemt de leden van het Directiecomité, zet ze af en stelt hun bezoldiging en de duur van hun opdracht vast.

Vincent Doumier, Gedelegeerd Bestuurder, treedt op als Voorzitter van het Directiecomité. De leden ervan zijn vermeld op blz. 10 van dit verslag.

De besluiten van het Directiecomité worden met meerderheid van stemmen van de aanwezige leden genomen. Het besluit zal echter niet worden aangenomen als het niet de stem van de Gedelegeerd Bestuurder achter zich heeft gekregen. Als de Gedelegeerd Bestuurder zich tegen het meerderheidsadvies van de overige leden van het Directiecomité verzet, zal het punt aan de volgende Raad van Bestuur worden voorgelegd en door de Raad worden beslecht.

De Raad van Bestuur heeft de bestuursbevoegdheden van de vennootschap aan het Directiecomité overgedragen, behoudens:

- het algemeen beleid en de strategie van de vennootschap;
- de afsluiting van de jaarrekeningen;
- de handelingen die door de wet of de statuten aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden;
- de opstelling van de jaarlijkse begroting;
- enig besluit tot investering waarvan het bedrag € 1 miljoen overschrijdt;
- enig besluit tot investering, waarvan het bedrag € 1 miljoen niet overschrijdt, wanneer deze niet in overeenstemming is met het algemeen beleid of de jaarlijkse begroting.

Binnen de dochterondernemingen en de participaties stelt de vennootschap vaak een vertegenwoordiger aan om de activiteiten op te volgen. De leden van het Directiecomité oefenen mandaten uit in de vennootschappen Berenberg Bank, Biobest, Ceran, Chemcom, Codic, Cofinimmo, Bank Degroof, Euroscreen, Floridienne, Galactic, Groupe Fauchon, H-Phar, Nanocyl, Neuhaus, Noël Group, Parfimmo, Recticel, Rec-Hold, Serendip, Simonis Plastic, Trade Credit Re, Ter Beke en Umicore.

Corporate Governance

F. Bezoldiging

Het bezoldigingsbeleid wordt geanalyseerd in het Benoemings- en Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Dit beleid, dat rekening houdt met de specificiteit van de groep, baseert zich voornamelijk op benchmarking.

Voor het boekjaar 2006 bedroeg het totaal van de bezoldigingen, vóór sociale zekerheidsbijdragen en belastingen, die aan de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité van de consoliderende vennootschap (voor hun functie in deze laatste en in de ondernemingen, dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen ervan) werden toegekend € 1.263.388, waarvan € 197.819 aan de niet-uitvoerende leden en € 1.065.569 aan de uitvoerende leden.

In 2006 aan de bestuurders individueel betaalde bezoldiging vóór aftrek van sociale zekerheidsbijdragen en belastingen (totale kostprijs onderneming)

Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders

De brutobezoldiging van de bestuurders bestaat uit 2 delen:

1. een vast bedrag van € 5.000 bruto per persoon en per jaar;
2. een variabel bedrag gelijk aan 2/95^{sten} van de winst die jaarlijks door de vennootschap uitgekeerd wordt, in gelijke delen verdeeld over alle bestuurders, waarbij de Voorzitter van de Raad van Bestuur recht heeft op een dubbel aandeel.

x €	Aanwezigheid	Raad van Bestuur	Audit-comité	Benoemings- en Remuneratiecomité	Totaal
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
Totaal		298.395	9.000	3.000	310.395

(1) Uitvoerende bestuurders.

(2) Uitvoerende bestuurders tot 5/12/2006.

Corporate Governance

Uitvoerend Comité

Tijdens het voorbije jaar telde dit Comité 4 leden.

De brutobezoldiging van de leden van het Uitvoerend Comité bestaat uit 3 delen:

1. het vast gedeelte uitbetaald in maandelijkse termijnen;
2. het vast en het variabel gedeelte van hun bestuurdersbezoldiging (zie hierboven) voor de leden die deel uitmaken van de Raad van Bestuur;
3. een variabel gedeelte gelijk aan 2,5/95^{sten} van de winst die jaarlijks door de vennootschap wordt uitgekeerd en dat door de Raad van Bestuur tussen de leden van het Uitvoerend Comité verdeeld wordt op basis van een voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

x €	Vast	Variabel	Bezoldiging		Totaal
			Andere ⁽¹⁾		
Vincent Doumier	108.564	142.392	52.351		303.307
Andere leden	356.780	307.440	98.042		762.262
Totaal	465.344	449.832	150.393		1.065.569

(1) Dienstwagen, verzekeringen, representatiekosten, opties en werkgeversbijdragen voor de RSZ.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2006 heeft de invoering van een aandelenoptieplan ten gunste van de leden van het Uitvoerend Comité en van de werknemers goedgekeurd.

Naast de bezoldigingen die aan de Commissaris werden uitgekeerd in het kader van zijn mandaat tot nazicht van de rekeningen, werden hem in 2006 bijzondere bezoldigingen ter waarde van € 4.100 betaald voor het uitoefenen van verschillende opdrachten met betrekking tot de inbreng in Neuhaus aandelen en de invoering van een optieplan.

G. Aandelenoptieplan

Om de motivatie van het personeel op lange termijn in de hand te werken, werd een optieplan ingevoerd dat betrekking heeft op 3.000 aandelen Compagnie du Bois Sauvage. Deze opties werden op 6 juni 2006 aan de begunstigten uitgekeerd en geven recht om, tot 20 april 2011, per optie, één aandeel Compagnie du Bois Sauvage te kopen tegen de prijs van € 283,41.

Tenzij in bijzondere gevallen (overlijden, arbeidsongeschiktheid, pensioen en, onder bepaalde voorwaarden, ontslag) zijn deze rechten pas definitief verworven op 6 juni 2007 voor het eerste vierde, en respectievelijk op 6 juni 2008, 2009 en 2010 voor de resterende vierden per jaar.

H. Statutaire benoemingen

De heer Richard Dawids heeft in december 2006 om persoonlijke redenen beslist zijn ontslag in te dienen als bestuurder. De heer Dawids is reeds 18 jaar bestuurder van de Compagnie. Wij danken hem voor zijn bijdrage aan onze werkzaamheden.

De Raad van Bestuur stelt u de benoeming als onafhankelijk bestuurder voor van de Heer Michel Delloye voor een termijn van 6 jaar die verstrijkt na afloop van de Algemene Vergadering van 2013.

Corporate Governance

De heer Michel Delloye is langetermijninvesteerder in Belgische of Europese vennootschappen, waarvan hij de ontwikkeling actief ondersteunt. Naast deze activiteit die wordt uitgeoefend door de in 1997 opgerichte vennootschap Cytindus, is hij eveneens onafhankelijk bestuurder van al dan niet beursgenoteerde vennootschappen in België (onder meer Telenet en Brederode) en in Frankrijk.

Hij is jurist van opleiding en startte zijn loopbaan in 1981 in de auditvennootschap Deloitte. Vervolgens stapte hij in 1984 over naar de Groep Brussel Lambert (GBL), waar hij de functie van financieel directeur waarnam tot 1988. Toen werd hij uitgestuurd naar New York om de leiding te nemen van de Noord-Amerikaanse activiteiten. In 1990 keert hij terug naar Brussel en wordt aangesteld als directeur-generaal van GBL. Vervolgens vertrekt hij naar Luxemburg als Afgevaardigd Bestuurder van CLT Multimedia (nu RTL Group), de eerste Europese privé-groep van commerciële radio en televisie. Als de toenadering met de groep Bertelsmann wordt voltooid, verlaat hij deze functie in 1996 om zich toe te leggen op zijn eigen investeringsactiviteiten, die hij in 1998 en 1999 even laat rusten om in Londen de functie op te nemen van CEO van Central European Media Enterprise, een televisiegroep die actief is in de landen van Centraal- en Oost-Europa.

Het mandaat van Commissaris CV Deschamps, Godefroid, Verset & c^o BVBA verstrijkt dit jaar.

Wij stellen u voor het mandaat van Commissaris de benoeming voor van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA voor een periode van 3 jaar. Zijn jaarlijkse emolumenten zullen worden vastgesteld op € 20.000, exclusief BTW en hij zal worden vertegenwoordigd door Michel Denayer en Eric Nys.

I. Beleid inzake resultaatbestemming

Al meer dan 15 jaar stelt de Raad regelmatig voor om de vergoeding van het kapitaal te verhogen. Het doel daarvan is om, voor zover de resultaten dit toelaten, het dividend jaarlijks te verhogen met een percentage dat minstens gelijk is aan de inflatie. Belangrijk daarbij is dat twee doelstellingen worden verzoend: de groei van het vermogen van de vennootschap en de vergoeding van het kapitaal.

De uitstekende resultaten die in 2005 werden geboekt, werden in 2006 bevestigd, mede dankzij een gunstig beursklimaat. Bijgevolg stelt de Raad voor om het brutodividend met € 0,40 te verhogen tot € 8,80 per aandeel.

Corporate Governance

J. Informatie van de aandeelhouders

De website van de onderneming (www.bois-sauvage.be) wordt regelmatig bijgehouden met het oog op een betere informatie aan de aandeelhouders, die zo hun rechten optimaal kunnen uitoefenen.

De intrinsieke waarde van het aandeel wordt elke maand bekendgemaakt alsmede in de persberichten betreffende de halfjaarresultaten en de jaarresultaten.

In het licht van het transparantiebeleid van de vennootschap bevat dit verslag op blz. 44 de gedetailleerde samenstelling van de portefeuille alsook de boekwaarde ervan per 31 december 2006.

Sedert 2004 geeft de vennootschap Bank Degroof opdracht om de liquiditeit van het aandeel op de Beurs te verbeteren. Daardoor kan het aandeel Compagnie du Bois Sauvage worden genoteerd op het continusegment van het nieuwe beursplatform Euronext, waardoor beleggers op elk moment van de dag zonder liquiditeitsbeperking in het aandeel kunnen handelen.



Sedert februari 2002 maakt de vennootschap deel uit van het segment NextPrime.

De vennootschap maakt deel uit van de BEL Mid-index, waarvan de aandelen zijn geselecteerd op basis van liquiditeit en free float marktkapitalisatie.

Het aantal uitgegeven aandelen is opgelopen van 1.481.411 per 31 december 2005 tot 1.523.809 per 31 december 2006. De aangroei is het gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van het openbaar aanbod tot overname/omruiling dat eind 2005 op de onderneming Neuhaus werd uitgebracht en in februari 2006 werd afgesloten. In 2006 werden in totaal 202.826 aandelen verhandeld. Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde effecten bedroeg 795 in 2006, tegen 739 in 2005.

De banken Degroof, Fortis, ING en KBC verspreiden analyses van de vennootschap, die bij de onderneming beschikbaar zijn.

K. Relatie met de hoofdaandeelhouder

Per 31 december 2006 bezat de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine 652.999 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage, op een totaal van 1.523.809 aandelen in omloop, dit is 42,9%. In theorie zou Entreprises et Chemins de Fer en Chine, na conversie van alle obligaties en uitoefening van alle warrants/opties in omloop, 792.352 aandelen bezitten op een totaal van 1.896.446, dit is 41,9%.

Entreprises et Chemins de Fer en Chine is een patrimoniumvennootschap, actief op de Openbare Veiling van de Beurs, en met als belangrijkste opdracht de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de groep te verzekeren.

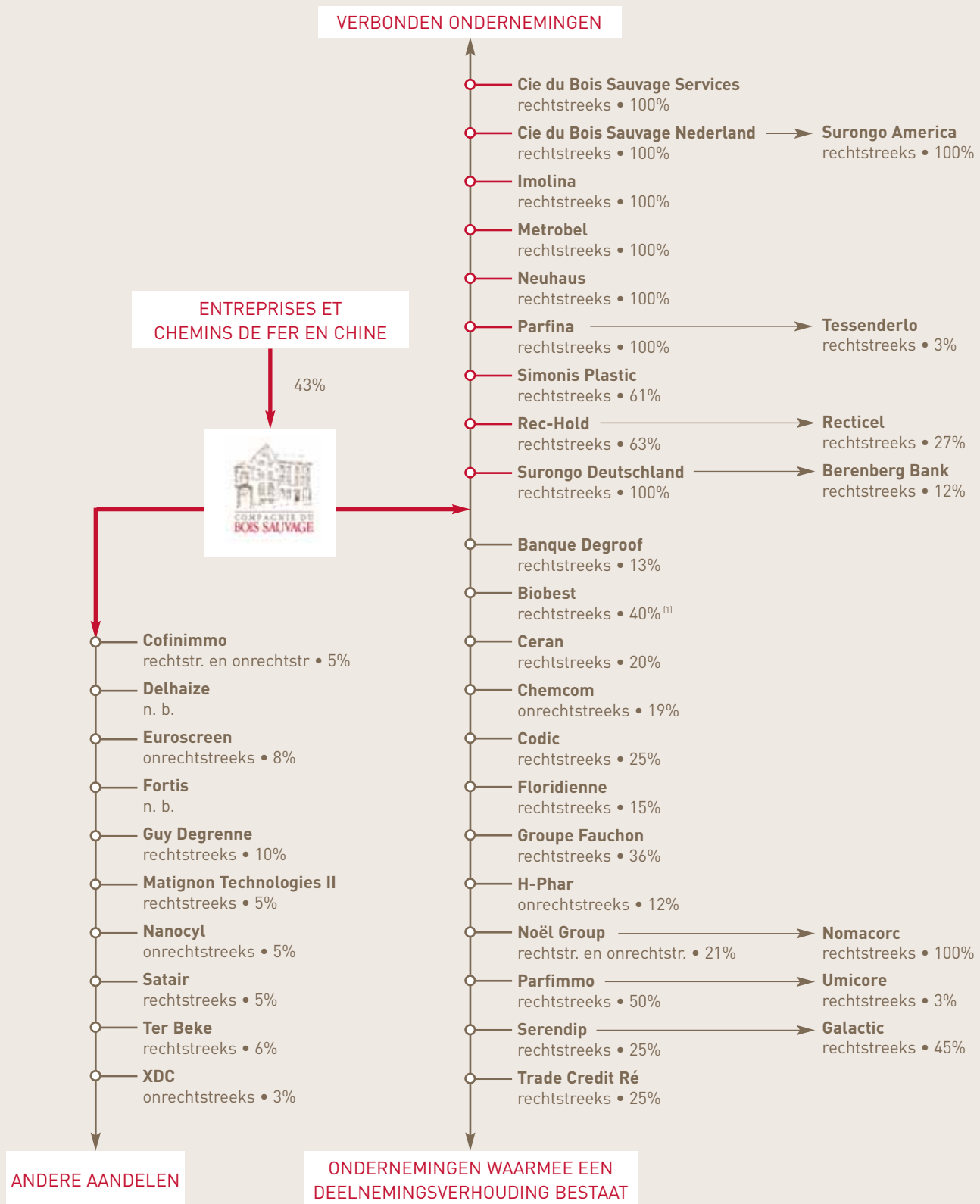
Beide vennootschappen hebben twee gemeenschappelijke bestuurders: Guy Paquot en Robert Demilie.

Fingaren, een private vermogenvennootschap, heeft momenteel 86% van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen.

Er bestaat geen enkele overeenkomst tussen deze vennootschappen. Noch Compagnie du Bois Sauvage, noch één van haar dochterondernemingen, betaalt enige bezoldiging, enig voordeel, management fee of andere vergoeding aan Entreprises et Chemins de Fer en Chine of aan Fingaren.

De vennootschap heeft geen kennis van enige overeenkomst tussen aandeelhouders of bestuurders.

Organogram van de groep



(1) Biobest : effectief verworven in februari 2007

Activiteiten van het boekjaar

Vastgoed

De rol van het vastgoed in het vermogen is bij te dragen tot een aanzienlijk inkomen dat regelmatig stijgt. Het vastgoed vormt een sleutelement in de stabiliteit van de activa en de cashflow.

Het vastgoedbeleid werd volgens onderstaande krachtlijnen uitgetekend:

- beperkt aantal investeringen met een kritische omvang;
- rechtstreekse investeringen, indien mogelijk met een gespecialiseerde vastgoedpartner;
- verwachte return die groter is dan die van de staatsfondsen op 10 jaar en die groeit.

Het belangrijkste bestanddeel van de vastgoedinvesteringen van de Compagnie blijft de participatie in Cofinimmo (zie ook blz. 21), waarin de Compagnie op 31 december 2006 economisch 4,6% bezit (3% rechtstreeks, 1% via de vennootschap Parfimmo en 0,6% via de vennootschap Parfimmo).

Sinds eind 2003 heeft de Compagnie een participatie in projectontwikkelaar Codic, die in 2006 (door de uitoefening van een optie door het management op 1,7%) teruggebracht werd van 26,7% tot 25% (zie ook blz. 20).

Ten slotte bezit de Compagnie een Amerikaanse dochteronderneming, Surongo America, die investeert in residentiële topprojecten in de Verenigde Staten (zie ook blz. 42).

Naast deze 3 participaties bestaat het onroerend vermogen hoofdzakelijk uit:

- de gebouwen van de maatschappelijke zetel en van de Treurenberg (3.000 m² kantoren, 2.000 m² woningen en 70 m² handelszaken);
- verscheidene andere gebouwen en terreinen in de provincies Luik en Henegouwen (42 ha);
- twee kantoorgebouwen in Luxemburg (320 m²).

De courante onroerende inkomsten van de groep kwamen in 2006 uit op € 4,0 miljoen, tegen € 5,5 miljoen in 2005.

Per 31 december 2006 waren alle appartementen, kantoren en handelszaken verhuurd.

