



CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

1 Inleiding

Compagnie du Bois Sauvage verbindt zich ertoe zich te gedragen naar de negen beginselen in de Belgische Corporate Governance Code die op 9 december 2004 door de commissie Corporate Governance is bekendgemaakt en op 12 maart 2009 laatst werd gewijzigd.

1. De vennootschap past een duidelijke governance-structuur toe
2. De vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte Raad van Bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang
3. Alle bestuurders dienen blijk te geven van integriteit en toewijding
4. De vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van de Raad van Bestuur en zijn leden
5. De Raad van Bestuur richt gespecialiseerde comités op
6. De vennootschap legt een duidelijke structuur vast voor het uitvoerend management
7. De vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze
8. De vennootschap gaat met de bestaande en potentiële aandeelhouders een dialoog aan die gebaseerd is op het wederzijds begrip van doelstellingen en verwachtingen
9. De vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar corporate governance

Met toepassing van de bovenvermelde Lippens-code heeft de Raad van Bestuur van Compagnie du Bois Sauvage op 19 december 2005 dit Corporate Governance Charter goedgekeurd en laatstelijk gewijzigd op 7 december 2009.

Elke ingrijpende wijziging in dit Charter zal in het gedeelte Corporate Governance van het jaarverslag worden vermeld.



2 Definities

| | |
|-----------------------------|---|
| CBFA | Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezzen |
| Charter | Het Corporate Governance Charter |
| Code | De Belgische Corporate Governance Code |
| Financieel instrument | Elk financieel instrument zoals: aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden; obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn; rechten van inschrijving en rechten van omruiling; financiële termijncontracten ("futures"); swaps betreffende aan aandelen gekoppelde cashflows ("equity swaps"); aandelenopties. |
| Gesloten periodes | <p>Periode van één maand voorafgaand aan de openbaarmaking van de jaarresultaten en eindigend bij afsluiting van de derde tradingdag na openbaarmaking</p> <p>Periode van één maand voorafgaand aan de openbaarmaking van de halfjaarlijkse resultaten en eindigend bij afsluiting van de derde tradingdag na openbaarmaking</p> |
| Groep | Compagnie du Bois Sauvage alsook de ondernemingen waarover zij de controle uitoefent in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen. |
| Participaties | Een onderneming van de Groep die onder haar bestuurders een vertegenwoordiger van de Vennootschap heeft |
| Personen op sleutelposities | De bestuurders, de leden van het directiecomité en bepaalde personeelsleden van Compagnie du Bois Sauvage die over voorwetenschap kunnen beschikken |
| Sperperiode | Periode die door de Directiecomité als gevoelig wordt beschouwd. De secretaris-generaal stelt de Personen op sleutelposities in kennis van het begin en het einde van deze periodes. |
| Vennootschap | Compagnie du Bois Sauvage |
| Voorwetenschap | Elke informatie die (1) niet openbaar is gemaakt, (2) nauwkeurig is, dat wil zeggen die betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel op een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden, en die specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken omtrent de mogelijke invloed van bovenbedoelde situatie of gebeurtenis op de aandelenkoers, (3) die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op Compagnie du Bois Sauvage en (4) die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van de financiële instrumenten of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten van Compagnie du Bois Sauvage zou kunnen beïnvloeden. |



3 Corporate Governance-structuur

De Raad van Bestuur leidt de Vennootschap collegiaal en dient rekenschap en verantwoording af te leggen aan de algemene vergadering die de bestuurders benoemt en ontslaat.

De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle daden van bestuur, beheer en beschikking te stellen die de Vennootschap aanbelangen. De Raad van Bestuur is bevoegd voor alle daden en handelingen die niet uitdrukkelijk bij wet of krachtens de statuten aan de algemene vergadering zijn opgedragen.

De Raad van Bestuur heeft op zijn vergadering van 12 maart 2007 het dagelijks bestuur opgedragen aan een directiecomité conform artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd staat op Euronext Brussels, waarvan de belangrijkste aandeelhouder familiaal en stabiel is.

Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen.

Zij wenst op termijn getalenteerde, industriële of financiële ondernemers te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun.

Zij komt tussen in de bepaling van de strategische oriëntaties en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties.

Aangezien zij eveneens gronden bezit, beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten.

Ze waakt in hoge mate over het belang van haar eigen aandeelhouders, wenst waardecreatie te bevorderen op lange termijn en keert een dividend uit met een groeipercentage.



4 Raad van Bestuur

4.1. Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

Grondregel is dat de Raad van Bestuur verantwoordelijk is voor het beheer van de Vennootschap en voor het toezicht op het dagelijks bestuur waarvoor de raad de verantwoordelijkheid heeft opgedragen aan de gedelegeerd bestuurder die door het directiecomité wordt bijgestaan.

