

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN  
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE  
AAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 23 APRIL 2008**  
(overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

---

Dames,  
Heren,

De Raad van bestuur heeft ons vandaag bijeengeroepen om de volgende punten te bespreken:

1. het verder zetten van het, in april 2006 ingestelde, Plan van toewijzing van inschrijvingsrechten op maatschappelijke aandelen van de vennootschap ten gunste van bepaalde uitvoerende bestuurders, personeelsleden en de vaste medecontractanten van de vennootschap, haar dochterondernemingen en kleindochterondernemingen.
2. De hernieuwing van het toegestaan kapitaal, vervallen sinds 31 maart 2008, om het kapitaal te verhogen, in één of meerdere keren, tot het maximaal wettelijk bedrag.

**REGELING TOT TOEWIJZING VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

De raad van bestuur wil het Plan tot toewijzing van inschrijvingsrechten op de maatschappelijke aandelen van de vennootschap voortzetten met als doel bepaalde uitvoerende bestuurders, personeelsleden en de vaste medecontractanten van de vennootschap, haar dochterondernemingen en kleindochterondernemingen te motiveren en te binden door ze te laten deelnemen in de ontwikkeling en het resultaat van de Groep.

**A. DOEL EN GEDETAILLEERDE RECHTVAARDIGING VAN DE VERRICHTING** (artikel 583 Wetboek van vennootschappen)

Het Plan op middellange termijn die de raad van bestuur ons voorstelt loopt sinds 2006, strekt zich uit over een periode van vijf jaar en wordt elk jaar ter goedkeuring aan de vergadering voorgelegd. Als bijlage tot dit verslag is een exemplaar van dit Plan gevoegd, zoals dit te uwer goedkeuring wordt voorgelegd.

Globaal beschouwd bedraagt het maximum aantal uit te geven inschrijvingsrechten 1% van het huidige aantal maatschappelijke aandelen, zijnde hoogstens 15.000 inschrijvingsrechten, waarvan 5.300 in 2006 en 2007 werden toegewezen.

De toewijzing voor 2008 die ons wordt voorgesteld bedraagt 3.000 inschrijvingsrechten.

Elk aangeboden inschrijvingsrecht biedt de Begunstigde de mogelijkheid, indien hij dit aanvaardt, na afloop van een periode van 5 jaar ja of nee in te schrijven op 1 nieuw maatschappelijk aandeel van de vennootschap waaraan één "VVPR-strip" couponblad is gekoppeld, tegen een prijs gelijk aan de gemiddelde beurskoers gedurende een periode van dertig dagen die het Aanbod voorafgaan.

De Regeling is opgesteld met inachtneming van de voorwaarden in de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgische actieplan voor de werkgelegenheid 1998, en geeft de volgende punten nauwkeurig aan:

1. Algemene inlichtingen
2. Inlichtingen over de inschrijvingsrechten
  - 2.1. Definities
  - 2.2. Algemeen mechanisme van het Aanbod
  - 2.3. Uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de inschrijvingsrechten
  - 2.4. Uitgifte en kenmerken van de onderliggende Aandelen
  - 2.5. Fiscale behandeling van de inschrijvingsrechten
3. Diverse inlichtingen.

In het Plan is een antiverwateringsclausule opgenomen die het de vennootschap mogelijk maakt elke verrichting op haar kapitaal te verrichten zonder de belangen van de Begunstigden van het Plan te schaden.

De Regeling wordt ondertekend door elke Begunstigde en wordt bij het aanvaardingsformulier van het Aanbod gevoegd.

Op 23 april 2008 voorziet het Plan de kosteloze uitgifte van hoogstens 3.000 inschrijvingsrechten die elke houder het recht geven in te schrijven op één nieuw maatschappelijk aandeel van de vennootschap waaraan één "VPR-strip" couponblad is gekoppeld.

Aangezien de nieuwe maatschappelijke aandelen van hetzelfde type zijn en dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande maatschappelijke aandelen, zijn ze dividendgerechtigd vanaf het boekjaar waarin de inschrijvingsrechten zijn uitgeoefend.

Toelating tot inschrijving op de gereguleerde markt Euronext Brussels zal worden aangevraagd voor deze nieuwe maatschappelijke aandelen en de verbonden "VPR-strip" couponbladen uitgegeven de in het kader van het Plan door uitoefening van de inschrijvingsrechten.

#### **B. OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT** (artikel 596 en artikel 598 Wetboek van Vennootschappen)

In het belang van de vennootschap, stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, zowel voor de uit te geven inschrijvingsrechten als voor de nieuwe maatschappelijke aandelen *cum* "VPR-strip" couponblad uitgegeven bij de uitoefening van deze inschrijvingsrechten.