Activiteiten van het boekjaar

Vastgoedparticipaties

Codic



Internationale projectontwikkelaar, gespecialiseerd in de ontwikkeling van kantoorprojecten, bedrijvenparken, winkelcentra en multifunctionele projecten, zowel in het stadscentrum als in de buitenwijken.

De groep is actief in België, Frankrijk, het Groothertogdom Luxemburg, en sinds 2006 ook in Hongarije, en telt momenteel een veertigtal medewerkers.

Na een boekjaar 2005-2006, dat met een recordwinst werd afgesloten, blijven de vooruitzichten voor het boekjaar 2006-2007 (dat per 1^{ste} mei 2006 is begonnen) uitstekend, zonder evenwel het uitzonderlijk peil van 2005-2006 te bereiken.

Gezien de geleidelijke verhuring van de voltooide projecten, zullen deze te koop worden gesteld; dit zal in het eerste halfjaar 2007 worden afgesloten.

Sinds de aanvang van het boekjaar heeft Codic ook de verkoop van de aandelen van Immo 167, dat het Waterloo Atrium heeft ontwikkeld, afgehandeld. Voorts slaagde de groep erin, dankzij de gedeeltelijke verhuring van tijdens de voorgaande jaren verkochte gebouwen, een aanzienlijke bijkomende winst te boeken.

Naast deze financiële resultaten, is de evolutie van de verschillende lopende projecten zeer bemoedigend. De verwezenlijking van nieuwe projecten, vooral in Frankrijk, en de vergunningen die werden bekomen voor verscheidene projecten in België, bevestigen de groeiperspectieven en zorgen ervoor dat we de toekomst met vertrouwen kunnen tegemoet zien.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	30/04/2006	30/04/2005	30/04/2004
Vastgoedopbrengsten	46,820	34,948	27,370
Nettoresultaat groep	24,612	19,092	8,015
EBITDA	36,144	26,383	19,379
Eigen vermogen groep	57,176	47,824	45,788
Balanstotaal	229,041	172,128	147,906
Uitgekeerd dividend	14,375	12,725	5,778
% participatie	25,00%	26,67%	25,00%

Activiteiten van het boekjaar

Cofinimmo



Belangrijkste vastgoedbevak genoteerd op de Brusselse Beurs.

De Compagnie bezit per 31 december 2006 4,6% in Cofinimmo: 3% rechtstreeks, 1% via de vennootschap Parfina en 0,6% via de vennootschap Parfimmo. De stemrechten bedragen 5,14%, want Parfimmo (50% Compagnie du Bois Sauvage) bezit 1,14%.

Voor het per 31 december 2006 afgesloten boekjaar noteerde Cofinimmo:

- een stijging van het courant nettoresultaat per gewoon aandeel tot € 8,69 tegen € 8,60 in 2005;
- een stijging met 49% van het nettoresultaat per gewoon aandeel, dat uitkomt op € 13,73 tegen € 9,21 in 2005. Deze stijging is deels toe te schrijven aan gerealiseerde meerwaarden en aan de positieve herwaardering van de vastgoedportefeuille.

De vennootschap heeft in 2006 haar diversifiëringsbeleid in de sector van de rusthuizen voortgezet door tijdens het 2de halfjaar 8 inrichtingen te verwerven voor een bedrag van € 85 miljoen. Daardoor kon ze de voor 2006 vastgestelde doelstelling benaderen, hetzij een differentiatie in deze sector die 5% van de totale portefeuille vertegenwoordigt. Het initieel gemiddeld rendement van deze acquisities die worden verhuurd op 27 jaar, bedraagt 6,21%.

Het netto-actief vóór dividend per eind 2006 bedraagt € 122,15 per gewoon aandeel, tegen € 113,70 eind 2005. De vennootschap zal voor boekjaar 2006 een brutodividend per aandeel uitkeren van € 7,40 (tegen € 7,35 vorig jaar).

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Vastgoedopbrengsten	142,921	143,446	129,283
Courant nettoresultaat groep	93,964	93,170	81,538
Nettoresultaat groep	133,420	89,497	66,636
Eigen vermogen groep	1.306,026	1.217,864	1.143,332
Balanstotaal	2.608,183	2.406,060	2.251,188
Schuldenlast	47,52%	46,30%	46,11%
Uitgekeerd dividend	71,928	71,442	64,713
% economische participatie	4,56%	3,81%	3,81%

Imolina



Luxemburgse vastgoedmaatschappij, 100%-dochter van de groep.

De huurgelden van de twee gebouwen werden regelmatig geïnd. Ze werden geïndexeerd in overeenstemming met de geldende wetgeving.

Imolina heeft haar participatie van 10% in Surongo America (zie blz. 42) in november 2006 overgedragen aan Compagnie du Bois Sauvage Nederland.

Activiteiten van het boekjaar

Portefeuille - Participaties (niet geconsolideerde portefeuille)

VERBONDEN ONDERNEMINGEN

	2006	2006	2005	2005
	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)
Aandelen				
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
Vorderingen				
SURONGO DEUTSCHLAND		10.879,1		10.891,3
Totaal		121.967,6		78.634,3

ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN BAND BESTAAT

	2006	2006	2005	2005
	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)
Aandelen				
BANK DEGROOF	13	38.351,6	13	38.351,6
CERAN	20	433,8	20	376,0
CHEMCOM		Overdracht 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
Vorderingen				
CERAN		218,0		218,0
PARFIMMO		-		3.104,6
Totaal		103.359,8		91.810,7

Activiteiten van het boekjaar

ANDERE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	2006	2006	2005	2005
	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)	% in bezit	Nettoboekwaarde (x € 1.000)
Aandelen				
COFINIMMO	3	36.294,0	3	36.294,0
DELHAIZE		43.210,2		33.948,0
EUROSCREEN		Overdracht Metrobel	8	794,0
FORTIS		77.756,6		77.434,4
GUY DEGRENNE	10	3.161,8		-
MATIGNON TECHNOLOGIES		458,9		-
NANOCYL		Overdracht Metrobel	4	152,2
RECTICEL		192,0		150,0
SATAIR	5	6.326,6	-	-
START-UP		Overdracht Metrobel	3	25,0
TER BEKE		5.317,5	6	5.317,5
XDC		Overdracht Metrobel	3	114,5
Vorderingen				
EUROPAL GROUP		Overdracht Metrobel		500
RESILUX		7.499,9		-
Diverse		5,9		9,8
Totaal		180.223,4		154.739,4

Activiteiten van het boekjaar

Strategische participaties

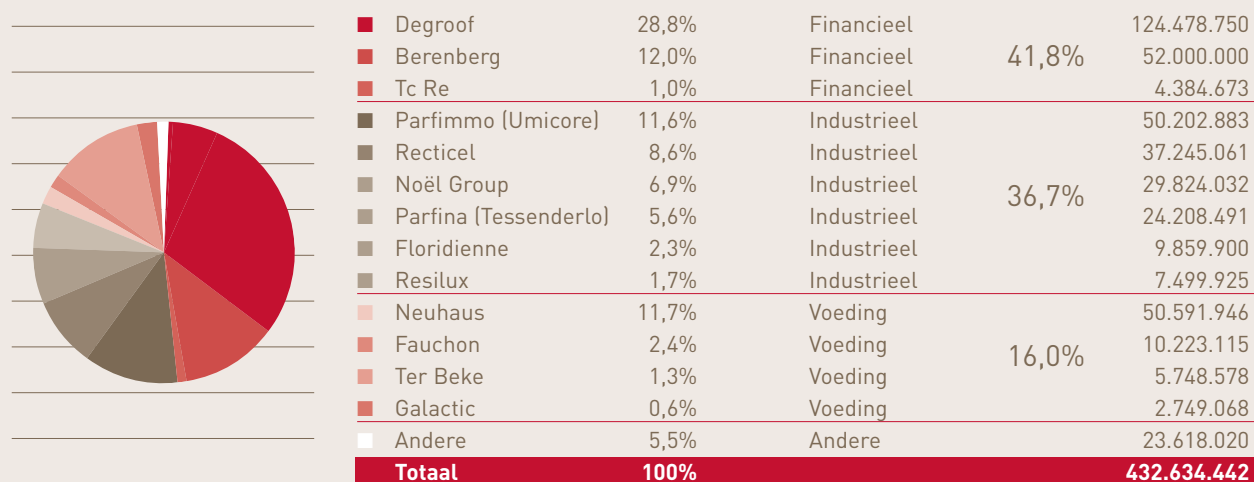
Het toenemende belang van dit onderdeel van de activa weerspiegelt de belangrijkste opdracht van de vennootschap, namelijk het nemen van minderheidsparticipaties in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen. Zij wil begeleiding verstrekken aan talentvolle zakenmannen en -vrouwen uit de industriële of financiële sector die op een bepaald ogenblik in het bestaan van hun onderneming op zoek zijn naar ondersteuning. Zo draagt zij bij tot het financieel beheer, de structurering en de stabiliteit van deze ondernemingen.

De investeringscriteria die het Directiecomité hanteert vooraleer het een nieuw project aan de Raad van Bestuur voorstelt, zijn:

1. inzicht in de activiteitssector waarin het bedrijf actief is;
2. vertrouwen in het bestaande management;
3. een analyse van de cijfers;
4. beslissing genomen bij meerderheid, vetorecht van de Voorzitter van het Comité.

GECONSOLIDEERDE STRATEGISCHE PARTICIPATIES

Marktwaarde per 31 december 2006



Activiteiten van het boekjaar

Strategische participaties - Financiële pool

Bank Degroof



Als eerste onafhankelijke privébank van België is de Bank Degroof gespecialiseerd in vermogensadvies en -beheer. Ze biedt haar klanten een compleet dienstenpakket aan: vermogensbeheer, institutioneel beheer, financiële markten, corporate finance en krediet- en structureringsactiviteiten. Ze stelt meer dan 900 personen te werk in België, Frankrijk, Nederland, Spanje, Luxemburg, Zwitserland en in Nassau.

Het boekjaar 2005-06 van de Bank Degroof werd afgesloten met een geconsolideerde nettowinst (deel van de groep) van € 91,7 miljoen, een stijging met 85%. De genormaliseerde courante nettowinst (aandeel van de groep) bedraagt € 99,8 miljoen, een stijging met 106%.

De uitstekende resultaten zijn het gevolg van vooruitgang in alle sectoren. Enerzijds kon, door de aanzienlijke toename van de beheerde kapitalen, de druk op de marges ruimschoots worden gecompenseerd, en anderzijds, hebben de commerciële groei, het uitstekende beheer en het behoorlijk standhouden van de financiële markten alle activiteiten van de Bank gedurende het hele boekjaar ondersteunt.

De beheerde activa groeiden met € 4,3 miljard tot € 23,4 miljard per 30 september 2006, een stijging met 22,4%.

De groep heeft in de loop van het boekjaar 2005-06 de integratie van de laatste acquisities gefinaliseerd. Daarbij heeft de Bank bewezen dat ze kon groeien zonder de cultuur die haar succes uitmaakt prijs te geven en tevens zich te verrijken met de inbreng van anderen.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (BELGISCHE NORMEN)

x € miljoen	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Netto financiële inkomsten	259,239	196,400	176,530
Cost / income ratio (%)	55,9%	69,9%	72,2%
Nettoresultaat groep	91,720	49,555	32,988
Eigen vermogen groep	250,030	190,017	172,724
Balanstotaal	3.796,776	3.413,145	2.814,622
Uitgekeerd dividend	35,218	19,521	13,809
% participatie	13,13%	13,26%	13,29%

Activiteiten van het boekjaar

Berenberg Bank



De Berenberg Bank werd in 1590 opgericht, is daarmee de oudste privébank van Duitsland en behoort tot de oudste banken ter wereld. Tot op vandaag is het een toonaangevende privébank in Duitsland. Ze stelt 650 mensen te werk in Hamburg, Bielefeld, Bremen, Düsseldorf, Frankfurt, München,

Stuttgart, Wiesbaden, Edinburg, Londen, Luxemburg, Milaan, Parijs, Shanghai en Zürich

De Bank is bijzonder succesvol op het vlak van advies en beheer bij particuliere cliënten. Net als in 2004 en 2005 bekleedde de Bank in 2006 de eerste plaats in de "best asset manager" rangschikking die door "Fuchsbriefe" voor het Duitstalig gebied wordt opgesteld. Ook behoort de Bank bij de beste investeringsconsulenten en sleepte ze, als best presterende instelling van het Duitstalig gebied van de laatste vier jaar, de prijs "Ewige Bestenliste" in de wacht. Het dagblad "Die Welt" kende aan haar diensten de hoogste onderscheiding toe.

Als investeringsbank spitst Berenberg zich toe op Europese "small & mid caps". Ze heeft op dat vlak een gerenommeerde expertise opgebouwd in de research en de verkoop en heeft haar leiderspositie in Europa nog versterkt.

Haar dochteronderneming in Zürich, Berenberg Bank (Schweiz) AG, die onder haar cliënten een groot aantal internationale beleggers telt, heeft in 2006 haar activiteiten fors uitgebreid.

De bank ontwikkelt voor haar institutionele klanten (verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, stichtingen, enz.) ook modellen van activabeheer "op maat".

GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Netto financiële inkomsten	165,739	160,661	127,183
Cost / income ratio (%)	65,0%	55,0%	49,9%
Nettoresultaat	53,505	49,740	39,732
Eigen vermogen	145,113	135,113	135,113
Balanstotaal	2.718,485	2.293,898	1.911,668
Uitgekeerd dividend	44,752	38,008	32,001
% participatie	12,00%	12,00%	12,00%

Activiteiten van het boekjaar

Trade Credit re



Belgische vennootschap met activiteiten in kredietverzekering, borgtochtverzekering, verzekering van allerlei geldelijke verliezen, zowel in België als in het buitenland en zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden.

TCRe heeft in 2006 het vertrouwen gewonnen van de markt en van zijn herverzekeraars.

TCRe staat voortaan op de veiligheidslijst van de twee grootste makelaars ter wereld, met name Willis en Aon.

De portefeuille XS-polissen van de maatschappij is opgeklommen van € 8 miljoen tot € 15 miljoen. De globale omzet is gestegen van € 32 miljoen tot € 41,5 miljoen. TCRé sluit 2006 af met een positief technisch resultaat van € 2,7 miljoen, bijna verviervoudigd sinds 2005.

Om de technische inschrijvingscapaciteit en het onderzoek en de ontwikkeling te ondersteunen, heeft TCRé in 2006 TCRé² opgericht, een herverzekeringsmaatschappij met vestiging in Luxemburg. TCRé² heeft het eerste boekjaar in evenwicht afgesloten.

TCRe is momenteel aanwezig in 7 landen: België, Luxemburg, Italië, Frankrijk, Spanje, Duitsland en Nederland. De maatschappij is op de volledige OESO-markt actief.

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt € 20 miljoen. De Compagnie houdt een participatie van 25% aan. De andere aandeelhouders zijn de Nationale Delcredere dienst van België en Luxemburg en Fortis Venturing.

GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005
Brutopremies	25,678	20,294
Verworven netto herverzekeringspremies	1,971	0,651
Nettoresultaat	- 0,299	- 2,162
Eigen vermogen	17,539	17,838
Balanstotaal	36,623	30,968
Uitgekeerd dividend	-	-
% participatie	25,00%	25,00%

Activiteiten van het boekjaar

Strategische participaties - Industriële pool

Floridienne



Floridienne Group is een op Euronext Brussel genoteerde industriële holding met een geschiedenis die teruggaat tot de 19^{de} eeuw. De groep houdt participaties, meestal meerderheidsbelangen, aan in de chemische industrie van de non-ferrometalen en in de voedingsindustrie. Naast haar twee hoofdactiviteiten investeert Floridienne Group in veelbelovende ondernemingen uit de chemische, de voedings- en de biotechnologische sector.

In 2006 heeft Floridienne Group zich toegespitst op de verbetering van de prestaties van haar bestaande activiteiten.

De Chemiepool kan een mooie resultaatverbetering voorleggen, toe te schrijven aan hogere activiteitsvolumes en aan de hoge koers van de metalen.

De Voedingspool, meer bepaald de afdeling slakken, moest een daling van de omzet verwerken, die zwaar op het resultaat woog. De herstructurering werd tegen het jaareinde versneld met de aanstelling, voor de volledige pool, van een nieuw managementteam dat zich zal concentreren op de creatie van synergieën tussen de verschillende productielijnen en op een drastische uitbreiding van de omvang van de eenheden.

De Pool Biologie en risicokapitaal heeft uitstekende financiële prestaties neergezet, dankzij de uitzonderlijke meerwaarden op de verkoop van minderheidsdeelnemingen en de goede prestatie van de aandelenportefeuille.

In 2006 heeft Floridienne Group twee minderheidsdeelnemingen, namelijk in NewTree (chocolade met therapeutische eigenschappen) en in Rulo (recyclage van PVC) van de hand gedaan en haar participatie in CBD (snelgroeiende bomen) aan de vennootschap FuturaGene, die genoteerd is op de Londense AIM market, verkocht. Ze heeft ook nieuwe investeringen gedaan in Oleo (warmtekrachtinstallaties aangedreven met plantaardige olie) en Sotecna (productie van etherische olie).

Floridienne Group blijft getrouw aan haar strategie, met name een industriële leader zijn op nichemarkten of in marktniches.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Omzet	160,700	161,623	152,709
Nettoresultaat groep	6,800	5,687	4,428
Bedrijfresultaat	5,700	5,176	5,599
Eigen vermogen groep	47,600	42,755	38,238
Balanstotaal	173,700	157,266	156,078
Uitgekeerd dividend	1,975	1,811	1,481
% participatie	15,34%	16,82%	15,18%

Activiteiten van het boekjaar

Noël Group



Amerikaanse holdingvennootschap gespecialiseerd in kunststofextrusie en georganiseerd rond enkele belangrijke polen: isolatie, speciale profielen uit geëxtrudeerd schuim, kunststofkurken voor wijnflessen en decoratie.