Naast zijn verplichtingen krachtens het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur de volgende hoofdtaken:

- Definiëren van de doelstellingen op lange termijn van de Vennootschap, haar strategie, het niveau van de risico's die zij wenst te nemen en de belangrijkste beleidslijnen die daaruit voortvloeien (beheer van risico's, financiële middelen en human resources)
- Benoemen / ontslaan van de Voorzitter van de Raad van Bestuur
- Benoemen / ontslaan van de gedelegeerd bestuurder en de leden van het directiecomité
- Vastleggen van de verantwoordelijkheden en de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder, van het directiecomité
- Opvolgen en toezicht houden op de prestaties van de gedelegeerd bestuurder, van het directiecomité en de uitvoering van de strategie van de vennootschap
- Nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de jaarrekeningen en andere belangrijke informatie te waarborgen
- Invoeren van de vereiste maatregelen om de onafhankelijkheid van de gedelegeerd bestuurder en het directiecomité ten aanzien van de Raad van Bestuur te waarborgen
- De Raad bepaalt de taakverdeling tussen de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder.
- Goedkeuren van de belangrijkste investeringen / desinvesteringen op voorstel van de gedelegeerd bestuurder
- Opvolgen van de belangrijkste investeringen aan de hand van de door de gedelegeerd bestuurder uitgebrachte verslagen
- Vastleggen van de verantwoordelijkheden van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van die van de gedelegeerd bestuurder
- Opzetten van gespecialiseerde comités en vastleggen van hun samenstelling, verantwoordelijkheden en van de bezoldiging van hun leden
- Opvolgen en toezicht houden op de efficiëntie van de werkzaamheden van de gespecialiseerde comités
- Opvolgen van het bestaan en de deugdelijke werking van de interne controle zowel op operationeel en financieel niveau als op juridisch vlak
- Opvolgen van de werkzaamheden van de commissaris
- Benoemen van een secretaris van de vennootschap belast met het adviseren van de vennootschap inzake governance

4.2. Samenstelling

Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de Vennootschap wordt deze laatste beheerd door een Raad van Bestuur die is samengesteld uit minimaal drie leden en maximaal 10 leden die worden benoemd en ontslagen door de algemene vergadering, die tevens hun aantal en de duur van hun mandaat vastlegt.

De belangrijkste regels voor de benoeming / herbenoeming in de Raad van Bestuur zijn de volgende:



- De niet-uitvoerende bestuurders hebben de meerderheid
- De onafhankelijke bestuurders oefenen een mandaat van 6 jaar uit, dat in voorkomend geval eenmaal kan worden hernieuwd (het verschil met de desbetreffende bepaling in de Code wordt in punt 4.5. hieronder uitgelegd)
- Voor de uitvoerende bestuurders geldt geen beperking inzake de herverkiezing in de duur van hun functie
- Elk mandaat eindigt ten laatste op de gewone algemene vergadering die volgt op de 70^{ste} verjaardag van de bestuurder
- De raad van bestuur is samengesteld met een variatie van geslacht, diversiteit en complementariteit van bekwaamheden, ervaring en kennis.

De Raad van Bestuur is momenteel samengesteld uit 10 leden die natuurlijke personen zijn. Onder deze 10 leden zijn er 9 niet-uitvoerende bestuurders, 7 onafhankelijke bestuurders en 2 vertegenwoordigers van de hoofdaandeelhouder.

De Raad van Bestuur is klein genoeg met het oog op een efficiënte besluitvorming en groot genoeg opdat zijn leden ervaring en kennis kunnen aandragen uit diverse vakgebieden en opdat wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur ongehinderd kunnen worden opgevangen.

4.3. Vertegenwoordiging

Behoudens bijzondere machtiging van de Raad van Bestuur worden alle daden en handelingen, van welke aard dan ook, die de Vennootschap verbinden, anders dan die van het dagelijks bestuur, ondertekend door twee bestuurders wier naam en bevoegdheden in het Belgisch Staatsblad zijn gepubliceerd. Alsdan dienen de desbetreffende bestuurders uitsluitend deze bekendmaking in het Belgisch Staatsblad aan te tonen en geen bewijs over te leggen van enige andere voorafgaande beslissing van de Raad van Bestuur.

4.4. Benoemings-/herbenoemingsprocedure

De Raad van Bestuur heeft een Remuneratie- en Benoemingscomité samengesteld om hem in deze taak bij te staan (zie het punt 5.2. hieronder).

Bij hernieuwing van een mandaat beoordeelt het Remuneratie- en Benoemingscomité de individuele bijdrage van de desbetreffende bestuurder aan de deugdelijke werking van de Raad van Bestuur qua beraadslaging en besluitvorming tijdens de duur van zijn mandaat.

Indien deze bijdrage positief wordt bevonden, adviseert het Remuneratie- en Benoemingscomité de Raad van Bestuur de betrokken bestuurder voor herbenoeming voor te dragen aan de algemene vergadering.

Voor elke nieuwe benoeming beoordeelt het Remuneratie- en Benoemingscomité de reeds in de Raad van Bestuur aanwezige en vereiste bekwaamheden, kennis en ervaring. Aan de hand van deze beoordeling legt het comité de taakbeschrijving vast alsook de vereiste bekwaamheden, kennis en ervaring.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité toetst vervolgens de kandidaat of kandidaten aan dit profiel. De kandidaten worden terdege bewust gemaakt van de omvang van hun plichten, voornamelijk wat de tijdsbesteding in het kader van hun opdracht aangaat.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité maakt vervolgens een voorstel aan de Raad van Bestuur om de geselecteerde kandidaat voor benoeming voor te dragen aan de algemene vergadering.