Op aanbeveling van zijn Remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor de inschrijvingsrechten als volgt kosteloos toe te wijzen:

- aan bepaalde bedienden die sedert minstens één jaar een arbeidsovereenkomst hebben gesloten, een totaal van 850 opties verdeeld over 7 personen (\*),
- aan de uitvoerende bestuurders van de vennootschap, met name:
  - Vincent Doumier, 700 opties
  - Guy Paquot, 500 opties
- aan vaste medecontractanten van de vennootschap, haar dochter- en kleindochterondernemingen:
  - a. Finaspil n.v., met zetel in 1200 Sint-Lambrechts-Woluwe, Stafhouder Braffortstraat, 28 (Ondernemingsnummer 0442.908.037) en dochteronderneming van de bvba Comptaspil (ondernemingsnummer 0436.466.346) met zetel op hetzelfde adres vertegenwoordigd door Bruno Spilliaert, 300 opties
  - b. Intexplo bvba, met zetel in 1030 Brussel, Eugène Demolderlaan, 89 (ondernemingsnummer 0423.006.607) vertegenwoordigd door Françoise Maire, 100 opties
  - c. LPB bvba, met zetel in 1380 Lasne, Chemin du Moulin, 2 (ondernemingsnummer 0890.097.635) vertegenwoordigd door Laurent Puissant Baeyens, 350 opties
  - d. Yvax bvba, met zetel in 1200 Sint-Lambrechts-Woluwe, Vergoteplein, 7 (ondernemingsnummer 0435.114.878), vertegenwoordigd door Yves Liénart van Lidth de Jeude, 200 opties

(\* de individuele verdeling onder de personeelsleden gebeurt volgens een schema waarin rekening is gehouden met de anciënniteit en functies van elke betrokkene in de vennootschap.

In het belang van de vennootschap stelt de raad van bestuur voor, af te zien van het voorkeurrecht ten gunste van de bovenvermelde Begunstigden, in overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen, als *incentive* voor hun actieve deelname aan de ontwikkeling van de ondernemingen van de Groep.

#### Uitgifteprijs

Vermits deze Regeling bedoeld is als *incentive* voor de Begunstigden die actief zijn in de vennootschap, haar dochterondernemingen en kleindochterondernemingen, wordt elk inschrijvingsrecht kosteloos uitgegeven.

Hierbij krijgt elke Begunstigde het recht in te schrijven op één nieuw maatschappelijk aandeel *cum* "VVPR-strip" couponblad tegen een uitoefenprijs gelijk aan de gemiddelde koers van het maatschappelijke aandeel en de "VVPR-strip" gedurende de dertig dagen die het Aanbod voorafgaan. Deze prijs wordt persoonlijk aan de Begunstigden kenbaar gemaakt in het individuele Aanbod.

Rekening houdend met het koersgemiddelde in maart 2008 van het maatschappelijke aandeel Compagnie du Bois Sauvage en haar "VVPR-strip" wordt de uitoefenprijs vastgelegd op EUR 342,75.

#### Financiële gevolgen van de verrichting

Het potentieel verwaterend effect van deze verrichting op de stemrechten van de bestaande aandeelhouders wordt, rekening houdend met het aantal uit te geven aandelen ten opzichte van het aantal bestaande aandelen vóór de verrichting, als volgt berekend:

gelet op de huidige toestand:

. 1.523.809	volgestorte maatschappelijke aandelen
. 93.346	uitgegeven en niet-geconverteerde converteerbare obligaties 2004-2011 (nettowaarde EUR 180) naar rata van één maatschappelijk aandeel per aangehouden obligatie
. 132.500	toegewezen en niet-uitgeoefende warrants 2010-2012 (EUR 265),
. 132.500	toegewezen en niet-uitgeoefende warrants 2013-2015 (EUR 290),
. 2.350	toegewezen en niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten 2011 (EUR 283,41)
. 2.300	toegewezen en niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten 2012 (EUR 341,92)

met dien verstande dat alle uit te geven maatschappelijke aandelen van dezelfde aard zijn en dezelfde rechten en voordelen hebben (behoudens de respectievelijke dividendgerechtigdheid)

bedraagt het verwateringseffect:

- minder dan 0,197 %, vóór conversie en uitoefening van de 362.996 potentiële maatschappelijke aandelen
- minder dan 0,159%, na conversie en uitoefening van de 362.996 potentiële maatschappelijke aandelen.