In 2006 is Noël Group er andermaal in geslaagd om, via een portefeuille van uiteenlopende activiteiten, zijn doelstellingen te halen. Ondanks de volatiliteit van de grondstoffenprijzen en de duidelijke inzinking van de Amerikaanse markt van de woonhuizenbouw, zijn de verschillende ondernemingen erin geslaagd om hun marktpositie en hun rentabiliteit te handhaven.

Nomacorc heeft zijn leiderspositie in de sector van de kunststofkurken nog versterkt. Terwijl de verkopen gestadig blijven groeien, bleef de groep investeren in beheers- en productiecapaciteit en in ontwikkeling, om aan de toekomstige vraag te kunnen voldoen.

Nomaco (gespecialiseerde profielen) heeft aanzienlijke kostenbesparingen doorgevoerd waardoor de rentabiliteit kon worden verhoogd.

In de isolatieproducten kon de groep haar positie als lagekostenproducent nog versterken. Nomaco Kflex, van zijn kant, heeft zijn operationele optimalisatie nog verder verbeterd.

Over het algemeen blijven de vooruitzichten van de groep erg positief.

Het aandelenpercentage werd in 2006 tot 20,7% opgetrokken, door de inkoop en de vernietiging door de vennootschap van iets meer dan 5% van haar eigen aandelen.

GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (US GAAP)

x US \$ miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Omzet	185,206	177,416	93,442
Nettoresultaat groep	11,440	19,238	6,677
EBITDA	26,456	30,086	14,581
Eigen vermogen groep	63,960	62,097	32,686
Balanstotaal	134,843	124,637	58,649
Uitgekeerd dividend	1,600	5,307	1,700
% participatie	20,70%	19,66%	17,78%

Activiteiten van het boekjaar

Parfimmo

Belgische portefeuillemaatschappij met een participatie van 3% in de Belgische vennootschap Umicore en van 1,2% in Cofinnimo (zie ook blz. 21).

Umicore heeft in 2006 recordresultaten bereikt, dankzij een solide globale prestatie en door de uitzonderlijke bijdrage van de activiteit Precious Metals Services (edelmetaaldiensten). De omvorming van de onderneming tot een groep gespecialiseerd in materialentechnologie, met leidende posities in alle activiteiten, heeft, na de afsplitsing en de joint venture van de activiteiten Zinc Alloys, een beslissende fase bereikt.

Voorts blijft Umicore de toekomstige groei bevorderen door verhoogde uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en plannen voor interne en externe expansie.

In 2006 noteerde Umicore:

- een omzet van € 1,92 miljard (+ 11%);
- een EBITDA van € 503,4 miljoen (+ 29%);
- een recurrente EBIT van € 336,1 miljoen (+ 44%);
- een aangepaste EPS van € 8,53 miljoen (+ 44%).

Umicore zal voor het boekjaar 2006 een bruto-dividend van € 2,10 per aandeel betalen, een stijging van 13,5 %.

Deze participatie is bedoeld om Umicore een stabiele aandeelhoudersstructuur te verzekeren en de uitvoering van de uitgetekende strategieën in de hand te werken.

De participatie van 3% in Cumerio werd in 2006 op de beurs verkocht tegen een gemiddelde koers van € 20,26 per aandeel.

De Compagnie en de Bank Degroof hebben in 2006, door de overname van de participatie in het bezit van Axa België, hun participatie in Parfimmo van 33,3% tot 50% opgetrokken.

GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005
Financiële opbrengsten	14,359	4,588
Nettoresultaat	10,665	1,884
Eigen vermogen	36,849	27,264
Balanstotaal	64,203	83,490
Uitgekeerd dividend	1,080	1,620
% participatie	50,00%	33,33%

Activiteiten van het boekjaar

Parfina



Belgische portefeuillemaatschappij met een participatie van 3% in de Belgische vennootschap Tessenderlo en van 1% in Cofinnimo (zie ook blz. 21).

Tessenderlo Group is een internationale chemiegroep met meer dan 100 ondernemingen, actief in 21 landen. Ze stelt ongeveer 8.100 personen te werk, waarvan 2.200 in België. Haar geconsolideerde omzet over 2006 bedraagt € 2.238 miljoen, gespreid over drie activiteitssectoren (Chemie, Speciale producten en Verwerking van kunststoffen). Tessenderlo is wereldleider en Europees leider in het merendeel van haar producten. Tessenderlo Groep is genoteerd op de Eurolist van Euronext Brussel en is opgenomen op de Next 150, NextPrime en BEL Mid.

De omzet van Tessenderlo Group is opgeklimmen van € 2.149,5 miljoen in 2005 tot € 2.238,3 miljoen in 2006. Deze vooruitgang met 4,1% is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de activiteiten Verwerking van kunststoffen en Chemie (voornamelijk in de PVC/chloor-alkali).

Het geconsolideerd nettoresultaat per eind december 2006 vertoont een verlies van € 24,3 miljoen, na een éénmalige provisie van € 76,9 miljoen, waarvan het merendeel verband houdt met het herstructureringsplan Target 2007.

Het resultaat uit de normale bedrijfsuitoefening (REBIT) per eind 2006 bedraagt € 72,3 miljoen, 7,3% meer dan in 2005.

Het brutodividend wordt behouden op € 1,20 per aandeel.

Deze participatie is bedoeld om bij te dragen tot een stabiele aandeelhoudersstructuur van Tessenderlo en de uitvoering van de uitgetekende strategieën in de hand te werken.

GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/12/2006
Financiële opbrengsten	0,182
Nettoresultaat	- 0,142
Eigen vermogen	20,621
Balanstotaal	40,890
Uitgekeerd dividend	-
% participatie	100%

Activiteiten van het boekjaar

Recticel



Recticel is een Belgische groep met Europese dimensie die ook actief is in de rest van de wereld. Ze is met een honderdtal vestigingen en 11.250 medewerkers aanwezig in 26 landen. Recticel is actief in vier sectoren: flexibel schuim, beddengoed, isolatie en de automobielsector.

Nordwind Capital, waarmee Recticel exclusieve besprekingen voerde over de overname van de activiteiten "Interiors Solutions", heeft Recticel laten weten dat het zich uit de besprekingen terugtrok. Bijgevolg zal Recticel deze afdeling, waarvan de totale EBITDA positief is, maar die in de Verenigde Staten verlies lijdt, behouden. Recticel heeft besloten om zijn Amerikaanse activa (€ 31,1 miljoen) volledig af te schrijven en een aanvullende voorziening (€ 7,0 miljoen) aan te leggen voor de toekomstige huur- en herstructureringskosten in de Verenigde Staten. Als gevolg hiervan is het nettoresultaat over 2006 negatief.

Afgezien van de specifieke problemen in verband met de activiteiten "Interiors Solutions" in de Verenigde Staten, heeft Recticel in 2006 in alle andere activiteiten bemoedigende bedrijfsresultaten behaald. De omzet is met 6% gestegen tot € 1,47 miljard. De EBITDA bedraagt € 106 miljoen, 29% hoger dan in 2005. De vooruitgang is toe te schrijven aan hogere volumes, operationele verbeteringen, het globaal effect van de herstructureringen en de weerslag van de prijsstijging van de grondstoffen in de eigen verkoopprijzen van de groep.

Per 31 december 2006 bezat Compagnie du Bois Sauvage 62,85% van Rec-Hold New, dat 27,03% in handen had van Recticel.

REC-HOLD - GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Deel in het resultaat waarop vermogensmutatie wordt toegepast	- 5,739	- 7,659	1,446
Nettoresultaat groep	- 7,032	- 8,803	0,380
Eigen vermogen groep	31,278	37,642	46,313
Balanstotaal	58,392	65,134	73,895
% participatie	62,85%	62,85%	62,85%

RECTICEL - GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Verkopen	1.474,400	1.391,600	1.276,319
Nettoresultaat groep	- 21,200	- 28,000	5,367
EBITDA	106,000	82,100	82,400
Eigen vermogen groep	190,200	211,400	243,786
Balanstotaal	919,300	946,500	985,008
Uitgekeerd dividend	4,817	4,817	4,817
% economische participatie	17,24%	17,24%	17,24%

Activiteiten van het boekjaar

Strategische participaties - Voedingspool

Groupe Fauchon



Franse vennootschap die de controle heeft over het beroemde huis Fauchon in Parijs.

Het op 31 maart 2006 afgesloten boekjaar wordt gekenmerkt door de verkoop op 30 juni 2005 van alle Parijse winkels (behalve de historische vestigingen aan de Place de la Madeleine). Hiermede heeft de groep voorgoed haar activiteiten opnieuw geconcentreerd op haar core business: vanuit haar unieke en deels gerenoveerde vestiging op de Place de la Madeleine, haar knowhow en merk door middel van wereldwijde partnerships exporteren.

Overeenkomstig haar businessplan, realiseerde de groep een forse omzetstijging (met vergelijkbare consolidatiekring), resultaat van het teruggevonden vertrouwen van de klanten, de dynamiek van het merk en de inspanningen tot herpositionering en vernieuwing van het productenaanbod. Met vergelijkbare consolidatiekring is de activiteit met meer dan 20% toegenomen.

Ook de rationaliseringsinspanningen werden voortgezet met als dubbel oogmerk het break-evenpunt van de groep te verlagen en de organisatorische processen aanzienlijk te verbeteren.

Door al deze structurele wijzigingen slaagde de groep erin haar verliezen aanmerkelijk te verminderen en haar financiële schuld terug te betalen.

In 2006 heeft de Compagnie bijgedragen tot de kapitaalverhoging van de Groupe Fauchon door de inbreng van een vordering van € 2,6 miljoen.

Momenteel bedraagt de participatie van de Compagnie in Groupe Fauchon 35,88%.

Per 31 december 2006 werd het eigen vermogen (exclusief de waarde van het merk en het handelsfonds) op € 7,1 miljoen geraamd.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (FRANSE NORMEN)

x € miljoen	31/03/2006	31/03/2005	31/03/2004
Omzet	41,009	68,281	81,006
Brutomarge	21,384	35,260	43,752
Nettoresultaat groep	- 5,760	- 15,905	- 33,524
Eigen vermogen groep	5,457	3,353	- 19,851
Balanstotaal	23,758	49,386	64,632
Uitgekeerd dividend	-	-	-
% participatie	35,88%	35,29%	28,98%

Activiteiten van het boekjaar

Neuhaus



Beroemde Belgische fabrikant van luxechocolade, pralines en fijngebak.

In 2006 is de omzet van de Neuhausgroep met 18% gestegen tot € 83,9 miljoen. De stijging is in hoofdzaak toe te schrijven aan het merk Jeff de Bruges, maar ook aan het merk Neuhaus.

Bij Neuhaus was dit succes te danken aan de invoering van: een nieuw winkelconcept dat in 2007 zijn volledige uitwerking moet hebben, de groei van de duty free verkopen en de nieuwe klanten in België en in het buitenland.

De verspreiding van het nieuwe concept Jeff de Bruges over het quasi volledige verkoopsnetwerk en de toenemende merkbekendheid, zowel in Frankrijk als in het buitenland, hebben in 2006 uitstekende resultaten opgeleverd.

In 2007 viert Neuhaus zijn 150^{ste} verjaardag. Het hele jaar lang zullen verscheidene activiteiten worden georganiseerd om deze verjaardag in het nieuws te brengen.

De voornaamste uitdagingen voor 2007 zijn:

- de internationalisering van Jeff de Bruges;
- de verspreiding van het nieuwe Neuhausconcept over het hele verkoopsnetwerk;
- de versterking van de logistieke en productievoorzieningen om de omzetstijging rendabel te ondersteunen.

De Compagnie bezat een participatie van 49% per 31 december 2005, gestegen tot 95% na afloop van haar openbaar overnameaanbod in februari 2006 en van 100% na afloop van haar openbaar uitkoopaanbod in december 2006.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Omzet	83,914	70,883	64,523
Nettoresultaat groep	3,331	1,338	0,505
EBITDA	13,921	8,922	8,949
Eigen vermogen groep	29,550	26,538	25,989
Balanstotaal	69,927	70,056	60,902
Uitgekeerd dividend	-	0,595	0,558
% participatie	100%	49,27%	47,73%

Activiteiten van het boekjaar

Serendip



Belgische vennootschap die 45% bezit van melkzuurproducent Galactic.

In 2006 bleef de markt van het melkzuur gestadig groeien. Galactic noteerde hogere verkopen, zowel in volume als qua omzet. De verkoopprijzen bleven laag wegens de sterke concurrentie.

De Chinese dochtermaatschappij B&G (joint venture) heeft zich goed ontwikkeld in Azië en heeft de controle verworven over meer dan 50% van de Chinese binnenlandse markt.

De Amerikaanse dochter heeft goed geprospecteerd waardoor de eerste grote contracten konden worden binnengehaald.

Voorts werden nieuwe toepassingsontwikkelingen en octrooien gerealiseerd.

Er werd intens onderzoek verricht naar PLA (een nieuwe 100% bioafbreekbare kunststof). Een pilootproject ligt ter studie.

GALACTIC - GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/03/2006	31/03/2005	31/03/2004
Omzet	23,952	24,978	21,219
Nettoresultaat	- 0,293	- 0,112	1,406
EBITDA	2,062	2,487	3,409
Eigen vermogen	14,093	14,523	14,850
Balanstotaal	27,026	25,509	24,746
% economische participatie	11,25%	11,25%	11,25%

Activiteiten van het boekjaar

Ter Beke



Ter Beke is een Belgische groep van verse voedingsproducenten met 9 vestigingen, die fijne vleeswaren voor de Benelux en bereide pastagerechten voor de Europese markt produceert. Ter Beke staat bovenaan in het segment van de voorverpakte fijne vleeswaren en is Europees marktleider in de verse lasagna. Het bedrijf verkoopt zijn producten onder de merken Come a Casa, L'Ardennaise, Pronto, Daniël Coopman, Vamos en Pluma.

In 2006 groeiden de omzet en het nettoresultaat van de groep respectievelijk van € 236 miljoen naar € 327 miljoen en van € 5,95 miljoen naar € 5,97 miljoen.

Ter Beke heeft in 2006 de groep Pluma overgenomen, die actief is in de bereide vleeswaren, en is in dat segment daardoor marktleider geworden in België. Voorts heeft de vennootschap de uitbouw van het merk Come a Casa (bereide pastagerechten) in België en in Frankrijk voortgezet. Ter Beke zag zijn inspanningen beloond met een aanzienlijke omzetstijging in de bereide gerechten.

Ter Beke zag ook zijn verkopen van fijne vleeswaren stijgen, in hoofdzaak dankzij de fusie van zijn activiteiten in het segment fijne vleeswaren met de groep Pluma in mei 2006 en het succes van de voorverpakte vleeswaren.

Voorts heeft de vennootschap in 2006 een investeringsprogramma gerealiseerd van meer dan € 16,7 miljoen.

De participatie van de Compagnie is verwaterd door de acquisitie van en de fusie met de groep Pluma.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Omzet	326,718	236,238	200,035
Nettoresultaat groep	5,973	5,949	5,030
EBITDA	23,981	21,632	20,855
Eigen vermogen groep	71,715	45,359	41,101
Balanstotaal	208,158	134,425	111,915
Uitgekeerd dividend	3,618	2,875	2,726
% participatie	5,11%	6,45%	6,45%

Activiteiten van het boekjaar

Overige participaties

Biobest



Belgische onderneming die actief is in de biologische gewasbescherming de gewasbestuiving door hommels.

De Compagnie heeft, naast Floridienne (via Florinvest 20%) en Domaine d'Argenteuil (40%), voor een bedrag van € 5 miljoen (voorschot van € 1 miljoen in 2006 en saldo in 2007) een participatie van 40% verworven in Biobest.

Biobest is gevestigd in Westerlo. De jaaromzet bedraagt om en bij de € 20 miljoen en het bedrijf voert uit naar verschillende landen. Daarenboven beschikt het, naast de fabriek in België, over 3 fabrieken, namelijk in Turkije, Marokko en Canada.

Chemcom



Belgische vennootschap die zou moeten uitgroeien tot een internationale referentie in de wereld van de chemische communicatie door ondernemingen te ondersteunen om interessante producten voor bepaalde smaak- en reuktoepassingen te ontdekken, te selecteren en te verfijnen.

In 2005 heeft de Compagnie een participatie van 19% in Chemcom verworven voor een bedrag van € 1,8 miljoen.

Chemcom is voor 24% in handen van de Floridienne-groep. Het bedrijf biedt zijn producten en diensten aan in sectoren zoals de voeding, de cosmetica, de landbouw en de farmacie.

Compagnie du Bois Sauvage Services



Belgisch vennootschap die boekhoudkundige en administratieve diensten levert aan de vennootschappen van de groep.

Deze vennootschap bundelt de investeringen in IT-systemen en staat borg voor de goede kwaliteit van de werkingsmiddelen die de groep nodig heeft. Het is een 100%-dochter.

Activiteiten van het boekjaar

Compagnie du Bois Sauvage (Nederland)



Nederlandse holding, 100% dochteronderneming

Deze vennootschap heeft in 2003 een obligatielening uitgegeven van € 75 miljoen, met vervaldatum in november 2008 en een coupon van 5,5%.

Ten gevolge van de overname van de 10% die vroeger in het bezit waren van Imolina (zie pagina 21) in november 2006, is de deelneming van de groep in Surongo America voor 100% in deze structuur ondergebracht.

In 2006 heeft de vennootschap een uitzonderlijk bruto-dividend van Surongo America ontvangen van US \$ 9,6 miljoen (€ 7,3 miljoen).