Bij een nieuwe benoeming controleert de Voorzitter van de Raad van Bestuur, alvorens de kandidaatstelling te aanvaarden, of de Raad van Bestuur voldoende informatie over deze kandidaat ontvangen heeft: curriculum vitae, beoordeling op basis van het eerste vraaggesprek, de lijst met andere door de kandidaat waargenomen functies alsook in voorkomend geval informatie ter beoordeling van zijn onafhankelijkheid.

De benoemingsvoorstellen worden kenbaar gemaakt met de andere agendapunten van de algemene vergadering. In dit voorstel is bepaald welke termijn voor het mandaat wordt voorgesteld (zie het punt Duur hieronder).

De Raad van Bestuur geeft aan of de kandidaat aan de onafhankelijkheidscriteria voldoet.

4.5. Duur / leeftijdsgrens

De bestuurders worden benoemd voor een mandaat van zes jaar.

Het mandaat van de onafhankelijke bestuurders mag uitsluitend bij wijze van uitzondering en voor één enkele keer worden hernieuwd.

Elk mandaat eindigt ten laatste op de gewone algemene vergadering die volgt op de 70^{ste} verjaardag van de bestuurder.

4.6. Onafhankelijkheidscriteria

Naast de criteria als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennoetschappen, worden de volgende criteria in aanmerking genomen bij het beoordelen van de onafhankelijkheid:

- geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van Compagnie du Bois Sauvage of van een verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar een dergelijke functie niet hebben vervuld
- geen werknemer zijn van Compagnie du Bois Sauvage of van een verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar een dergelijke functie niet hebben vervuld
- geen betekenisvolle aanvullende remuneratie ontvangen of hebben ontvangen van Compagnie du Bois Sauvage of een verbonden vennootschap, buiten de vergoeding ontvangen als niet-uitvoerend bestuurder
- geen controlerend aandeelhouder zijn of een aandeelhouder die meer dan 10% van de aandelen bezit, en geen bestuurder of uitvoerend manager van een dergelijke aandeelhouder zijn
- geen significante commerciële banden hebben of gedurende het laatste jaar hebben gehad met Compagnie du Bois Sauvage of een verbonden vennootschap, hetzij rechtstreeks of als vennoot, aandeelhouder, bestuurder of hoger kaderlid van een entiteit die een dergelijke relatie onderhoudt
- geen vennoot of werknemer zijn of gedurende de voorbije drie jaar zijn geweest van de huidige of vroegere commissaris van Compagnie du Bois Sauvage of een verbonden vennootschap
- geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder van Compagnie du Bois Sauvage een niet-uitvoerend bestuurder of gedelegeerd bestuurder is, en geen andere betekenisvolle banden hebben met uitvoerende bestuurders van Compagnie du Bois Sauvage op grond van de betrokkenheid bij andere vennoetschappen of entiteiten
- in de Raad van Bestuur geen functie hebben uitgeoefend als niet-uitvoerend bestuurder voor meer dan twee termijnen



- geen naast familielid van een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn of van personen die zich in één van bovenstaande omstandigheden bevinden.

4.7. Bijeenroeping / besluitvorming

De Raad van Bestuur komt vaak genoeg bijeen opdat hij zijn opdrachten doeltreffend kan vervullen.

De voorzitter legt de agenda van de raadsvergaderingen vast – na overleg met de gedelegeerd bestuurder – en ziet erop toe dat de procedures met betrekking tot de voorbereiding, de beraadslaging, de goedkeuring van resoluties en de uitvoering van de besluiten correct verlopen.

De agenda bevat een lijst van te behandelen onderwerpen, en specificceert of deze ter informatie, ter beraad of ter besluitvorming werden opgenomen.

De notulen van de vergadering geven een samenvatting van de besprekingen, specificeren de besluiten die werden genomen en maken melding van het eventuele voorbehoud van bepaalde bestuurders.

De Voorzitter ziet erop toe dat de bestuurders nauwkeurige informatie ontvangen 3 tot 5 dagen vóór de vergaderingen, en indien nodig, tussen de vergaderingen in. Met betrekking tot de Raad van Bestuur ontvangen alle bestuurders dezelfde informatie.

De Raad van Bestuur is rechtsgeldig bijeengeroepen wanneer de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

Een bestuurder die voor een vergadering is verhinderd, kan volmacht geven aan een andere bestuurder. Elke bestuurder mag slechts houder zijn van één enkele volmacht.

De Raad van Bestuur beslist doorgaans met eenparigheid van stemmen. Wordt geen overeenstemming bereikt, dan wordt bij gewone meerderheid van de stemmen beslist. Bij staking van stemmen beslist de stem van de Voorzitter.

Elke bestuurder regelt zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de vennootschap ontstaan. Alle bestuurders brengen de Raad van Bestuur op de hoogte van belangenconflicten wanneer deze ontstaan en onthouden zich van de stemming over deze aangelegenheden, in overeenstemming met de relevante bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. Elke onthouding omwille van een belangenconflict wordt openbaar gemaakt in overeenstemming met de relevante bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Bestuurders mogen de informatie waarover zij beschikken in hun hoedanigheid van bestuurder enkel gebruiken in het kader van hun mandaat. De bestuurders dienen omzichtig om te springen met de vertrouwelijke informatie die zij ontvangen in hun hoedanigheid van bestuurder.

Het aantal bijeenkomsten van de Raad van Bestuur en van zijn comités, alsook de individuele aanwezigheidsgraad van de bestuurders op deze bijeenkomsten, wordt bekendgemaakt in het Corporate Governance Hoofdstuk in het jaarverslag.

De Raad van Bestuur heeft een secretaris van de Vennootschap benoemd tot secretaris-generaal. Deze laatste brengt verslag uit aan de Raad van Bestuur over de wijze waarop de toepasselijke procedures, regels en reglementen worden opgevolgd en nageleefd. Hij is ook belast met het adviseren van de raad van bestuur inzake governance. Zo nodig wordt de secretaris van de Vennootschap bijgestaan door de



juridisch adviseur van de Vennootschap. Bestuurders hebben individueel toegang tot de secretaris van de vennootschap.

De rol van de secretaris van de vennootschap is het zorgen, onder leiding van de voorzitter, voor een goede communicatie van de informatie binnen de raad van bestuur en zijn comités en tussen het uitvoerend management en de niet-uitvoerende bestuurders.

4.8. Vorming

De voorzitter zorgt ervoor dat nieuw benoemde bestuurders een gepaste initiële vorming krijgen opdat zij snel kunnen bijdragen tot de Raad van Bestuur. Het initiële vormingsproces helpt de bestuurder inzicht te verwerven in de fundamentele kenmerken van de Vennootschap, met inbegrip van haar bestuur, strategie, voornaamste beleidslijnen, financiële en zakelijke uitdagingen.

Voor bestuurders die lid worden van een comité van de Raad van Bestuur, omvat de initiële vorming een omschrijving van de specifieke rol en opdrachten van dit comité, alsook alle andere informatie die verband houdt met de specifieke rol van het betrokken comité.

Voor nieuwe leden van het Auditcomité dient dit initiële vormingsprogramma het intern reglement van het Auditcomité te omvatten en een overzicht te verschaffen van de organisatie van de interne controle en de systemen voor risicobeheer van de Vennootschap. Zij dienen in het bijzonder volledige informatie te ontvangen over de specifieke boekhoudkundige, financiële en operationele kenmerken van de Vennootschap. Een ontmoeting met de commissaris en het betrokken personeel van de vennootschap maakt ook deel uit van deze initiële vorming.

Bestuurders dienen hun bekwaamheden alsook hun kennis over de Vennootschap bij te schaven teneinde hun rol te kunnen vervullen, zowel in de Raad van Bestuur als in de comités van de Raad van Bestuur. De voor deze ontwikkeling vereiste middelen zijn voorhanden.

4.9. Evaluatie

Onder leiding van zijn Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur regelmatig (minstens om de 2 tot 3 jaar) zijn omvang, samenstelling en werking, alsook de interactie met het uitvoerend management.

Dit evaluatieproces dient vier doelstellingen te beogen:

- beoordelen hoe de Raad van Bestuur werkt
- nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken
- de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder, zijn of haar aanwezigheid bij de raads- en comitévergaderingen en zijn constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen
- de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur beoordelen in het licht van de voor de Vennootschap gewenste samenstelling van de raad.

De niet-uitvoerende bestuurders evalueren geregeld (bij voorkeur één keer per jaar) hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij minstens éénmaal per jaar bijeen in afwezigheid van de gedelegeerd bestuurder en de andere uitvoerende bestuurders.

De bijdrage van elke bestuurder wordt periodiek geëvalueerd om – rekening houdend met wijzigende omstandigheden – de samenstelling van de Raad van Bestuur te kunnen aanpassen. In geval van een



herbenoeming vindt er een evaluatie plaats van het engagement en de effectiviteit van de bestuurder, conform een vooraf bepaalde en transparante procedure.

De Raad van Bestuur handelt op basis van de resultaten van de evaluatie door zijn sterktes te onderscheiden en zijn zwaktes aan te pakken. Desgevallend houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden voorgedragen, dat wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen die nuttig worden geacht voor de doeltreffende werking van de Raad van Bestuur.

4.10. Taak van de Voorzitter

De raad van bestuur stelt zijn voorzitter aan uit de niet-uitvoerende leden op basis van zijn kennis, bekwaamheden, ervaring en bemiddelingsvaardigheden. Indien de raad van bestuur de vroegere gedelegeerd bestuurder wenst aan te stellen als voorzitter, dan overweegt de raad met omzichtigheid de voor- en nadelen van een dergelijke beslissing.

De Voorzitter zorgt voor de contacten met de hoofdaandeelhouder.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur geeft leiding aan de Raad van Bestuur. Hij of zij neemt de nodige maatregelen met het oog op de totstandkoming van een klimaat van vertrouwen binnen de Raad van Bestuur, dat bijdraagt tot een open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten van de raad.

De Voorzitter stimuleert een daadwerkelijke interactie tussen de Raad van Bestuur en het management.

De Voorzitter legt de agenda van de vergaderingen vast in samenspraak met de gedelegeerd bestuurder.

De Voorzitter ziet erop toe dat de procedures met betrekking tot de voorbereiding, beraadslaging, besluitvorming en uitvoering van de besluiten correct worden toegepast.

De Voorzitter ziet erop toe dat de bestuurders te gepasten tijde nauwkeurige informatie ontvangen vóór de vergaderingen, en indien nodig, tussen de vergaderingen in.