GEAUDITEERDE STATUTAIRE REKENINGEN

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Netto financiële inkomsten	11,202	4,430	4,208
Nettoresultaat	6,445	0,057	- 0,160
Eigen vermogen	18,623	12,178	0,392
Balanstotaal	94,246	87,875	76,019
Uitgekeerd dividend	-	-	-
% participatie	100%	100%	100%

Euroscreen



Belgisch biotechnologiebedrijf dat zich toelegt op celreceptoren. Hoofdactiviteit is het identificeren en karakteriseren van nieuwe receptoren die als farmacologische targets kunnen dienen voor de ontwikkeling van geneesmiddelen.

In 2005 heeft de Compagnie een participatie van 8,5% in Euroscreen verworven voor een bedrag van € 1 miljoen.

In januari 2007 heeft Euroscreen zijn afdeling "Products" verkocht tegen € 14 miljoen.

Activiteiten van het boekjaar

Groupe Ceran



Belgische vennootschap gespecialiseerd in taalonderwijs door middel van de zogenaamde "taalbadmethode".

In 2006 noteerde de omzet een sterke groei (+16%). Het aantal cursisten bij de Juniors ging er gemiddeld met 12% op vooruit. De afdeling Volwassenen profiteerde van de sterke vraag naar Engels (+14%) en Nederlands (+10%).

De grondige renovatie van de Belgische vestiging, die in 2004 werd aangevat, werd in 2006 voortgezet en betrof de pedagogische uitrusting (vervanging van 3 laboratoria), de kamers en de ontvangstruimten. Deze investeringen konden voor € 0,9 miljoen, zonder bijkomende externe financiering, door de operationele cashflow worden gedekt.

De kaspositie van de groep werd versterkt door de gunstige evolutie van de activiteit en de verkoop van de eigendom in Frankrijk.

De vooruitzichten voor 2007 blijven bemoedigend.

GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (BELGISCHE NORMEN)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Omzet	8,952	7,687	7,158
Nettoresultaat groep	1,215	0,552	0,077
Operationele cashflow	1,553	0,977	0,402
Eigen vermogen groep	2,985	1,769	1,201
Balanstotaal	7,233	6,479	7,094
% participatie	19,56%	19,56%	19,56%

Guy Degrenne



Franse vennootschap genoteerd op Euronext Paris. Als erfgenaam van een grote messenmaker is Guy Degrenne op enkele decennia tijd uitgegroeid tot één van de marktleiders van de Gedekte Tafel.

In 2006 heeft de Compagnie een participatie van 9,9% in Guy Degrenne verworven voor een bedrag van € 3,2 miljoen.

Tijdens boekjaar 2006 kon de gedaalde verkoop bij de zelfstandige verdelers worden gecompenseerd door de hogere activiteit en de uitbreiding van het netwerk van gecontroleerde verkooppunten (24 winkels tegen 19 bij het begin van het jaar en 37 concessies in grootwarenhuizen tegen 20). Het netwerk van gecontroleerde verkooppunten verzekert voortaan 56% van de omzet van de afdeling, tegen 20% in 2004. De geconsolideerde omzet zou op € 102 miljoen moeten uitkomen, een stijging met 6,2%.

Activiteiten van het boekjaar

H-Phar



Belgische farmaceutische onderneming. De hoofdactiviteit is het onderzoek naar en ontwikkeling van een nieuwe molecule (nieuwe therapeutische klasse) bij de behandeling van AIDS (HIV). H-Phar werkt samen met verscheidene Europese groepen voor de ontwikkeling van azodicarbonamide (ADA).

De Compagnie heeft in 2006 een participatie van 12% in H-Phar genomen voor een bedrag van € 1,2 miljoen, waarvan € 0,8 miljoen werd volstort.

Metrobel



Belgische vennootschap, voorheen vastgoedmaatschappij, nu portefeuillemaatschappij.

Ein 2006 heeft de Compagnie het kapitaal van Metrobel met € 10 miljoen verhoogd.

De participaties van de groep in Chemcom (blz. 37), Euroscreen (blz. 38), H-Phar (blz. 40), Nanocyl (blz. 40) en XDC (blz. 42) werden vanaf 2006 bij Metrobel ondergebracht.

Metrobel heeft ook ingetekend op twee converteerbare obligatieleningen:

- € 2,5 miljoen bij Europal, een Belgische vennootschap die geïntegreerde oplossingen op maat voor alle verpakkingsbehoeften aanbiedt. Potentiële participatie op termijn: 15%.
- € 1,5 miljoen bij Dordogne Perigord Investissements, het moederhuis van de Franse onderneming Jean Ducourtieux, die gespecialiseerd is in de fabricatie van gebak en deeg voor gebak. Potentiële participatie op termijn: 22,5%.

Nanocyl



Spin-off van de Universiteit van Luik, Belgisch producent in de nanotechnologiesector.

In deze onderneming heeft de Compagnie in 2004 een participatie van 4% (€ 0,3 miljoen) genomen, naast de volgende belangrijke aandeelhouders: CNP, SRIW, Namur Invest, Privast Capital Partners en verschillende privébeleggers.

In 2006 heeft de Compagnie haar deelneming met 4,9 % verhoogd ten gevolge van het uittreden van een aandeelhouder en heeft ten belope van € 0,3 miljoen bijgedragen tot een kapitaalverhoging van € 3 miljoen.

Activiteiten van het boekjaar

Resilux



Belgische genoteerde vennootschap, gespecialiseerd in de productie en de verkoop van PET-flessen.

De Compagnie heeft in december 2006 ingetekend op een door Resilux uitgegeven achtergestelde obligatielening van € 7,5 miljoen. Aan deze lening met een rentevoet van 7%, zijn 166.665 warrants (uitoefenprijs van € 45 per aandeel) gehecht. Door uitoefening van deze warrants zou de Compagnie 8% van het kapitaal van Resilux kunnen verwerven.

In overeenstemming met het management van Resilux, beoogt deze participatie de uitvoering van de uitgetekende strategieën in de hand te werken.

Satair



Beursgenoteerde Deense onderneming die één van de wereldleiders is in de distributie van logistieke diensten en onderdelen voor de bouw en het onderhoud van vliegtuigen.

In 2006 heeft de Compagnie een participatie van 5,0% in Satair verworven voor een bedrag van € 6,3 miljoen.

In 2005/06 gingen de inkomsten van Satair er opmerkelijk op vooruit (+19%, waarvan 14% organiek), wat een quasi verdubbeling van het resultaat per aandeel teweeg bracht. Het jaar werd ook gekenmerkt door belangrijke acquisities in de Verenigde Staten en in de regio Azië/Stille Zuidzee, die de onderneming de komende jaren in staat moeten stellen om nog verder te groeien.

Simonis Plastic



Belgische onderneming gespecialiseerd in de precisie-injectie van kunststoffen.

Tijdens boekjaar 2006 hebben de injectieactiviteiten van Simonis Plastics, zoals verwacht, een opmerkelijke groei laten optekenen (40%), waardoor het exploitatieresultaat opnieuw in evenwicht kon worden gebracht.

Dankzij de ontwikkeling van de uitbesteding van de fabricatie van spuitmallen in China, en de nieuwe diensten aangeboden door de dochterondernemingen Techno Consulting en Optim Test Center, konden verschillende nieuwe contracten worden binnengehaald en de cliënteel worden gediversifieerd.

Voor 2007 voorziet de begroting in een omzetsijging.

Activiteiten van het boekjaar

Surongo America



Amerikaanse vennootschap, 100%-dochter, waarin de vastgoed- en industriële investeringen van de groep in de Verenigde Staten, voornamelijk aan de zuidoostkust (North Carolina, Georgia, Florida en Massachusetts) zijn ondergebracht.

2006 was opnieuw een goed jaar voor Surongo America.

De real estate partnership DSF Capital Partners heeft, door de oplevering van het project Halstead Tower in Alexandria, Virginia, een belangrijke meerwaarde opgeleverd. Dit project had een interne rentabiliteitsvoet van 24%.

Village Walk, het residentieel project van 240 appartementen in Jacksonville (Florida), is momenteel voor 91% verhuurd.

Er werd een kredietlijn van US \$ 17 miljoen aangegaan om de 10% van Noël Group (zie blz. 29) in het bezit van de Compagnie te verwerven, en de volledige participatie in Noël Group (20,7%) vanaf 1 januari 2007 bij Surongo America te hergroeperen.

Eind 2006 heeft de vennootschap voor US \$ 10 miljoen ingeschreven op het vastgoedproject Gotham City in New York. Dit project beoogt de renovatie van appartementen, waarvan de huur sinds het einde van de tweede Wereldoorlog is geblokkeerd.

In 2006 werd een uitzonderlijk dividend van US \$ 9,6 miljoen uitgekeerd.

GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € miljoen	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Inkomsten	4,528	19,633	6,122
Nettoresultaat groep	1,945	6,672	3,026
Eigen vermogen groep	29,843	37,518	31,880
Balanstotaal	75,651	64,926	79,327
Uitgekeerd dividend	9,646	0,945	0,945
% participatie	100%	100%	100%

XDC



Met ongeveer 300 digitale zalen, is XDC momenteel de belangrijkste Europese promotor van digitale bioscopen. XDC verzorgt ook de logistiek van de digitale distributie van de inhoud en verspreide in Europa meer dan 170 digitale films.

De Compagnie heeft in 2006, voor haar aandeel, ingeschreven op een kapitaalverhoging van € 12,5 miljoen en behoudt aldus een participatie van 3% aan de zijde van de volgende belangrijke aandeelhouders: Audiolux, BGL Investment Partners, Beaufagne, G.Consulting, Meusinvest, Partners @ Venture, Powe Capital Management en Vivium Life.

Activiteiten van het boekjaar

Overige financiële vaste activa - **Kasmiddelen**

Behalve de aandelenposten Delhaize en Fortis, betreffen de andere posten van meer dan € 5 miljoen in portefeuille per 31 december 2006, voornamelijk Suez en Total.

In 2006 werden aanzienlijke meerwaarden gerealiseerd, in hoofdzaak op de aandelen Suez, Solvay en KBC.

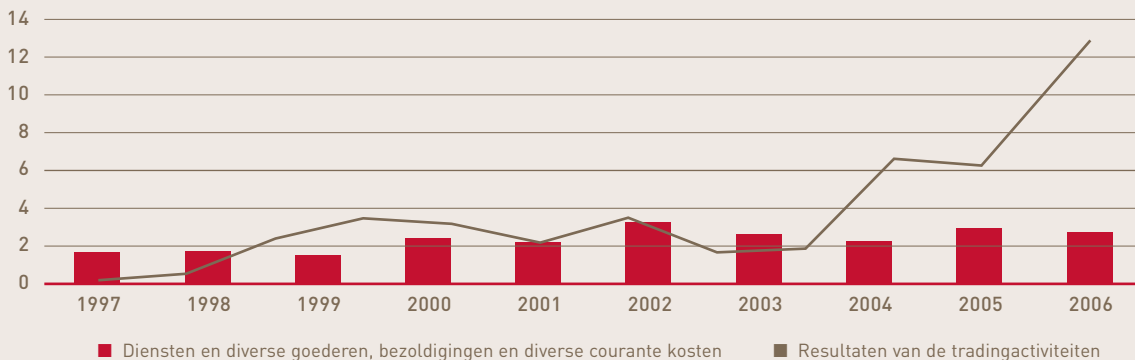
Deze portefeuille maakt het onder meer mogelijk om tradingactiviteiten te verrichten met afgeleide producten, door middel van gedekte opties.

Deze activiteit heeft in 2006 een recordresultaat opgeleverd van € 12,4 miljoen in vergelijking met € 4,9 miljoen in 2005.

Sinds 1997 draagt deze activiteit ruim bij om de algemene kosten (diverse diensten en goederen + diverse lopende kosten) alsook de bezoldigingen van Compagnie du Bois Sauvage te dekken.

DEKKING VAN DE ALGEMENE KOSTEN EN BEZOLDIGINGEN DOOR DE TRADINGACTIVITEITEN

x € 1.000.000



Activiteiten van het boekjaar

Samenstelling van de geconsolideerde portefeuille van Bois Sauvage per 31 december 2006

x €	Aantal	Nettoboekwaarde (IFRS)	Gemiddelde koers	% in bezit
1. Strategische participaties				
Bank Degroof	92.541	124.478.750	1.345,12	13,13%
Berenberg Bank		52.000.000		12,00%
Neuhaus	929.999	50.591.946	54,40	99,99%
Parfimm (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%
Lening aan 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 - 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%
Overige (4 posten)		2.406.468		
2. Vastgoed				
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%
Bois Sauvage vestiging		9.609.272		100,00%
Luxemburg		1.428.318		100,00%
Terreinen & diverse		840.791		100,00%
3. Kasmiddelen				
Fortis	3.000.000	96.960.000	32,32	
Geconsolideerd kasmiddelen		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 Bank	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	
Overige (7 posten)		5.628.265		

Winstverdeling



x €

Het resultaat van de vennootschap bedraagt	35.650.183,10
Waaraan wordt toegevoegd het overdragen resultaat	94.760.759,72
Voor een te verdelen winst van	130.410.942,82

Wij stellen voor de winst als volgt te besteden:

- aan de wettelijke reserve	280.948,40
- aan de uitkering van een brutodividend van € 8,80	13.409.519,20
- aan de tantièmes van de bestuurders van Compagnie du Bois Sauvage	635.187,75
Overdracht naar volgend boekjaar	116.085.287,47

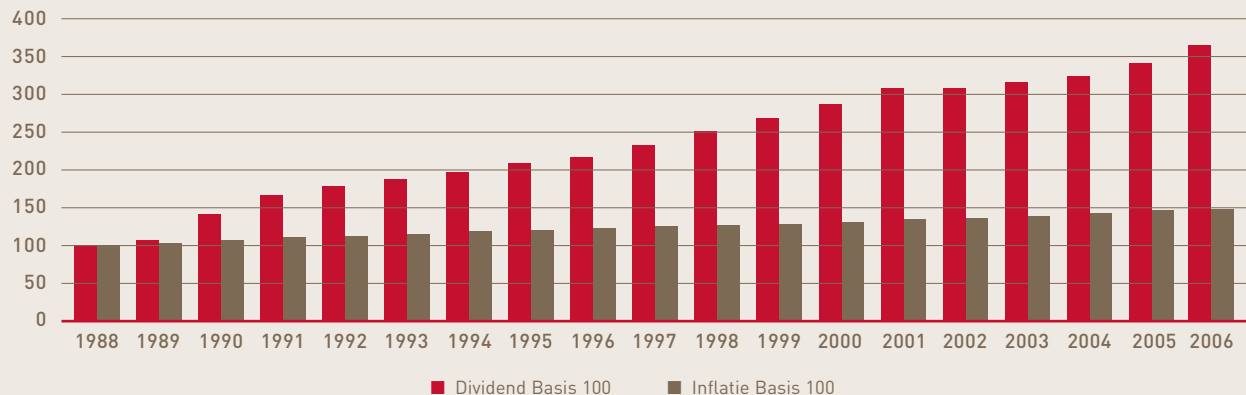
Indien u deze verdeling goedkeurt, zal het brutodividend van € 8,80 vanaf 2 mei 2007 betaalbaar worden gesteld op de maatschappelijke zetel en aan de loketten van Fortis Bank en Bank Degroof, tegen afgifte van coupon nr. 18.

Dit dividend is 5% hoger dan het dividend van vorig jaar. Op basis van de beurskoers van 31 december 2006 levert dit een brutorendement op van 2,7%.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap zal, na de winstverdeling, € 324.199.716,71 bedragen.

DIVIDEND VERSUS INFLATIE

Basis 100



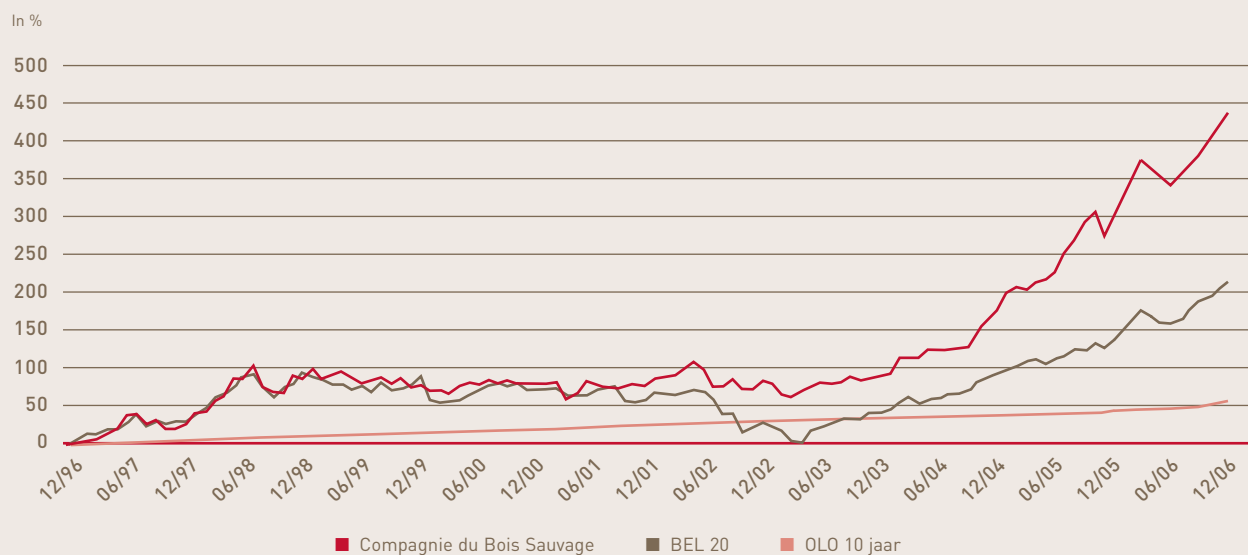
Winstverdeling

TOTALE RETURN VAN 31 DECEMBER 1996 TOT 31 DECEMBER 2006

	Totale return	Jaarlijks
Compagnie du Bois Sauvage	431,41%	18,18%
BEL 20	215,90%	12,19%
OLO 10 JAAR	58,44%	4,71%

Bron: Bloomberg.