De Voorzitter ziet erop toe dat de Raad van Bestuur de leden en de Voorzitter van elk gespecialiseerd comité aanstelt.

De Voorzitter doet het nodige opdat relevante vragen van aandeelhouders beantwoord worden op de algemene vergadering.

De Voorzitter zorgt ervoor dat nieuw benoemde bestuurders een gepaste initiële vorming krijgen opdat zij snel kunnen bijdragen tot de Raad van Bestuur.

De Voorzitter doet het nodige voor de evaluatie van de Raad van Bestuur en de gespecialiseerde comités.



4.11. Bezoldigingsbeleid

4.11.1 Bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders bestaat uit twee delen:

1. Een vaste vergoeding van EUR 5.000 bruto per persoon en per jaar
2. Een variabel gedeelte overeenstemmend met maximaal 2/95e van de jaarlijks door de Vennootschap uitgekeerde winst, gelijkelijk verdeeld onder alle uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, met dien verstande dat de Voorzitter van de Raad van Bestuur recht heeft op een dubbel gedeelte.

De bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder, de enige uitvoerende bestuurder, wordt in punt 6.5. hieronder in detail besproken.

4.11.2 Gespecialiseerde comités

Het Auditcomité ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding. Deze vergoeding bedraagt EUR 4.000 bruto voor de leden en EUR 5.000 bruto voor de voorzitter.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité ontvangt een variabele vergoeding. Deze vergoeding bedraagt, per vergadering, EUR 750 bruto voor de leden en EUR 1.000 bruto voor de voorzitter.



5 Gespecialiseerde comités

De Raad van Bestuur heeft twee gespecialiseerde comités opgericht die als taak hebben bepaalde specifieke aangelegenheden te analyseren en de Raad van Bestuur hierover te adviseren. De besluitvorming berust bij de raad, die collegiaal bevoegd blijft.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur ziet erop toe dat de Raad van Bestuur leden en een voorzitter aanstelt voor elk comité.

De duur van het mandaat als lid van een comité mag de duur van het lidmaatschap van de Raad van Bestuur niet overtreffen.

Elk comité kan naar keuze niet-leden uitnodigen om de vergaderingen bij te wonen.

Comités van de Raad van Bestuur hebben de mogelijkheid om op kosten van de Vennootschap extern professioneel advies in te winnen, nadat de voorzitter van de Raad van Bestuur hiervan werd ingelicht.

Na elke comitévergadering ontvangt de Raad van Bestuur van elk comité een verslag over haar bevindingen en aanbevelingen.

5.1. Auditcomité

5.1.1 Samenstelling

Het Auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders. Op zijn minst een meerderheid van de leden van dit comité is onafhankelijk. De Voorzitter van de Raad van Bestuur zit het Auditcomité niet voor.

Het Auditcomité heeft minstens tweemaal per jaar een ontmoeting met de commissaris, om te overleggen over materies die betrekking hebben op het intern reglement en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces.

Het Auditcomité beslist of, en zo ja wanneer, de gedelegeerd bestuurder (of hogere kaderleden die verantwoordelijk zijn voor financiën, boekhouding en thesaurie) en de commissaris zijn vergaderingen bijwonen. Rekening houdende met de grootte van de vennootschap, heeft deze geen interne auditor.

Het comité heeft de mogelijkheid om met elke relevante persoon te spreken, zonder dat daarbij een lid van het uitvoerend management aanwezig is.

5.1.2 Taak

De taakstelling van het Auditcomité, de uitgevoerde audits en de rapportering daarover bestrijken de Groep in haar geheel.

Financiële rapportering

Het Auditcomité houdt toezicht op de integriteit van de financiële informatie die door de Vennootschap wordt aangeleverd, in het bijzonder door een beoordeling te maken van de relevantie en het consequent karakter van de boekhoudnormen die de Vennootschap en de Groep hanteren, inclusief de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de vennootschappen in de Groep.



Dit toezicht houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden.

Dit toezicht heeft betrekking op de periodieke informatie voordat die wordt bekendgemaakt.

De gedelegeerd bestuurder licht het Auditcomité in over de methodes die worden gebruikt voor het boeken van significante en ongebruikelijke transacties waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen.

Het Auditcomité bespreekt belangrijke kwesties inzake financiële rapportering met de gedelegeerd bestuurder en met de commissaris.

Interne controle en risicobeheer

Minstens éénmaal per jaar onderzoekt het Auditcomité de systemen voor interne controle en risicobeheer die werden opgezet door het directiecomité, teneinde zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's (met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en reglementering) behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht.

Gezien de personeelsbezetting van de Vennootschap (minder dan 15 personeelsleden), heeft de Raad van Bestuur het niet opportuun geacht specifieke voorzieningen te treffen teneinde het personeel van de Vennootschap in staat te stellen zijn bezorgdheid over eventuele onregelmatigheden vertrouwelijk kenbaar te maken.

Intern auditproces

Gezien de omvang van de Vennootschap is momenteel geen enkele onafhankelijke interne auditfunctie ingevoerd.

Het Auditcomité overweegt de noodzaak om minstens op jaarbasis een dergelijke functie in te voeren.

Extern auditproces

Het Auditcomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur aangaande de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en aangaande de voorwaarden voor zijn of haar aanstelling. Conform het Wetboek van Vennootschappen wordt dit voorstel ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders.

Het Auditcomité houdt toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris, voornamelijk in het licht van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en het Koninklijk Besluit van 4 april 2003. Het comité ontvangt van de commissaris een verslag met daarin een omschrijving van alle banden van de onafhankelijke commissaris met de Vennootschap en haar Groep.

Het Auditcomité gaat ook de aard en de reikwijdte na van de niet-auditdiensten die werden toevertrouwd aan de commissaris. Het comité bepaalt en past een formeel beleid toe inzake de soorten niet-auditdiensten die: a) uitgesloten zijn, b) toelaatbaar zijn na controle door het comité, en c) toelaatbaar zijn zonder een beroep te doen op het comité, rekening houdend met de specifieke vereisten van het Wetboek van Vennootschappen.

Het Auditcomité wordt op de hoogte gebracht van het werkprogramma van de commissaris. Het comité wordt tijdig ingelicht over alle kwesties die uit de audit naar voren komen.



Het Auditcomité beoordeelt de doeltreffendheid van het extern auditproces en gaat na in welke mate het management tegemoetkomt aan de aanbevelingen die de commissaris in zijn 'management letter' doet.

Indien de commissaris ontslag neemt, stelt het Auditcomité een onderzoek in naar de kwesties die daartoe aanleiding hebben gegeven, en doet aanbevelingen omtrent alle acties die in dat verband vereist zijn.

5.1.3 Werking van het Auditcomité

Het Auditcomité komt op zijn minst tweemaal per jaar samen.

Jaarlijks herzielt het Auditcomité zijn intern reglement, evalueert het zijn eigen doeltreffendheid en doet het aan de Raad van Bestuur aanbevelingen met betrekking tot de nodige wijzigingen.

5.2. Remuneratie- en Benoemingscomité

5.2.1 Samenstelling

gaHet Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit minstens twee niet-uitvoerende bestuurders. Een meerderheid van de leden van dit comité is onafhankelijk.

Het wordt voorgezeten door een onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder.

De voorzitter van de Raad van Bestuur kan hierin wel betrokken worden, maar hij woont het comité niet bij wanneer de keuze van zijn of haar opvolger wordt behandeld.

De gedelegeerd bestuurder houdt zich ter beschikking van het comité wanneer de vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management wordt behandeld.

5.2.2 Taak

Het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft een dubbele rol:

1. Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake de benoeming van bestuurders.
2. Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet voorstellen aan de raad omtrent het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders, alsook de daaruit voortvloeiende voorstellen die dienen te worden voorgelegd aan de aandeelhouders, en het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management.

Het Benoemingscomité zorgt dat het benoemings- en herbenoemingsproces objectief en professioneel verloopt. Hiertoe dient het Benoemingscomité:

- benoemingsprocedures voor bestuurders uit te werken
- periodiek de omvang en de samenstelling van de Raad van Bestuur te evalueren en aan de Raad van Bestuur aanbevelingen te doen aangaande wijzigingen ter zake
- indien er openstaande bestuursmandaten zijn, kandidaten te zoeken en ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur voor te dragen
- advies te geven over voorstellen tot benoeming die afkomstig zijn van aandeelhouders
- advies uit te brengen over de benoemingsvoorstellen uitgaande van de gedelegeerd bestuurder, inzonderheid voor de aangelegenheden verband houdende met de uitvoerende bestuurders



- opvolgingskwesties terdege in overweging te nemen.
- een remuneratierapport te overhandigen aan de raad van bestuur. Dit per persoon en per functie ingedeeld verslag gaat over de niet-uitvoerende bestuurders, evenals de uitvoerende bestuurder(s) en lid/leden van het directiecomité zover het de totaliteit van hun vergoeding aanbelangt. In het verslag wordt een onderscheid gemaakt tussen de basisremuneratie en het variabele gedeelte en het pensioenplan en andere remuneraties.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

Zijn voorstellen inzake het remuneratiebeleid voor de leden van het uitvoerend management omvatten minstens de volgende elementen:

- de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van pensioenplannen en vertrekregelingen
- de voornaamste elementen voor het bepalen van de remuneratie, met inbegrip van
 - het relatieve belang van elke component van de remuneratie
 - de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen van de remuneratie
 - de voordelen in natura.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet aanbevelingen over de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management, met inbegrip van bonussen en langetermijnincentives, al dan niet gebonden aan aandelen, toegekend in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten.

De raad van bestuurder keurt de benoemingscontracten goed van de gedelegeerd bestuurder en de andere uitvoerende managers, na advies van het remuneratiecomité. De vanaf 1 juli 2009 afgesloten contracten verwijzen naar criteria die in overweging moeten worden genomen bij de vastlegging van de variabele remuneratie. Het contract bevat specifieke bepalingen betreffende het voortijdig neerleggen van functies.

5.2.3 Werking

Het Remuneratie- en Benoemingscomité komt minstens tweemaal per jaar samen, en ook telkens wanneer het dit noodzakelijk acht om zijn plichten te vervullen.

Regelmatig herziet het Auditcomité zijn intern reglement, evalueert het zijn eigen doeltreffendheid en doet het aan de Raad van Bestuur aanbevelingen met betrekking tot de nodige wijzigingen.