TOTALE RETURN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20 & OLO 10 JAAR



Waardering van de portefeuille op datum van 31 december 2006



De intrinsieke waarde vóór winstverdeling van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend per 31 december 2006.

Voor deze berekening is uitgegaan van volgende hypothesen:

- het vastgoed wordt gewaardeerd op basis van een kapitalisatiemodel van de geïnde huurgelden;
- er werd geen vereffeningsbelasting berekend;
- er werd geen rekening gehouden met een eventueel sociaal passief;
- voor de waardering van de beursgenoteerde vennootschappen is rekening gehouden met de beurskoers per 31 december 2006.

De niet-genoteerde bedrijven werden gewaardeerd op basis van hun netto boekhoudkundig statutair of geconsolideerd actief (IFRS indien beschikbaar).

Bank Degroof werd geherwaardeerd op basis van het op 31/12/2006 aangepast nettoactief.

Bank Berenberg werd geherwaardeerd (op basis van de resultaten 2006) aan de hand van het valorisatiemodel dat bij de acquisitie werd gehanteerd.

De vennootschap Noël Group (in Compagnie du Bois Sauvage en in Surongo America) werd geherwaardeerd (op basis van de resultaten 2006 en het business plan).

EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE:

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

De "fully diluted" intrinsieke waarde houdt rekening met de conversie van alle converteerbare obligaties in omloop en de uitoefening van alle warrants en opties in omloop.

De "in the money" intrinsieke waarde houdt alleen rekening met de conversie van de converteerbare obligaties en de uitoefening van de warrants en opties waarvan de conversie of de uitoefenprijs lager is dan de beurskoers.

Waardering van de portefeuille op datum van 31 december 2006

EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE "FULLY DILUTED"



COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE VERSUS BEL 20





Projecten

Sinds het begin van het jaar 2007 heeft de Compagnie diverse investeringen aangekondigd voor een totaal bedrag van € 12,7 miljoen:

- acquisitie (€ 5 miljoen) van 40% van de Belgische onderneming Biobest, gespecialiseerd in de biologische gewasbescherming en de gewasbestuiving door hommels;
- inschrijving van US \$ 10 miljoen in het vastgoedproject Gotham City in New York. Dit project beoogt de renovatie van appartementen, waarvan de huur sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog niet meer is aangepast.

Van de projecten die ter studie liggen, is er momenteel geen significant investeringsdossier dat in realisatie is. De Compagnie blijft evenwel te allen tijde aandacht hebben voor alle voorstellen die de bestaande polen zouden kunnen versterken.

Vooruitzichten

De Raad meent dat, behoudens een verslechtering van het wereldwijde economische klimaat, het recurrent resultaat zou moeten stijgen in vergelijking met 2006. De vooruitzichten met betrekking tot nettoresultaten hangen sterk af van de evolutie van de beurzen.

Mecenaat

De vennootschap heeft haar cultureel mecenaatsbeleid voortgezet en steun verleend aan de promotieactiviteiten van de vzw "Vrienden van de Kathedraal", aan de Koningin Elisabethwedstrijd en aan de Koningin Paolastichting. Ze bleef ook steun verlenen aan de "Club Bruocsella" (ondernemers-mecenasen), die opgericht werd door de vzw Promethea.

De Compagnie heeft ook initiatieven gesteund ten voordele van de opleiding van jongeren uit de Brusselse volksbuurten (vzw "FTQP") en ten voordele van vrouwen en kinderen uit kansarme gezinnen (vzw "De Vrienden van Zuster Emmanuelle").

Financiële Bijlage

Boekjaar 2006

Geconsolideerde rekening – IFRS-normen

Geconsolideerde balans per 31 december	52
Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december	54
Tabel van de mutaties in het eigen vermogen	55
Kasstromentabel	56
IFRS waarderingsregels	57

Toelichtingen

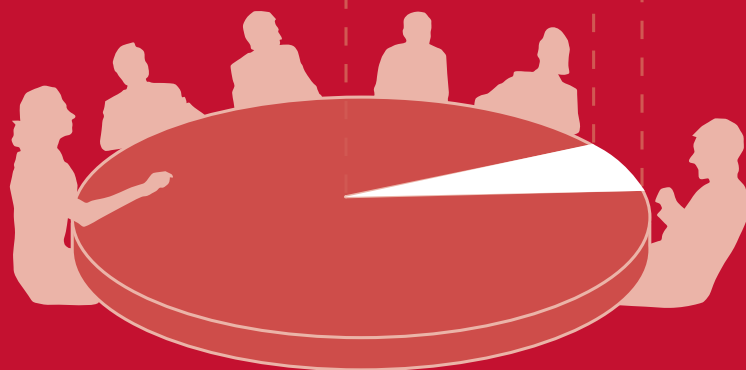
1. Segmentinformatie	64
2. Materiële vaste activa	65
3. Beleggingsvastgoed	65
4. Immateriële vaste activa	66
5. Informatie over de dochterondernemingen	66
6. Informatie over de geassocieerde ondernemingen	68
7. Informatie over de andere financiële vaste activa	70
8. Voorraden	71
9. Informatie over de andere vlottende financiële activa	71
10. Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	71
11. Geldmiddelen en kasequivalenten	71
12. Kapitaal	72
13. Bijzonderheden over de financiële schulden van de groep	73
14. Overige schulden op korte termijn	73
15. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	74
16. Details over het terugkerend resultaat (segmentinformatie)	75
17. Details over het niet terugkerend resultaat (segmentinformatie)	76
18. Resultaat per aandeel	76
19. Belastingen	77
20. Personeel	77

Statutaire jaarrekening – Belgische normen

Balans na verdeling	78
Resultatenrekening	80
Bijlagen	82

Verslag van de Commissaris	83
-----------------------------------	-----------

Jaarrekening en geconsolideerde rekening per
31 december 2006 voorgelegd aan de Algemene
Vergadering van 25 april 2007.



Geconsolideerde balans per 31 december (IFRS)

x € 1.000	Toelichting	2006	2005	2004
Niet vlottende activa		612.157	499.251	486.018
Materiële vaste activa	2	25.358	26.571	25.199
Beleggingsvastgoed	3	40.482	42.640	56.790
Immateriële vaste activa	4	18.334	8.138	7.036
Deelnemingen in dochterondernemingen	5	936	1.763	1.515
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	6	200	200	200
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6	107.829	66.799	55.036
Latente belastingvorderingen	19	1.423	2.692	1.688
Overige financiële vaste activa	7	417.081	350.069	337.332
Hedginginstrumenten op lange termijn		136	0	104
Debiteuren en andere langlopende vorderingen		0	0	1.101
Vooruitbetalingen op lange termijn		378	379	17
Vlottende activa		271.253	237.219	124.836
Voorraden	8	8.181	8.541	6.683
Overige vlottende financiële activa	9	165.524	106.981	39.421
Opeisbare belastingvorderingen	19	3.592	4.594	3.498
Debiteuren en andere kortlopende vorderingen	10	33.171	23.291	21.539
Voorschot		455	55	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	11	59.186	92.091	52.558
Overige vlottende activa		1.144	1.666	1.137
Totaal activa		883.410	736.470	610.854

Geconsolideerde balans per 31 december (IFRS)

x € 1.000	Toelichting	2006	2005	2004
Eigen vermogen		563.420	453.718	323.216
Eigen vermogen van de groep		558.750	436.813	306.758
Volgeestort kapitaal	12	196.375	185.986	168.439
Reserves		362.375	250.827	138.319
Eigen aandelen		0	0	0
Minderheidsbelangen in het nettoactief		4.670	16.905	16.458
Passiva		319.990	282.752	287.638
Niet vlottende passiva		232.478	235.569	209.340
Langlopende rentedragende schulden	13	216.958	218.827	200.734
Langlopende voorzieningen		517	476	617
Langlopende verplichtingen inzake tewerkstelling		527	299	229
Hedginginstrumenten op lange termijn		126	418	566
Latente belastingschulden	19	14.340	15.539	7.185
Overige niet vlottende passiva		10	10	9
Vlottende passiva		87.512	47.183	78.298
Kortlopende rentedragende schulden	13	47.812	18.592	22.508
Kortlopende voorzieningen		2.740	970	17
Opeisbare belastingverplichtingen	19	7.141	5.939	5.447
Crediteuren en andere kortlopende schulden	14	24.392	19.065	47.718
Overige vlottende activa		5.427	2.617	2.608
Totaal passiva en eigen vermogen		883.410	736.470	610.854

Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december (IFRS)

x € 1.000	Toelichting	2006	2005	2004
Terugkerend financieel resultaat	16	20.577	16.416	8.243
Financiële en vastgoedopbrengsten ⁽¹⁾		26.832	27.662	22.885
Aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		5.186	-621	-2.391
Financiële kosten		-11.441	-10.625	-12.251
Andere terugkerende resultaten	16	1.907	-1.651	-1.733
Administratieve kosten		-52.060	-46.398	-42.777
Andere bedrijfsresultaten		60.121	51.530	47.964
Afschrijvingen en waardevermindervingsverliezen		-6.154	-6.783	-6.920
Terugkerend resultaat ⁽²⁾	16	22.484	14.765	6.510
Niet terugkerend financieel resultaat	17	54.298	69.303	50.906
Kapitaalresultaat ⁽¹⁾		54.298	69.303	50.906
Andere niet terugkerende resultaten	17	-1.824	-3.526	-2.915
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))		-2.439	-3.526	-1.822
Diverse resultaten		615	-	-1.093
Niet terugkerend resultaat	17	52.474	65.777	47.991
Resultaat vóór belastingen		74.958	80.542	54.501
Belastingen	19	-8.561	-6.709	-2.698
Nettoresultaat		66.397	73.833	51.803
Aandeel van de groep		64.131	66.952	50.154
Minderheidsbelangen		2.266	6.881	1.649

(1) Het resultaat van de activiteiten op afgeleide producten wordt sinds 2006 tegen 100% opgenomen in het kapitaalresultaat. De rekeningen 2004 en 2005 werden in die zin bijgewerkt. Deze wijziging heeft geen enkele invloed op het eindresultaat.

(2) Terugkerend resultaat = resultaat uit de bedrijfsactiviteiten.

x €	Toelichting	2006	2005	2004
Resultaat (aandeel van de groep) per uitstaand aandeel	18	42,09	45,19	36,25
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel in the money		33,82	42,21	32,18
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel fully diluted	18	33,82	36,17	32,18

Tabel van de mutaties in het eigen vermogen

x € 1.000	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie's	Geconsolideerde reserves	Herwaarderingsreserves	Omrekeningsverschillen	Eigen aandelen	Totaal	Aandelen van derden
Stand per 31 december 2004	105.137	63.302	113.129	26.678	-1.488	-	306.758	16.458
Dividenduitkeringen	-	-	-11.067	-	-	-	-11.067	-292
Gratis toekenning	2.103	-	-2.103	-	-	-	-	-
Conversie van obligaties	5.347	7.201	-	-	-	-	12.548	-
Uitgifte lening - kapitaalgedeelte	-	2.896	-	-	-	-	2.896	-
Marktwaaarde van financiële vaste activa	-	-	-	54.646	-	-	54.646	-59
Marktwaaarde van financiële instrumenten	-	-	-	867	-	-	867	-
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	75	-	-	-	75	-389
Mutatie in omrekeningsverschillen	-	-	-	-	3.186	-	3.186	-239
Nettoresultaat van het boekjaar - aandeel van de groep	-	-	66.952	-	-	-	66.952	1.330
Andere	-	-	-	-48	-	-	-48	96
Stand per 31 december 2005	112.587	73.399	166.986	82.143	1.698	-	436.813	16.905
Dividenduitkeringen	-	-	-12.800	-	-	-	-12.800	-
Openbaar aanbod tot aankoop/omruiling op Neuhaus	3.222	7.167	-	-	-	-	10.389	-
Marktwaaarde van financiële vaste activa	-	-	-	62.961	-	-	62.961	-
Marktwaaarde van financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-76	-	-	-	-76	-14.501
Mutatie in omrekeningsverschillen	-	-	1.932	-	-5.145	-	-3.213	-
Nettoresultaat van het boekjaar - aandeel van de groep	-	-	64.131	-	-	-	64.131	2.266
Andere	-	-	545	-	-	-	545	-
Stand per 31 december 2006	115.809	80.566	220.718	145.104	-3.447	-	558.750	4.670

Kasstromentabel

x € 1.000	2006	2005	2004
Kasstromen uit terugkerende activiteiten	22.731	26.796	28.267
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	64.131	66.952	50.154
Aanpassingen voor			
Resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	-5.186	621	2.391
Dividend van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.720	3.284	1.399
Financiële kosten	11.441	10.625	12.251
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.154	6.783	6.920
Kapitaalresultaat	-54.298	-69.303	-50.906
Geïnde optiepremies	2.949	8.929	3.788
Voorzieningen en diverse resultaten	2.439	3.526	2.915
Mutatie in vlottende activa exclusief kasstromen	-8.396	-5.290	268
Overige mutaties anders dan in geld	-1.223	669	-913
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-79.022	39.315	-35.541
Verwerving van financiële vaste activa	-111.877	-29.534	-41.197
Verkoop van financiële vaste activa	25.881	93.776	4.460
Verwerving van vlottende financiële activa	-108.480	-51.335	-34.904
Verkoop van vlottende financiële activa	112.083	17.653	38.706
Nettomutatie in materiële en immateriële activa	3.371	8.755	-2.606
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	23.386	-26.578	4.286
Dividenduitkeringen	-12.800	-11.067	-10.790
Financiële kosten	-11.441	-10.625	-12.251
Kapitaalverhoging	10.389	15.444	-
Nettomutatie in schulden	27.351	-1.267	10.177
Nettomutatie in andere niet vlottende passiva	-1.222	8.136	1.191
Nettomutatie in crediteuren en andere vlottende passiva	11.109	-27.199	13.317
Mutaties in eigen aandelen	-	-	2.642
Nettomutatie in kasmiddelen en equivalente geldstromen	-32.905	39.533	-2.988
Geldmiddelen en kasequivalenten per begin boekjaar	92.091	52.558	55.546
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde boekjaar	59.186	92.091	52.558



IFRS waarderingsregels

De verslagperiode strekt zich uit over 12 maanden en heeft betrekking op de jaarrekening per 31 december 2006 zoals die door de Raad van Bestuur is goedgekeurd op de vergadering van 12 maart 2007.

1. Verklaring van overeenstemming met de IFRS

De financiële verslaggeving is voorgesteld in duizenden euro. Ze omvat de balans, de resultatenrekening, de tabel van de mutaties in het eigen vermogen, het kasstromenoverzicht en de toelichtingen in bijlage en werd opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS, voorheen IAS genoemd), zoals die worden uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), alsook met de interpretaties van de IFRS, die gepubliceerd zijn door het International Financial Reporting Interpretations Committee van de IASB (IFRIC).

Compagnie du Bois Sauvage heeft per 1 januari 2004 een IFRS-conforme openingsbalans opgemaakt die afgestemd is op de balans per 31 december 2003 (Belgian GAAP), in overeenstemming met de IFRS-norm 1 (First Time Adoption). Daarbij werden de volgende opties toegepast:

- de bedrijfscombinaties (IFRS 3 Business Combinations) ontstaan vóór de overgangsdatum werden niet herwerkt;
- de cumulatieve omrekeningsverschillen werden overgenomen in de geconsolideerde reserves.

Met het oog op deze overschakeling werden alle IFRS-normen toegepast, inclusief de normen die op de openingsdatum nog niet door de Europese Commissie waren herkend.

2. Consolidatiekring

Eerste integratie

Voor boekjaar 2006 werden de statutaire rekeningen van de vennootschappen Parfina en Metrobel voor het eerst volgens de integrale consolidatiemethode opgenomen. De geconsolideerde jaarrekening van de Amerikaanse vennootschap Noël Group werd in de consolidatiekring opgenomen door vermogensmutatie per einde boekjaar.

Consolidatiemethode

De consolidatiecriteria worden nader omschreven in het punt "Boekhoudkundige voorschriften" hieronder.

Consolidatiekring

In de consolidatiekring 2006 zijn de volgende vennootschappen opgenomen: volgens de "integrale methode":

- Compagnie du Bois Sauvage N.V. : consoliderende vennootschap;
- Compagnie du Bois Sauvage Nederland B.V.;
- Imolina N.V.;
- Metrobel N.V.;
- Neuhaus N.V.;
- Parfina N.V.;
- Surongo America inc. (inclusief de Amerikaanse partnerships in vastgoed);
- Surongo Deutschland GmbH;

volgens de zogenaamde "vermogensmutatiemethode":

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

IFRS waarderingsregels

De ondernemingen die niet voldoen aan de in het hoofdstuk "Boekhoudkundige voorschriften" vastgelegde criteria inzake het deelnemingspercentage, de zeggenschapsuitoefening of de omvanggrootte zijn uit de consolidatiekring gesloten.

Buiten de uitbreiding van de consolidatiekring, wordt de geconsolideerde jaarrekening over boekjaar 2006 gekenmerkt door volgende gegevens:

Compagnie du Bois Sauvage :

- acquisitie, door middel van een openbaar overnameaanbod op de markt van aandelen Neuhaus, waardoor het kapitaalbelang in Neuhaus werd opgetrokken van 49,27% tot 100%;
- verhoging van de participatie in Groupe Fauchon van 35,29% tot 35,88%;
- vermindering van de participatie in Codic International van 26,67% tot 25,00%;
- verhoging van de participatie in Parfimmo van 33,33% tot 50,00%.

Het gevolg hiervan is een wijziging van de nettobelangen van de Groep in de betrokken ondernemingen alsmede een mutatie in de consolidatieverschillen op deze dochterondernemingen.

De geactiveerde verschillen werden op een waardevermindering getoetst (impairment test) en in voorkomend geval in resultaat genomen.

Methode

De consolidatie gebeurt volgens de rechtstreekse en niet de trapsgewijze methode.

De nettobelangen in elke onderneming worden berekend rekening houdend met de rechtstreekse deelnemingen van de ene onderneming in de andere, en met de eigen aandelen in bezit.

Per 31 december 2006 had Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen in bezit. Geen enkele van haar dochterondernemingen had eigen aandelen in bezit.

3. Boekhoudkundige grondslagen

Consolidatiemethode en -kring

→ Ondernemingen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend

De geconsolideerde jaarrekening omvat de verslagstaten en jaarstukken van wezenlijke betekenis van Compagnie du Bois Sauvage en van dochterondernemingen waarover zij de zeggenschap uitoefent per 31 december van elk boekjaar.

Van zeggenschap is sprake wanneer Compagnie du Bois Sauvage de zeggenschap heeft om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen (beleidsbepalende invloed) teneinde voordelen uit haar activiteiten te krijgen.

Het resultaat van de tijdens het boekjaar overgenomen of afgestoten vennootschappen wordt verwerkt in de geconsolideerde resultatenrekening vanaf de datum waarop de vennootschap daadwerkelijk wordt overgenomen of tot de datum waarop de vennootschap daadwerkelijk wordt afgestoten.

Voor zover noodzakelijk worden de verslagstaten en jaarstukken van de dochterondernemingen aangepast om de waarderingsregels in lijn te brengen met die welke door de andere vennootschappen van de Groep worden gebruikt.

Alle transacties van wezenlijke betekenis en de intragroepsposen tussen de vennootschappen van de Groep worden bij consolidatie geëlimineerd.

IFRS waarderingsregels

→ Deelnemingen in verbonden ondernemingen

Een verbonden onderneming is een entiteit waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent door deel te nemen aan financiële en operationele beleidsbeslissingen.

Het resultaat, de activa en passiva van verbonden ondernemingen worden volgens de vermogensmutatiemethode in de rekeningen verwerkt. De deelnemingen in verbonden ondernemingen worden tegen kostprijs op de balans geboekt, aangepast voor mutaties van het deel van de groep in het nettoactief van de desbetreffende verbonden onderneming en verminderd met elk bijzonder waardeverminderverslies van de afzonderlijke deelnemingen.

Wanneer een vennootschap van de groep een transactie met een met de groep verbonden onderneming uitvoert, worden niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden geëlimineerd tot het beloop van het deel van de groep in de desbetreffende verbonden onderneming, tenzij de niet-gerealiseerde minderwaarden duiden op een bijzonder waardeverminderverslies van het overgedragen actief.

→ Deelnemingen in joint ventures

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij de groep en één of meer partijen een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben. Voor een joint venture-overeenkomst moeten één of meer afzonderlijke entiteiten worden opgericht waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

Het resultaat, de activa en passiva van verbonden ondernemingen worden volgens de vermogensmutatiemethode in de rekeningen verwerkt. De deelnemingen in verbonden ondernemingen worden tegen kostprijs op de balans geboekt, aangepast voor mutaties van het deel van de groep in het nettoactief van de joint venture, verminderd met elk bijzonder waardeverminderverslies van de afzonderlijke deelnemingen.

Wanneer een vennootschap van de groep een transactie met een joint venture van de groep uitvoert, worden niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden geëlimineerd tot het beloop van het deel van de groep in de desbetreffende joint venture, tenzij de niet-gerealiseerde minderwaarden duiden op een bijzonder waardeverminderverslies van het overgedragen actief.

Goodwill

Wanneer Compagnie du Bois Sauvage een onderneming overneemt, worden het nettoactief en de eventuele identificeerbare passiva van de overgenomen onderneming tegen reële waarde (fair value) geboekt.

Het positieve verschil tussen de verwervingsprijs en de reële waarde van het nettoactief en de eventuele verworven identificeerbare passiva wordt geactiveerd.

Op grond van de IFRS-normen moeten de verwervingsverschillen jaarlijks op bijzondere waardevermindering worden getoetst ("impairment test"). Hierbij wordt de reële waarde van de ondernemingen vergeleken met de boekwaarde (inclusief verwervingsverschillen). Is de boekwaarde hoger, dan moet een bijzondere waardevermindering worden opgenomen via de resultatenrekening.

Negatieve goodwill wordt onmiddellijk onder de bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening opgenomen.

IFRS waarderingsregels

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op de balans geboekt tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven op basis van hun verwachte gebruiksduur. Op elke balansdatum controleert de groep de boekwaarde van haar materiële vaste activa om na te gaan of geen enkele aanwijzing bestaat dat deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Financiële leasings worden afgeschreven over de verwachte gebruiksduur op dezelfde grondslagen als de aangehouden activa of, indien deze korter is, over de looptijd van de leasingovereenkomst.

Vastgoedbelegging

Vastgoedbelegging - onroerende goederen die in bezit worden gehouden om huurgelden te innen en/of om het kapitaal te valoriseren - worden op de balans geboekt tegen hun reële waarde op de balansdatum.

De meer- en minderwaarden uit reële-waardeschommelingen van vastgoedbelegging worden verwerkt in het nettoresultaat van het boekjaar waarin zij optreden.

Immateriële vaste activa

In deze post worden onder meer de kosten geboekt in verband met softwareontwikkeling, de kosten voor de implementatie van nieuwe software, en de aanloopkosten voor het openen van nieuwe winkels (Neuhaus).

Indien geen enkel immaterieel vast actief kan worden geactiveerd, worden de ontwikkelingskosten geboekt ten laste van het resultaat van het boekjaar waarin zij zijn gemaakt. Intern gegenereerde immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur.

Op elke balansdatum controleert de groep de boekwaarde van haar immateriële vaste activa om na te gaan of geen enkele aanwijzing bestaat dat deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa deelnemingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen kostprijs inclusief transactiekosten en omvatten:

- deelnemingen in vennootschappen waarop de groep geen invloed van betekenis uitoefent. Als de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, minder dan 20% van de stemrechten in handen heeft, wordt verondersteld dat de groep geen invloed van betekenis heeft. Deze deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbare effecten;
- de historische deelnemingen die geboekt worden onder de voor tradingdoeleinden aangehouden beleggingen;
- de schuldbewijzen met betrekking tot deze deelnemingen.

De niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden uit de voor verkoop beschikbare beleggingen worden rechtstreeks onder het eigen vermogen geboekt totdat deze effecten worden afgestoten of een bijzonder waardeverminderingverlies ondergaan. Op dit ogenblik worden de eerder onder het eigen vermogen verwerkte gecumuleerde meer- en minderwaarden opgenomen in de nettowinst of het nettoverlies van het boekjaar. Elke reële-waardedaling (bijzondere waardevermindering) wordt evenwel naar het nettoresultaat overgeboekt.

IFRS waarderingsregels

De niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden uit de voor tradingdoeleinden aangehouden beleggingen worden in het nettoresultaat van het boekjaar opgenomen.

De schuldbewijzen worden gewaardeerd tegen kostprijs minus afschrijving (amortised cost, dat wil zeggen het aanvankelijk geboekte bedrag vermeerderd of verminderd met de gecumuleerde afschrijving van elk verschil tussen dit aanvangsbedrag en het bedrag op de vervaldag) en verminderd met elke waardedaling wegens bijzondere waardevermindering of niet-inbaarheid.

Overige vlottende financiële activa

De afgeleide financiële instrumenten (derivaten) worden aanvankelijk tegen kostprijs geboekt en vervolgens geherwaardeerd tegen reële waarde op de latere balansdatums. De reële waardeschommelingen van de afgeleide financiële instrumenten die niet voldoen aan de vereiste voorwaarden voor de indekkingsverslaggeving (hedge accounting) worden in de resultatenrekening geboekt op het ogenblik dat ze zich voordoen.

De overige financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs inclusief transactiekosten. De niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden uit deze instrumenten worden verwerkt in het nettoresultaat van het boekjaar.

De schuldbewijzen worden gewaardeerd tegen kostprijs minus afschrijving (amortised cost, dat wil zeggen het aanvankelijk geboekte bedrag vermeerderd of verminderd met de gecumuleerde afschrijving van elk verschil tussen dit aanvangsbedrag en het bedrag op de vervaldag) en verminderd met elke waardedaling wegens bijzondere waardevermindering of niet-inbaarheid.

Bijzonder waardeverminderingen

Op elke balansdatum controleert de Groep de boekwaarde van haar activa, exclusief belastingvorderingen, om na te gaan of geen enkele aanwijzing bestaat die duidt op een bijzonder waardeverminderingverlies van deze activa.

Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van het eventuele bijzondere waardeverminderingverlies te bepalen. De realiseerbare waarde is gedefinieerd als de hoogste waarde van de opbrengstwaarde of de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde (discounted value) van de schattingen van toekomstige kasstromen. Hierbij wordt een disconteringsvoet vóór belastingen gebruikt die de huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdswaarde van geld en de aan het actief verbonden risico's.

Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde verminderd. Bijzondere waardeverminderingen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Indien de bijzonder waardevermindering naderhand wordt teruggenomen, dan wordt de boekwaarde van het actief gebracht op de opwaarts bijgestelde realiseerbare waarde. De aldus verhoogde boekwaarde overtreft evenwel niet de waarde die men had kunnen bepalen indien geen bijzonder waardeverminderingverlies op dit actief zou zijn geboekt. De terugnemering van een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk onder bedrijfsopbrengsten geboekt.

Belastingen

De belastinglast vertegenwoordigt de som van de courante belastingen en de uitgestelde belastingen.

De courante belastingen berusten op de resultaten van het boekjaar, aangepast voor lasten en baten die belastbaar of verrekenbaar zijn in andere boekjaren en die nooit zullen worden belast of verrekend. Deze belastingenschuld wordt bepaald op basis van de belastingtarieven die op de balansdatum zijn aangenomen of nagenoeg zijn aangenomen.

De uitgestelde belastingen worden geboekt volgens de uitstelmethode (ook balansmethode genoemd) voor de tijdelijke verschillen (timing differences) voortvloeiende uit verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de rekeningen en de overeenkomstige belastinggrondslag die wordt gebruikt om de belastbare winst te bepalen.

IFRS waarderingsregels

De uitgestelde belastingen worden doorgaans geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verrekenbare tijdelijke verschillen verrekend kunnen worden.

Deze activa en passiva worden niet opgenomen indien het tijdelijk verschil verband houdt met de goodwill of negatieve goodwill dan wel afkomstig is van de eerste opname (anders dan voor een bedrijfscombinatie) van andere activa en passiva in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst noch op de winst vóór belasting.

Uitgestelde belastingen worden geboekt voor belastbare tijdelijke verschillen afkomstig van deelnemingen in dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de Groep het tijdstip van de afwikkeling van het tijdelijk verschil kan bepalen en wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd in zoverre het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het actief geheel of gedeeltelijk te realiseren.

De uitgestelde belastingen worden berekend op basis van het belastingtarief dat naar verwachting zal worden toegepast in het boekjaar waarin het actief zal worden gerealiseerd of het passief afgewikkeld. De uitgestelde belastingen worden onder bedrijfskosten of bedrijfsopbrengsten geboekt naargelang ze verband houden met posten die als eigen-vermogenscomponent zijn verwerkt. In dit geval worden de uitgestelde belastingen ook in het eigen vermogen geboekt.

Belastingvorderingen en –schulden worden gecompenseerd wanneer ze betrekking hebben op belastingen die door eenzelfde fiscale autoriteit worden geheven en de Groep voornemens is de belastingvorderingen en –schulden netto af te rekenen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Deze post bevat de direct opvraagbare deposito's (zichtdeposito's), banktegoeden en beleggingen op vaste termijn die binnen het jaar vervallen.

Eigen aandelen

Bij terugkoop (of overdracht) van eigen aandelen wordt het betaalde (of ontvangen) bedrag in mindering (of meerdering) van het eigen vermogen geboekt.

Winstverdeling

De door Compagnie du Bois Sauvage aan haar aandeelhouders uitgekeerde dividenden worden op het ogenblik van betaalbaarheid in mindering geboekt van het eigen vermogen. Bijgevolg wordt de balans opgesteld vóór winstverdeling.

Vreemde valuta

In de verslagstaten van Compagnie du Bois Sauvage en van elke dochteronderneming, joint venture en verbonden onderneming, worden de deviezentransacties bij de eerste opname verwerkt in de referentiemunt van de desbetreffende onderneming. Hierbij wordt de wisselkoers toegepast die op de transactiedatum van kracht is. Op de balansdatum worden de monetaire middelen in vreemde valuta omgerekend tegen de koers op de laatste dag van het boekjaar. De meer- of minderwaarden uit de tegeldemaking (realisatie) of omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire middelen worden door de dochterondernemingen in het resultaat verwerkt in de verslagperiode waarin ze zijn opgetreden.

Bij consolidatie worden de activa en passiva van de buitenlandse dochterondernemingen van de Groep omgerekend tegen de slotkoers. De baten en lasten worden omgerekend tegen de middenkoers van de verslagperiode. De in voorkomend geval hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden op de post "Omrekeningsverschillen" onder het eigen vermogen geboekt. Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.



IFRS waarderingsregels

Verplichtingen in verband met pensioenregelingen

Alle verplichtingen in verband met pensioenregelingen van de groep zijn van het type met vaste premie-inleg (defined contribution pension scheme). Bijgevolg dient geen enkele aanpassing te worden toegepast.

Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt wanneer de groep een bestaande verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden waarvan het waarschijnlijk is dat die aanleiding zal geven tot een uitstroom van economische voordelen die naar maatstaven van redelijkheid kunnen worden geschat.

Voorzieningen voor herstructureringskosten worden geboekt wanneer de groep een gedetailleerd officieel herstructureringsplan heeft dat aan de betrokken partijen kenbaar is gemaakt.

Schulden op lange termijn

De schulden op lange termijn bestaan uit bank- en obligatieleningen. Deze worden eerst opgenomen tegen de in ruil daarvoor ontvangen reële waarde, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste opname worden ze gewaardeerd tegen kostprijs minus afschrijving (het aanvangsbedrag verminderd met aflossingen van hoofdsom en rente, of verminderd met de gecumuleerde afschrijving van elk verschil tussen het aanvangsbedrag en de waarde op de vervaldag).

Converteerbare obligaties en obligaties cum warranten worden verwerkt als samengestelde instrumenten met een schuldcomponent en een eigen-vermogenscomponent. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de schuldcomponent geraamd op basis van de rentevoet die geldt op de markt voor soortgelijke niet-converteerbare schuldtitels. Het verschil tussen de opbrengsten van de uitgifte en de aan de schuldcomponent toegerekende reële waarde wordt opgenomen in de kapitaalreserve (eigen vermogen).

De uitgiftekosten worden omgeslagen onder de schuldcomponent en de eigen-vermogenscomponent op basis van de relatieve boekwaarde op de uitgiftedatum. Het met de eigen-vermogenscomponent verbonden gedeelte wordt rechtstreeks in mindering van het eigen vermogen geboekt.

De rentelasten van de schuldcomponent worden berekend door op het instrument de rentevoet toe te passen die geldt op de markt voor soortgelijke niet-converteerbare schuldtitels. Het verschil tussen dit bedrag en de betaalde rente wordt toegevoegd aan de boekwaarde van de converteerbare obligatie.

Toelichtingen

1. Segmentinformatie

Primaire segmentinformatie – per activiteit

Compagnie du Bois Sauvage heeft als holdingmaatschappij deelnemingen in bezit die onafhankelijk van hun activiteitensector worden beheerd en bijdragen aan de evenwichtige portefeuillesamenstelling. Voor de primaire segmentinformatie worden deze deelnemingen gegroepeerd naar gelang van hun roerende of onroerende aard. De gegevens over de vennootschap Neuhaus, die als enige industriële dochtervennootschap integraal wordt geconsolideerd, worden afzonderlijk voorgesteld.

Het secundaire segment berust op de geografische ligging.