6 Directiecomité

6.1. Verantwoordelijkheden van het Directiecomité

De Raad van Bestuur heeft op zijn vergadering van 12 maart 2007 besloten een directiecomite te vormen conform artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur heeft aan het comité de bestuursbevoegdheden van de Vennootschap overgedragen, met uitsluiting van:

- het algemene beleid en de strategie van de Vennootschap;
- het vastleggen van de rekeningen;
- elke materie die bij wet of conform de statuten is voorbehouden aan de Raad van Bestuur;
- de opstelling van een jaarbudget;
- elke beslissing tot investeren waarvan het bedrag meer dan EUR 1 miljoen bedraagt;
- elke beslissing tot investeren, ook al ligt het bedrag hiervan lager dan EUR 1 miljoen, wanneer dit niet past binnen het algemene beleidsplan of het jaarbudget;

De verantwoordelijkheden van het directiecomite zijn minimaal equivalent met die zoals beschreven in punt 6.5 van de Belgische corporate governance code van 2009.

6.2. Samenstelling

De gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap treedt op als voorzitter van het Directiecomité.

De Raad van Bestuur benoemt en ontslaat de leden van het Directiecomité en legt hun bezoldiging, de duur van hun mandaat en hun taak vast.

Het bestaat momenteel uit 3 leden.

6.3. Bevoegdheid

Onverminderd de bevoegdheden van de gedelegeerd bestuurder om de Vennootschap te vertegenwoordigen, worden alle daden en handelingen, van welke aard dan ook, die de Vennootschap verbinden en die behoren tot het dagelijks bestuur, ondertekend door:

- twee leden van het directiecomité
- een lid van het directiecomité en de secretaris-generaal.

6.4. Bijeenroeping / besluitvorming

Het directiecomité treedt als college op.

Het directiecomité komt bijeen ingevolge oproeping door de gedelegeerd bestuurder, telkens als zulks in het belang van de Vennootschap vereist is, en op een vaste datum om de twee weken.

Het Uitvoerend comité moet worden bijeengeroepen telkens als een lid daarom verzoekt.



De beslissingen van het directiecomité worden genomen bij meerderheid van de aanwezige leden. De beslissing wordt evenwel niet goedgekeurd indien deze niet wordt ondersteund door de stem van de gedelegeerd bestuurder.

Indien de gedelegeerd bestuurder zich verzet tegen het advies van de meerderheid van de stemmen van de andere leden van het directiecomité, dan zal deze kwestie worden voorgelegd aan de eerstvolgende Raad van Bestuur die de beslissing zal nemen.

6.5. Bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van gedelegeerd bestuurder en van de leden van het directiecomité bestaat uit twee gedeelten:

1. Een vast gedeelte dat in maandelijkse termijnen wordt uitbetaald
2. Een variabel gedeelte overeenstemmend met maximaal 2,5/95^e van de jaarlijks door de Vennootschap uitgekeerde winst, die door de Raad van Bestuur wordt verdeeld onder de leden van het directiecomité op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Voor de gedelegeerd bestuurder moeten hierbij het vaste gedeelte en het variabele gedeelte van zijn bezoldiging van bestuurder (zie punt 4.11.1) worden gevoegd.

Het tweede gedeelte is bedoeld om de belangen van de leden van het directiecomité in overeenstemming te brengen met die van de Vennootschap en haar aandeelhouders. Bij de verdeling zijn de individuele prestaties en de prestaties van de Vennootschap maatgevend.



7 Gedragscode inzake financiële transacties

Gezien de omvang van de Vennootschap heeft de Raad van Bestuur het niet opportuun geacht om een “compliance officer” te benoemen.

De Raad van Bestuur heeft de secretaris-generaal ermee belast toe te zien op de naleving van de regels in dit hoofdstuk.

7.1. Transacties in Financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap of haar beursgenoteerde Participaties

7.1.1 Kennisgevingsplicht

De Personen op sleutelposities verbinden zich ertoe de gedelegeerd bestuurder of de secretaris-generaal in kennis te stellen van al hun transacties in financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap of haar beursgenoteerde Participaties.

Deze kennisgeving vindt plaats per e-mail en moet terstond na uitvoering van de transactie geschieden.

De gedelegeerd bestuurder of de secretaris-generaal bewaart een schriftelijke kopie van deze kennisgevingen.

7.1.2 Verbod tijdens Gesloten periodes en Sperperiodes

De Personen op sleutelposities ontfangen zich het recht tijdens de Gesloten periodes en Sperperiodes transacties uit te voeren in de Financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap of haar beursgenoteerde Participaties.

7.1.3 Verbod inzake Voorwetenschap

De personen op sleutel posities die over voorwetenschap beschikken dienen zich ervan te onthouden:

- gebruik te maken van deze Voorwetenschap door, voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of middellijk de Financiële instrumenten waarop deze Voorwetenschap betrekking heeft te verkrijgen of te vervreemden, of te trachten deze te verwerven of te vervreemden
- Voorwetenschap aan een derde mede te delen, tenzij dit gebeurt in het kader van de normale uitoefening van hun werk, beroep of functie
- op grond van Voorwetenschap een derde aan te bevelen of ertoe aan te zetten om Financiële instrumenten waarop die Voorwetenschap betrekking heeft te verkrijgen of te vervreemden, of door een andere persoon te doen verkrijgen of te vervreemden.