De informatie per bedrijfstak wordt aangevuld door de toelichtingen 16 en 17.

x € 1.000	2006	Terugkerend resultaat		2006	Resultaat vóór belastingen	
		2005	2004		2005	2004
Holdingactiviteiten	14.469	10.869	3.694	66.571	77.978	53.673
Onroerende beleggingen	8.809	9.468	5.395	10.591	22.627	8.848
Roerende beleggingen	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
Totaal	22.484	14.765	6.510	74.958	80.542	54.501

x € 1.000	2006	Geconsolideerde activa		2006	Geconsolideerde passiva (exclusief eigen vermogen)	
		2005	2004		2005	2004
Holdingactiviteiten	803.277	666.267	549.879	284.281	241.964	255.597
Onroerende beleggingen	135.150	122.953	117.131	29.894	28.760	38.932
Roerende beleggingen	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
Totaal	883.410	736.470	610.854	319.990	282.752	287.638

Secundaire segmentinformatie – per geografisch gebied

x € 1.000	2006	Terugkerend resultaat	
		2005	2004
Europa en rest van de wereld	21.067	13.190	6.607
USA	1.417	1.575	-97
Totaal	22.484	14.765	6.510

Toelichtingen

2. Materiële vaste activa

x € 1.000	MVA in aanbouw	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Rollend materieel	Bedrijfs inrichting en uitrusting	Verbetering van gehuur. eigendom	Overige materiële vaste activa	Totaal
Stand per 31 december 2005	230	10.122	7.932	90	653	13	7.531	26.571
Brutowaarde	230	14.035	24.020	131	4.246	73	16.803	59.538
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-	-3.913	-16.088	-41	-3.593	-60	-9.272	32.967
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Verwervingen	337	-	853	117	327	-	2.547	4.181
Verkopen	-94	-163	-1.291	-	-234	-	-633	-2.415
Afschrijvingen (-)	-	-384	-1.160	-55	-342	-3	-2.204	-4.148
Terugneming afschrijvingen (+)	-	30	588	-	175	-	445	1.238
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-2	-	-64	-66
Waardevermindervingsverliezen (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Overdracht van rubriek (1) ⁽¹⁾	-113	-	2	-	38	-	70	-3
Andere	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2006	360	9.605	6.924	152	615	10	7.692	25.358
Brutowaarde	360	13.872	23.582	248	4.364	73	18.633	61.132
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-	-4.267	-16.658	-96	-3.749	-63	-10.941	-35.774
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) De overgebrachte bedragen bevatten afschrijvingen

3. Beleggingsvastgoed

x € 1.000

Stand per 31 december 2005	42.640
Brutowaarde	35.166
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-6.168
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-
Gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen	13.642
Verwervingen	25
Verkopen	-
Afschrijvingen (-)	-1.002
Terugneming afschrijvingen (+)	-
Omrekeningsverschillen	- 2.521
Waardevermindervingsverliezen (-)	-
Reëlewaardeaanpassingen	1.340
Andere	-
Stand per 31 december 2006	40.482
Brutowaarde	32.670
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-7.170
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-
Gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen	14.982

Toelichtingen

4. Immateriële vaste activa

x € 1.000	Goodwill	Andere	Totaal
Stand per 31 december 2005	1.060	7.078	8.138
Brutowaarde	20.424	12.758	33.182
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-19.236	-5.680	-24.916
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-128	-	-128
Verwervingen	10.060	828	10.888
Verkopen	-527	-66	-593
Afschrijvingen (-)	-	-469	-469
Terugneming afschrijvingen (-)	369	1	370
Wijziging deelnemingspercentage	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-5	-5
Waardeverminderingverliezen (-)	-	-	-
Overdracht van rubriek	-	4	4
Andere	-	-	-
Stand per 31 december 2006	10.962	7.371	18.333
Brutowaarde	29.957	13.506	43.463
Gecumuleerde afschrijvingen (-)	-18.867	-6.135	-25.002
Gecumuleerde waardeverminderingen (-)	-128	-	-128

5. Informatie over dochterondernemingen (en andere entiteiten waarin 50% of meer van de stemrechten worden aangehouden)

INTEGRAAL GECONSOLIDEERD

Naam, volledig adres van de zetel en voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stemrechten (%)	Balansdatum	Hoofdactiviteit
Cie du Bois Sauvage Nederland B.V. Fred Roeskestraat 123, NL-1076 EE Amsterdam	100	100	31/12/06	Holding
Imolina N.V. Bvd Joseph II, L-1840 Luxembourg	99,99	99,99	31/12/06	Vastgoed
Neuhaus N.V. Postweg 2b, 1602 Vlezenbeek BE 0406.774.844	100	100	31/12/06	Chocolade
Metrobel N.V. Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel BE 0421.134.111	99,99	99,99	31/12/06	Holding
Parfina N.V. Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel 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	Vastgoed
Surongo America INC 61 Neil Road Ste 500, Reno NV 89511 / USA	100	100	31/12/06	Holding

Toelichtingen

INTEGRAAL GECONSOLIDEERD (VERVOLG)

Naam, volledig adres van de zetel en voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stemrechten (%)	Balansdatum	Hoofdactiviteit
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	Vastgoed

NIET INTEGRAAL GECONSOLIDEERD

Naam, volledig adres van de zetel en voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stemrechten (%)	Balansdatum	Hoofdactiviteit	Uitsluitingsreden
Cie du Bois Sauvage Services N.V. Wildwoudstraat 17, 1000 Brussel BE 0433.689.770	99,66	99,66	31/12/06	Accounting services	Geen invloed van betekenis
Simonis Plastic S.A. Rue Bonne Fortune 102, 4430 Ans BE 0406.810.278	60,69	60,69	31/12/06	Plastieke nijverheid	Geen invloed van betekenis

UIT DE CONSOLIDATIE GESLOTEN DOCHTERONDERNEMINGEN

x € 1.000

Stand per 31 december 2005	1.763
Verwervingen	-
Verkopen	-
Afschrijvingen (-)	-
Omrekeningsverschillen	-
Reëlewaardeaanpassingen	-82
Overdracht van rubriek	-456
Andere	-289
Stand per 31 december 2006	936

Toelichtingen

6. Informatie over geassocieerde ondernemingen (en andere entiteiten waarin 20% of meer, maar ten hoogste 50%, van de stemrechten wordt aangehouden)

WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPASTE

Naam, volledig adres van de zetel en voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stemrechten (%)	Balansdatum	Hoofdactiviteit
Codic International N.V. Terhulpesteenweg 130 bus 2, 1000 Brussel BE 0473.019.015	25,00	25,00	30/04/06	Vastgoed
Corc LLC 505 NMC Drive Zebulon, NC 27597 / USA	44,76 (via Surongo America)	44,76 (via Surongo America)	31/12/06	Vastgoed
Groupe Fauchon S.A. 19 Bd Malesherbes F-75008 Paris	35,88	35,88	31/03/06	Voeding
Noël Group LLC 10729 Trego Tr. Raleigh, North Carolina 27614, USA	20,70	20,70	31/12/06	Plastieke nijverheid
Parfimmo N.V. Wildwoudstraat 17, 1000 Brussel BE 0869.912.133	50,00	50,00	31/12/06	Holding
Rec-Hold N.V. Pleiadenlaan 15, 1200 Brussel BE 0463.756.604	62,85	33,33	31/12/06	Holding
Trade Credit Re N.V. Roger Vandendriesschelaan 18, 1150 Brussel BE 0864.602.471	25,00	25,00	31/12/06	Verzekeringen

Toelichtingen

WAAROP GEEN VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST

Naam, volledig adres van de zetel en voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stem-rechten (%)	Balans-datum	Hoofd-activiteit	Uitsluitings-reden
Union Edel Chocolate B.V. Paul Krugerkade 45 NL-2021 BN Haarlem	20,00 (via Neuhaus)	20,00 (via Neuhaus)	31/12/06	Chocolade	Geen invloed van betekenis

DEELNEMINGEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST

x € 1.000

	Codic	Corc	Fauchon	Noel Group ⁽¹⁾	Parfimmo	Rec-Hold	TC Re	Totaal
Stand per 31 december 2005	14.912	-21	-	N/A	23.736	23.659	4.513	66.799
Verwervingen	-	-	2.640	13.883	13.275	-	-	29.798
Verkopen	-934	-	-	-	-	-	-	-934
Resultaat van de periode	6.331	111	-347	-	3.639	-4.419	-129	5.186
Uitkering van de periode	-3.910	-	-	-	-810	-	-	-4.720
Reëlewaardeaanpassingen	-	-	-	-	10.595	178	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-3	320	-	-	-332	-	-15
Andere	304	-	65	-	-	573	-	942
Stand per 31 december 2006	16.703	87	2.678	13.883	50.435	19.659	4.384	107.829

(1) Eerste consolidatie door vermogensmutatie. Geen verwerving van effecten in 2006.

Toelichtingen

7. Informatie over de andere financiële vaste activa

Naam, volledig adres van de zetel en, voor de Belgische ondernemingen, het ondernemingsnummer	Deelnemingspercentage (%)	Stemrechten (%)	Balansdatum	Hoofdactiviteit
Bank Degroof N.V. Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel BE 0403.212.172	13,13	13,13	30/09/06	Bank
Berenberg Bank GmbH Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg	12,00	12,00	31/12/06	Bank
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	Taalschool
Floridienne N.V. Chaussée de Tervuren 198, 1410 Waterloo BE 0403.064.593	15,34	15,34	31/12/06	Holding
Galactic N.V. Place d'Escanaffles, 7760 Escanaffles BE 0408.321.795	11,25 (Via Serendip S.A.)	11,25 (Via Serendip S.A.)	31/12/06	Melkzuur
Guy Degrenne S.A. Route d'Aunay BP69, 14501 Vire Cedex France	9,87	7,80	31/12/06	Gedekte Tafel
Satair A/S Amager Landevej 147A, 2770 Kastrup Denemarken	5,01	5,01	30/06/06	Luchtvaart
Ter Beke N.V. Beke 1, 9950 Waarschot BE 0406.175.424	5,11	5,11	31/12/06	Voeding

Deze rubriek omvat eveneens de participaties van de groep in Cofinimmo, Delhaize, Fortis en Recticel.

x € 1.000	Aandelen	Andere effecten dan aandelen	Vorderingen	Andere	Totaal
Stand per 31 december 2005	337.633	718	11.024	694	350.069
Verwervingen	19.879	8.500	-	-	28.379
Verkopen / Terugbetalingen	-758	-	-5.213	-	-5.971
Afschrijvingen (-)	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	-1.852	-	-1.852
Reëlewaardeaanpassingen	64.276	711	-	-	64.987
Overdracht van rubriek	-18.018	-500	-	-	-18.518
Andere	-	-	-38	25	-13
Stand per 31 december 2006	403.012	9.429	3.921	719	417.081

Toelichtingen

8. Voorraden

x € 1.000	2006	2005	2004
Voorraden Neuhaus	7.850	8.033	6.141
Andere	331	508	542
Totaal	8.181	8.541	6.683

9. Informatie over de andere vlottende financiële activa

x € 1.000	Aandelen	Andere effecten dan aandelen	Leningen	Overige	Totaal
Stand per 31 december 2005	73.474	11.958	5.545	16.004	106.981
Verwervingen	49.392	-	-	12.777	62.169
Verkopen	-	-2.026	-	-14.053	-16.079
Reële - waardeaanpassingen	11.065	-	1.527	-139	12.453
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2006	133.931	9.932	7.072	14.589	165.524

10. Debiteuren en andere kortlopende vorderingen

x € 1.000	2006	2005	2004
Debiteuren excl. Neuhaus	5.534	209	1.019
Debiteuren Neuhaus	18.000	17.140	14.805
Andere	9.637	5.942	5.715
Totaal	33.171	23.291	21.539

11. Geldmiddelen en kasequivalenten

x € 1.000	2006	2005	2004
Zichtrekening	18.237	19.163	49.438
Deposito's op korte termijn	40.949	72.928	3.120
Obligaties	-	-	-
Andere	-	-	-
Totaal	59.186	92.091	52.558

Toelichtingen

12. Kapitaal

Per 31 december 2006 bedraagt het volgestort maatschappelijk kapitaal € 115.809.484, vertegenwoordigd door 1.523.809 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

A. Huidig kapitaal

	Aantal aandelen	Kapitaal in €
Stand per 31 december 2005	1.481.411	112.587.236
Openbaar aanbod tot overname/omruiling Neuhaus – uitgifte van aandelen	42.398	3.222.248
Stand per 31 december 2006	1.523.809	115.809.484

B. Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur heeft op 11 maart 2003 toestemming gekregen om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap te verhogen tot een maximumbedrag van € 210.273.912, binnen de perken van het toegestane kapitaal,

- ofwel door inbreng(en) in natura
- ofwel door inbreng(en) in geld
- ofwel door omzetting van reserves

met of zonder voorkeurrecht, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

Deze toestemming geldt voor 5 jaar vanaf de bekendmaking van de overeenkomstige statutenwijziging in het Belgisch Staatsblad.

Pro memorie vermelden we dat artikel 7 van de statuten de Raad de toestemming geeft obligaties uit te geven die converteerbaar zijn in aandelen, of vergezeld van een inschrijvingsrecht, binnen de perken van het toegestane kapitaal, in overeenstemming met en binnen de grenzen van de statuten.

C. Potentieel kapitaal

De vennootschap heeft in juni 2004 175.000 converteerbare obligaties uitgegeven. Deze obligaties met een nominale waarde van € 180 kunnen van 10 tot 30 juni van elk van de jaren 2008, 2009, 2010 en 2011 worden geconverteerd. Elke obligatie geeft recht op een aandeel met vpr-stripcouponblad aangehecht, dividendgerechtigd vanaf 1 januari van het jaar waarin de obligatie wordt geconverteerd. In 2005 zijn 70.363 van deze obligaties geconverteerd na een bijzondere conversieperiode in het kader van de uitgifte van obligaties cum warrants. Er blijven bijgevolg 104.637 obligaties in omloop.

De vennootschap heeft in oktober 2005 132.500 obligaties met 2 warrants uitgegeven. Deze warrants geven elke houder het recht in te schrijven op één nieuw aandeel met vpr-stripcouponblad aangehecht. De warrant 2010-2012 kan worden uitgeoefend van 10 tot 30 juni 2010, 2011 en 2012 tegen een uitoefenprijs van € 265. De warrant 2013-2015 kan worden uitgeoefend van 10 tot 30 juni 2013, 2014 en 2015 tegen een uitoefenprijs van € 290.

Om de motivatie van het personeel op lange termijn in de hand te werken verzekeren, werd een optieplan ingevoerd dat betrekking heeft op 3.000 aandelen Compagnie du Bois Sauvage. Deze opties werden op 6 juni 2006 aan de begunstigden uitgekeerd en geven recht om, van 1 tot 20 april 2011, per optie, één aandeel Compagnie du Bois Sauvage te kopen tegen de prijs van € 283,41.

Indien alle 104.637 converteerbare obligaties en de twee reeksen van 132.500 in omloop zijnde warrants worden geconverteerd, wordt het maatschappelijk kapitaal verhoogd met € 28.320.412 en de uitgiftepremie (agio) met € 64.901.978.

Toelichtingen

13. Bijzonderheden over de financiële schulden van de groep

x € 1.000	Vervaldag	Rentevoet (%)	Nominaal bedrag
Obligatieleningen van de groep, excl. Neuhaus			
Lening Bois Sauvage Nederland 2003-2008	7/11/08	5,50	75.000
Converteerbare lening Bois Sauvage 2004-2011	30/06/11	5,25	18.835
Lening cum warrants Bois Sauvage 2005-2012	16/10/12	3,50	41.075
Totaal			134.910
Bankleningen van de groep, excl. Neuhaus			
(Jaarlijks) aflosbare lening	31/01/07	5,02	3.600
Lening	15/05/07	Euribor 6M +60 bps	15.000 ⁽¹⁾
Lening	30/12/07	4,65	15.000
Lening	14/05/08	3,95	10.000
Lening	30/06/10	3,67	7.500
Lening	31/07/11	4,59	7.500
Lening (in Parfina)	11/09/11	Euribor 6M +70 bps	20.000 ⁽²⁾
Lening (in Surongo America - in US \$)	26/12/11	Libor + 25 bps	12.908
(Halfjaarlijks) aflosbare lening	3/11/15	Euribor 6M + 115bps	7.875 ⁽³⁾
Totaal			99.383
Bankleningen van Neuhaus			
Kredietlijn (seizoen)		Euribor + 50 bps	10.520 ⁽⁴⁾
Aflosbare lening	31/03/07	5,40	375 ⁽⁴⁾
Aflosbare lening	1/06/09	3,97	1.583
Aflosbare lening (bij Jeff de Bruges)	1/07/10	3,41	1.301
Aflosbare lening (bij Jeff de Bruges)	1/09/11	3,68	716
Aflosbare lening (bij Jeff de Bruges)	1/11/11	3,57	591
Leasing (bij Jeff de Bruges)	30/06/17	6,47	2.690
Totaal			17.776
Algemeen totaal			252.069

(1) De Euribor-rente wordt gedekt door een collar tussen 2,5% en 3,5% tot aan de vervaldag

(2) De Euribor-rente wordt gedekt door een cap op 4,10% tot aan de vervaldag (knock out op 5,10%)

(3) De Euribor-rente wordt gedekt door een cap op 4,25% tot aan de vervaldag (knock out op 6,15%)

(4) Een IRS-dekking is in de rentevoet ingesloten.

14. Overige schulden op korte termijn

x € 1.000	2006	2005	2004
Handelsschulden	14.438	8.001	10.533
Schulden m.b.t. belastingen en sociale lasten	4.234	3.564	3.840
Andere	5.720	7.500	33.345
Totaal	24.392	19.065	47.718

Toelichtingen

15. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

x € 1.000	2006	2005	2004
Bevestigde en niet gebruikte kredietlijnen	12.500	12.500	12.500
Verplichtingen tot aankoop	7.283	22.509	-
Neuhaus verplichtingen	8.495	13.069	-
Geschreven put en call opties	16.070	5.318	-
Uitgegeven put en call opties	141.214	92.964	9.675
Zakelijke zekerheden die door de vennootschap werden gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op haar eigen activa	128.580	22.080	19.355
Andere	73.390	-	-

16. Details over het terugkerend resultaat (segmentinformatie)

x € 1.000	Totaal 2006		Totaal 2005		Totaal 2004	
	Totaal 2006	excl. Neuhaus	Totaal 2005	excl. Neuhaus	Totaal 2004	excl. Neuhaus
Financiële en vastgoedopbrengsten	26.832	26.675	27.662	27.364	22.885	22.739
Vastgoedopbrengsten	3.987	3.987	5.472	5.472	4.964	4.964
Dividenden	19.136	19.136	19.062	19.062	15.120	15.120
Interesten	3.567	3.410	2.984	2.686	2.631	2.485
Diverse	142	142	144	144	170	170
Aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	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
Financiële kosten	-11.441	-10.522	-10.625	-9.774	-12.251	-10.918
Interesten	-11.018	-10.134	-10.280	-9.429	-11.874	-10.541
Diverse	-423	-388	-345	-345	-377	-377
Administratieve kosten	-52.060	-4.518	-46.398	-4.806	-42.777	-4.062
Diverse diensten en goederen	-26.360	-3.267	-25.096	-3.816	-21.676	-3.111
Personeel ⁽¹⁾	-25.700	-1.251	-21.302	-990	-21.101	-951
Overige bedrijfsresultaten	60.121	-874	51.530	712	47.964	-33
Omrekeningsverschillen	-252	-157	772	327	866	866
Couponbetalingskosten	-93	-92	-24	-24	-228	-228
Kosten op aan/verkoop van effecten	-356	-356	-82	-82	-213	-213
Omzet	84.146	233	70.948	66	67.112	20
Aankopen	-24.968	-8	-22.964	-37	-20.344	-5
Diverse	1.644	-494	2.880	462	771	-473
Afschrijvingen en waardevermindingsverliezen	-6.154	-1.478	-6.783	-2.007	-6.920	-1.641
Op vaste activa	-6.027	-1.478	-6.482	-2.007	-7.335	-2.184
Op impairment test	-	-	-128	-	-	-
Op voorraad en vorderingen	-127	-	-173	-	415	543
Terugkerend resultaat	22.484	14.469	14.765	10.868	6.510	3.694

(1) De personeelskosten van de consoliderende vennootschap worden nader bepaald in toelichting 20.

Toelichtingen

17. Details over het niet terugkerend resultaat (segmentinformatie)

x € 1.000	Totaal 2006		Totaal 2005		Totaal 2004	
	Totaal 2006	excl. Neuhaus	Totaal 2005	excl. Neuhaus	Totaal 2004	excl. Neuhaus
Kapitaalresultaat	54.298	54.553	69.303	69.340	50.906	50.906
Op beleggingsvastgoed	2.493	2.493	14.047	14.033	4.337	4.337
Op effecten	42.677	42.677	47.508	47.497	42.538	42.538
Op afgeleide producten (derivaten)	9.383	9.383	7.748	7.810	4.809	4.809
Diverse	-255	-	-	-	-778	-778
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))	-2.439	-2.450	-3.526	-2.231	-1.822	-927
Latente belastingen	-396	-84	-2.561	-1.983	-1.504	-919
Geschillen	-62	-	-	-	-369	-
Andere	-1.981	-2.366	-965	-248	51	-8
Diverse resultaten	615	-	-	-	-1.093	-
Totaal niet terugkerend resultaat	52.474	52.103	65.777	67.109	47.991	49.979

18. Resultaat per aandeel

x € 1.000	2006	2005	2004
Nettoresultaat	66.397	73.833	51.803
Deel van de groep	64.131	66.952	50.154
Minderheidsbelangen	2.266	6.881	1.649
Aantal aandelen			
Aantal uitstaande aandelen	1.523.809	1.481.411	1.383.381
Aantal aandelen fully diluted	1.896.446	1.851.048	1.558.381
Uitstaande aandelen	1.523.809	1.481.411	1.383.381
Uitstaande converteerbare obligaties (€ 180)	104.637	104.637	175.000
Uitstaande warrants 210-2012 (€ 265)	132.500	132.500	-
Uitstaande warrants 2013-2015 (€ 290)	132.500	132.500	-
Optieplan voor het personeel (€ 283,41)	3.000	-	-
x €	2006	2005	2004
Resultaat (deel van de groep) per uitstaand aandeel	42,09	45,19	36,25
Resultaat (deel van de groep) per aandeel fully diluted	33,82	36,17	32,18

19. Belastingen

x € 1.000	Totaal 2006		Totaal 2005		Totaal 2004	
	Totaal 2006	excl. Neuhaus	Totaal 2005	Excl. Neuhaus	Totaal 2004	excl. Neuhaus
Belastingen	-8.561	-5.560	-6.709	-5.269	-2.698	-1.528
Belg. op het resultaat van het boekjr.	-6.544	-3.550	-1 606	-135	-731	-731
Belg. op het resultaat van voorgaande boekjr.	-6	1	31	-	-6	-6
Buit. op het resultaat van het boekjr.	-2.012	-2.012	-5.137	-5.137	-2.055	-885
Buit. op het resultaat van voorgaande boekjr.	1	1	3	3	94	94
Latente belastingvorderingen	1.423	1.011	2.692	1.506	1.688	1.461
Opeisbare belastingvorderingen	3.592	3.214	4.594	4.321	3.498	3.498
Latente belastingsschulden	14.340	13.055	15.539	14.068	7.185	7.185
Opeisbare belastingsschulden	7.141	2.678	5.939	747	5.447	2.282

Voor 2005 en betreffende de totalen excl. Neuhaus: - de latente belastingvorderingen bestaan uit fiscale verliezen in de Nederlandse dochtermaatschappij van de groep - de opeisbare belastingvorderingen betreffen hoofdzakelijk de terug te krijgen roerende voorheffingen - de latente belastingsschulden worden van de belasting op de latente meerwaarden op de participatie in Cofinimmo, in Noël Group en op het beleggingsvastgoed van de groep (België en VS) gevormd

Voor 2006 en met betrekking tot de totalen zonder Neuhaus: - de activa van uitgestelde belastingen bestaan uit terugbetaalbare fiscale verliezen in de Nederlandse en Amerikaanse dochtermaatschappij van de groep - de activa van eisbare belastingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de terug te krijgen roerende voorheffingen - de passiva van uitgestelde belastingen bestaan uit de belasting van de latente meerwaarden op de deelnemingen in Cofinimmo en op de vastgoedbeleggingen van de groep (België en VS) - de passiva van eisbare belastingen bestaan uit de belasting van het boekjaar die de Compagnie du Bois Sauvage n.v. moet betalen ten gevolge van het uitstekende resultaat van de activiteit "afgeleide producten".

20. Personeel

A. GEMIDDELDE PERSONEELSBEZETTING (VOLTijdSE EQUIVALENTEN)

	2006	2005	2004
Maatschappelijk	11	12	12
Geconsolideerd	662	627	612

B. PERSONEELSKOSTEN VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP

x € 1.000	2006	2005	2004
Lonen en bezoldigingen	651	431	392
Sociale zekerheid	219	134	129
Bijdragen aan de pensioenregelingen met vaste bijdragen	19	12	11
Andere	29	40	29
Totaal	918	617	561

C. BEZOLDIGING TOEGEKEND AAN DE LEDEN VAN DE BESTUURS- EN DIRECTIEORGANEN VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP

x € 1.000	2006	2005	2004
Gedelegeerd Bestuurder	303	259	(1)
Andere leden van het Uitvoerend Comité	762	580	792
Niet uitvoerende bestuurders	198	213	187
Totaal	1.263	1.052	979

(1) In 2004 is de aan de gedelegeerd bestuurder toegekende bezoldiging opgenomen in de aan de andere leden van het Uitvoerend Comité.

Statutaire jaarrekening

Waarschuwing

Krachtens artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen zijn de hierna volgende bijlagen bij de statutaire jaarrekening een verkorte versie van de jaarrekening, waarin niet alle wettelijk voorgeschreven bijlagen, noch het verslag van de Commissaris die de jaarrekening zonder voorbehoud heeft goedgekeurd, opgenomen zijn. De integrale versie wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens verkrijgbaar ter maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Balans na verdeling - Activa

x € 1.000	2006	2005	2004
Vaste activa	414.426	334.376	364.330
II. Immateriële vaste activa	5	12	18
III. Materiële vaste activa	8.870	9.180	9.379
A. Terreinen en gebouwen	1.653	1.703	1.754
B. Installaties	69	77	55
C. Meubilair en rollend materieel	31	22	25
E. Andere materiële vaste activa	7.117	7.378	7.545
IV. Financiële vaste activa	405.551	325.184	354.933
A. Verbonden ondernemingen	121.968	78.634	68.964
1. Deelnemingen	111.089	67.743	57.353
2. Vorderingen	10.879	10.891	11.611
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	103.360	91.811	81.650
1. Deelnemingen	103.142	88.488	79.025
2. Vorderingen	218	3.323	2.625
C. Andere financiële vaste activa	180.223	154.739	204.319
1. Aandelen	172.717	154.229	204.310
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	7.506	510	9
Vlottende activa	130.090	177.510	83.273
V. Vorderingen op meer dan een jaar	329	379	17
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	331	508	541
A. Voorraden	331	508	541
4. Handelsgoederen	8	5	11
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	323	503	530
VII. Vorderingen op ten hoogste een jaar	14.217	12.927	11.589
A. Handelsschulden	5.533	120	987
B. Overige vorderingen	8.684	12.807	10.602
VIII. Geldbeleggingen	104.860	162.578	31.901
A. Eigen aandelen	-	-	-
B. Andere beleggingen	104.860	162.578	31.901
IX. Liquide middelen	10.214	709	39.063
X. Overlopende rekeningen	139	409	162
Totaal activa	544.516	511.886	447.603

Statutaire jaarrekening

Balans na verdeling - Passiva

x € 1.000	2006	2005	2004
Eigen vermogen	324.200	292.213	248.756
I. Kapitaal	115.810	112.587	105.137
A. Geplaatst kapitaal	115.810	112.587	105.137
II. Uitgiftepremies	77.488	70.329	63.012
IV. Reserves	14.817	14.536	16.039
A. Wettelijke reserve	11.581	11.300	10.700
B. Onbeschikbare reserves	-	-	-
1. Voor eigen aandelen	-	-	-
C. Belastingvrije reserves	3.236	3.236	3.236
D. Beschikbare reserves	-	-	2.103
V. Overgedragen winst	116.085	94.761	64.568
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.630	8.512	16
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	2.630	8.512	16
2. Belastingen	2.520	-	-
3. Grote herstellingen en onderhoud	-	-	-
4. Andere risico's en kosten	103	8.512	16
Schulden	217.686	211.161	198.831
VIII. Schulden op meer dan een jaar	152.766	183.699	140.510
A. Financiële schulden	152.766	183.689	140.501
2. Niet achtergestelde leningen	59.910	59.909	31.500
4. Kredietinstellingen	32.053	58.975	55.925
5. Andere leningen	60.803	64.805	53.076
D. Overige schulden	10	10	9
IX. Schulden op ten hoogste een jaar	59.908	21.712	55.589
A. Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	34.450	4.450	4.450
B. Financiële schulden	603	642	10.522
1. Kredietinstellingen	-	-	10.000
2. Andere leningen	603	642	522
C. Handelsschulden	7.486	1.703	3.339
1. Leveranciers	7.486	1.703	3.339
E. Schulden m.b.t. belastingen, lonen en sociale lasten	2.028	296	426
1. Belastingen	1.681	155	367
2. Lonen en sociale lasten	347	141	59
F. Andere schulden	15.341	14.621	36.852
X. Overlopende rekeningen	5.002	5.750	2.732
Totaal passiva	544.516	511.886	447.603

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening - Kosten

x € 1.000	2006	2005	2004
A. Kosten van schulden	8.875	7.857	9.343
B. Andere financiële kosten	876	527	1.486
C. Diverse diensten en goederen	1.478	2.019	1.420
D. Lonen, sociale lasten en pensioenen	918	705	561
E. Diverse bedrijfskosten	312	356	239
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa en vorderingen	360	350	1.583
G. Waardeverminderingen	10.919	11.281	7.658
1. op financiële vaste activa	10.877	10.874	7.494
2. op vlottende activa	42	407	164
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	2.630	8.512	16
I. Minderwaarden bij de realisatie	1.496	4.021	11.848
1. van materiële vaste activa	-	-	-
2. van financiële vaste activa	97	21	8.055
3. van vlottende activa en afgeleide producten	1.399	4.000	3.793
J. Uitzonderlijke kosten	-	-	-
K. Belastingen	3.835	182	809
L. Winst van het boekjaar	35.650	44.199	54.033
Totaal kosten	67.349	80.009	88.996
M. Overboeking naar belastingvrije reserves	-	-	-
N. Te bestemmen winst van het boekjaar	35.650	44.199	54.033

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening - Opbrengsten

x € 1.000	2006	2005	2004
A. Opbrengsten van financiële vaste activa	18.311	18.282	16.344
1. Dividenden	17.408	17.642	15.274
2. Interesten	903	640	1.070
B. Opbrengsten van vlottende activa	5.236	1.776	2.730
C. Overige financiële opbrengsten	6.692	6.942	6.029
D. Opbrengsten van geleverde diensten	141	144	162
E. Overige lopende opbrengsten	930	887	769
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	6.871	24.874	49.339
1. op financiële vaste activa	5.820	22.806	45.439
2. op vlottende activa	1.051	2.068	3.900
H. Aanwendungen en terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten	8.512	16	8
I. Meerwaarden bij de realisatie	20.650	27.084	13.595
1. van immateriële en materiële vaste activa	-	-	-
2. van financiële vaste activa	2.696	22.733	9.321
3. van vlottende activa en afgeleide producten	17.954	4.351	4.274
K. Regularisering van belastingen	6	4	20
L. Verlies van het boekjaar	-	-	-
Totaal opbrengsten	67.349	80.009	88.996
M. Onttrekking aan belastingvrije reserves	-	-	-
N. Te verwerken verlies van het boekjaar	-	-	-

RESULTAATVERWERKING

x € 1.000	2006	2005	2004
A. Te bestemmen winstsaldo	130.411	108.767	77.733
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	35.650	44.199	54.033
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	94.761	64.568	23.700
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	-	-	587
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-281	-600	-2.103
1. Aan de wettelijke reserve	281	600	-
3. Aan de andere reserves	-	-	2.103
D. Over te dragen resultaat	-116.085	-94.761	-64.568
1. Over te dragen winst	116.085	94.761	64.568
F. Uit te keren winst	-14.045	-13.406	-11.649
1. Vergoeding van het kapitaal	13.410	12.800	11.067
2. Bestuurders	635	606	582

Bijlagen

Staat van het kapitaal

	Bedrag x € 1.000	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	112.587	1.481.411
Wijzigingen van het boekjaar		
- Openbaar aanbod tot overname/omruiling Neuhaus	3.222	42.398
Per einde van het boekjaar	115.809	1.523.809
2. Samenstelling van het kapitaal		
- gewone aandelen z.v.n.w.	115.809	1.523.809
B. Verbintenis tot uitgifte van aandelen		
- Converteerbare obligaties	7.952	104.637
- Warrants	20.140	265.000
- Aandelenoptieplan	228	3.000

Structuur van het aandeelhouderschap

VERKLARINGEN VAN DEELNEMINGEN PER 31 DECEMBER 2006

	Datum	Aantal aandelen (a)	Geactua- liseerde %	Aantal converteerbare obligaties (b)	Aantal warrants (c)	Totaal (a) + (b) + (c)	Potentieel geactua- liseerde %	Ver- bonden aan
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
Totaal		663.137	43,52 %	10.086	129.267	802.490	42,32 %	

Opmerking : Guy Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren CVA, dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine.
De deelneming van Entreprises et Chemins de Fer en Chine werd aangepast in overleg met de vennootschap. De laatste transparantieverklaring dateert van 04/08/2004.

Samenvatting van de waarderingsregels

De waarderingsregels van de statutaire jaarrekening zijn overgenomen in die van de geconsolideerde jaarrekening.



Verlag van de Commissaris

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van onze opdracht als Commissaris. Het verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde rekening en de vereiste verklaringen en informatie.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde rekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde rekening over het op 31 december 2006 afgesloten boekjaar, opgesteld volgens de door de Europese Unie aangenomen International Financial Reporting Standards, waarvan het balanstotaal € 883.410.125,95 bedraagt en waarvan de resultatenrekening wordt afgesloten met een winst van het boekjaar van € 66.397.372,22.

Voor de opstelling van de geconsolideerde rekening is het bestuursorgaan aansprakelijk. Deze aansprakelijkheid omvat: de uitwerking, de invoering en de opvolging van de interne controle op de opstelling en de getrouwe voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening die geen aanzienlijke onjuistheden, ten gevolge van fraude of van fouten, bevat; de keuze en de toepassing van passende boekhoudmethoden en het opnemen van boekhoudkundige ramingen die redelijk zijn ten aanzien van de omstandigheden.

Wij zijn aansprakelijk voor het uitbrengen van een oordeel over deze rekeningen op grond van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen aanzienlijke onjuistheden, ten gevolge van fraude of van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de geconsolideerde groep, alsook met de procedures inzake interne controle. Wij hebben van het bestuursorgaan en de aangestelden van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de boekhoudmethoden en van de consolidatiegrondslagen en de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige door de vennootschap gedane ramingen, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Verslag van de Commissaris

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand, de financiële prestaties en de kasstromen van de geconsolideerde groep, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Bijkomende verklaringen (en informatie)

Voor de opstelling en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag is het bestuursorgaan aansprakelijk. Wij dienen ons verslag aan te vullen met de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, noch over hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

DESCHAMPS, GODEFROID, VERSET & C^o
VERTEGENWOORDIGD DOOR
ANDRÉ R. DESCHAMPS
COMMISSARIS

Tubeke, 12 maart 2007



COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE

JAARVERSLAG 2006

Compagnie du Bois Sauvage N.V.

Wildewoudstraat 17

B - 1000 Brussel

Tel. : (32.2) 227.54.50

Fax : (32.2) 219.25.20

e-mail : info@bois-sauvage.be

www.bois-sauvage.be