7.1.4 Verbod inzake marktmanipulatie

Alle personeelsleden van de Vennootschap alsook de Personen op sleutelposities dienen zich ervan te onthouden:

- het koersbepalingsmechanisme te vervalsen van de Financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap of haar beursgenoteerde Participaties
- onjuiste of misleidende informatie te verspreiden over de Vennootschap of haar beursgenoteerde Participaties.



Dit soort gedragingen kan afbreuk doen aan het grondbeginsel dat alle beleggers op gelijke voet behandeld moeten worden, en kan tot gevolg hebben dat bepaalde beleggers rechtstreeks of middellijk worden benadeeld.

7.2. Transacties in Financiële instrumenten uitgegeven door de niet-beursgenoteerde Participaties

Het is Personen op sleutelposities verboden rechtstreeks of middellijk Financiële instrumenten aan te houden die door niet-beursgenoteerde Participaties zijn uitgegeven.

Zij dienen al het nodige te doen opdat geen enkel lid van hun naaste familie (echtgenoot/echtgenote, kinderen ten laste of persoon die dezelfde woning sedert één jaar deelt) er aanhoudt.



8 Deelneming voor de aandeelhouders

8.1. Grondbeginsel

De Vennootschap ziet erop toe dat de aandeelhouders op gelijke voet worden behandeld. Alle vereiste middelen en informatie die de aandeelhouders nodig hebben om hun rechten uit te oefenen, zijn voorhanden.

De Vennootschap wijdt een specifiek deel van haar website (www.bois-sauvage.be) aan het omschrijven van de rechten van de aandeelhouders om deel te nemen aan en hun stem uit te brengen op de algemene vergaderingen. Dit deel bevat tevens een financieel tijdschema (datum van de periodieke informatieverstrekking, van de algemene vergaderingen en van de dividendbetaling).

De statuten en het Corporate Governance Charter zijn te allen tijde beschikbaar, met name op de website.

8.2. Algemene vergaderingen

De algemene vergadering komt elk jaar bijeen op de vierde woensdag van april ter zetel van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur nodigt de aandeelhouders uit om in eigen persoon deel te nemen aan de algemene vergaderingen. De aandeelhouders die een vergadering niet kunnen bijwonen, mogen het volmachtformulier gebruiken dat de Vennootschap vóór de vergadering op haar website tot hun beschikking stelt of dat naar de aandeelhouders op naam wordt verstuurd.

Alle documenten die vóór de algemene vergadering naar de aandeelhouders op naam worden verstuurd overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, kunnen tevens geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap.

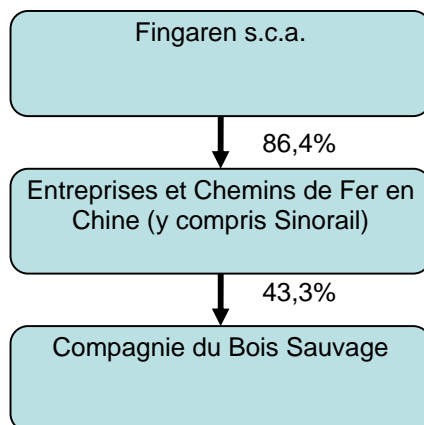
Alle aandeelhouders kunnen op de algemene vergadering vragen stellen over het jaarverslag en over de agendapunten. De Voorzitter doet al het nodige om deze vragen te laten beantwoorden, tenzij de antwoorden ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap, haar aandeelhouders of het personeel van deze Vennootschap.

De resultaten van de stemmingen en de notulen van de algemene vergadering zullen beschikbaar zijn op de website.



9 Structuur van het aandeelhouderschap

De onderstaande informatie wordt regelmatig bijgewerkt.



Guy Paquot, Voorzitter van de Raad van Bestuur, heeft de controle over Fingaren.

Op 31 december 2008 bezat Entreprises et Chemins de Fer en Chine (Sinorail inbegrepen) 676.324 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage op een totaal van 1.562.710 in omloop zijnde aandelen, wat neerkomt op 43,3%. Nadat alle uitstaande converteerbare obligaties zijn omgezet en nadat alle uitstaande warrants zijn uitgeoefend, zal Entreprises et Chemins de Fer en Chine in theorie 824.550 aandelen bezitten op een totaal van 1.888.705, wat neerkomt op 43,7%.

Entreprises et Chemins de Fer en Chine is een patrimoniumvennootschap die genoteerd is op de markt van de openbare veilingen en als hoofdopdracht heeft de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de Groep veilig te stellen.

Beide vennootschappen hebben twee gemeenschappelijke beheerders.

Er bestaat geen enkele overeenkomst, van welke aard dan ook, tussen de ondernemingen, en er wordt geen enkele bezoldiging, voordeel of management fee door Compagnie du Bois Sauvage of door één van haar dochterondernemingen betaald aan Entreprises et Chemins de Fer en Chine, aan Sinorail of aan Fingaren.

Per 31 december 2008 hadden de leden van de Raad van Bestuur en van het directiecomité van Compagnie du Bois Sauvage in totaal 33.884 aandelen (2,2%) Compagnie du Bois Sauvage in handen.