De hierboven uiteengezette bepalingswijze van de inschrijvingsprijs van de nieuwe maatschappelijke aandelen – dat wil zeggen zonder disagio ten opzichte van de gemiddelde beurskoers gedurende de dertig dagen die het Aanbod voorafgaan – zal in theorie geen economisch verwateringseffect hebben voor de bestaande aandeelhouders.

Indien u dit voorstel goedkeurt, in overeenstemming met de aanbeveling van de raad van bestuur, zal het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap verhoogd worden ten belope van maximaal EUR 228.000, door de uitgifte van hoogstens 3.000 nieuwe maatschappelijke aandelen waaraan telkens één "VVPR-strip" couponblad is gekoppeld, zonder vermelding van nominale waarde, volgestort bij inschrijving en die dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande maatschappelijke aandelen, en dividendgerechtigd zijn vanaf het boekjaar waarin de inschrijvingsrechten worden uitgeoefend.

Het verschil tussen de uitoefenprijs van het uitgegeven inschrijvingsrecht en de waarde van het boekhoudkundige pari van het maatschappelijke aandeel op het ogenblik van de kapitaalverhoging, wordt overgeboekt naar de niet-beschikbare rekening "uitgiftepremies".

#### C. BEVOEGDHEDEN

De raad van bestuur stelt tevens voor twee van zijn leden die geen Begunstigde van inschrijvingsrechten zijn alle bevoegdheden te verlenen teneinde gezamenlijk op te treden, inzonderheid om dit Plan op te zetten overeenkomstig de genomen beslissingen, en *in fine* de kapitaalverhoging vast te stellen ten gevolge van de uitoefening van de uitgegeven inschrijvingsrechten en verder al het nodige te doen om concreet invulling hieraan te geven.

## B. TOEGESTAAN KAPITAAL

De raad van bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om in het kader van het toegestaan kapitaal, vervallen sinds 31 maart 2008, het kapitaal van de vennootschap te mogen verhogen tot een maximum bedrag in overeenstemming met artikel 603 van het Wetboek van Vennootschappen:

- hetzij door inbreng in natura
- hetzij door inbreng in speciën
- hetzij door incorporatie van reserves

en dit , met of zonder, voorkeurrecht in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen.

Deze toelating zal geldig zijn gedurende 5 jaar, te rekenen vanaf de publicatie van deze statutenwijziging in het Staatsblad.

Ter herinnering, laat artikel 7 van de statuten de raad van bestuur toe om converteerbare obligaties (in aandelen) of voorzien met een inschrijvingsrecht, uit te geven in het kader van het toegestaan kapitaal in overeenstemming en binnen de limieten beschreven in de statuten.

De raad van bestuur zal gebruik kunnen maken van deze mogelijkheid om eventuele marktopportunities te kunnen opvangen; zoals in het verleden zal dit, in sommige gevallen, de leadtime van marktoperaties verkorten en zodoende de kost van zulke operatie naar beneden drukken.

Er wordt eraan herinnerd dat voor de laatste uitgiffen, speciaal volmacht werd verleend aan de raad van bestuur om de conversie van obligaties en uitoefening van warrants in omloop vast te stellen, alsmede de daaruitvloeiende kapitaalverhogingen.

Rekening houdend met de nog in omloop zijnde warrants, zou de maximale kapitaalverhoging door conversie of uitoefening als volgt worden :

	Aantal nieuwe aandelen	boekhoud- kundig pari	kapitaal- verhoging
- converteerbare obligaties CBS 04-11	93.346	EUR 76	EUR 7.094.296
- warrants CBS 10-12	132.500	EUR 76	EUR 10.070.000
- warrants CBS 13-15	132.500	EUR 76	EUR 10.070.000
- inschrijvingsrechten CBS 2011	2.350	EUR 76	EUR 178.600
- inschrijvingsrechten CBS 2012	2.300	EUR 76	EUR 174.800
- inschrijvingsrechten CBS 2013 (*)	3.000	EUR 76	EUR 228.000
<b>totaal potentieel:</b>	<b>365.996</b>		<b>EUR 27.815.696</b>

(\*) onder voorbehoud van de beslissing van de BAV van 23 april 2008

Gezien het maatschappelijk kapitaal vandaag EUR 115.809.484 bedraagt, is de raad van bestuur gemachtigd dit kapitaal maximaal te verhogen met EUR 231.618.968. De werkruimte, in geval van conversie van alle obligaties en uitoefening van alle warrants in omloop, zal verminderd worden tot EUR 87.993.788.

In het geval dit voorstel wordt goedgekeurd, stelt de raad van bestuur voor het artikel 7 van de statuten aan te passen als volgt:

*"De raad van bestuur is gemachtigd het maatschappelijk kapitaal te verhogen, in één of meerdere keren, tot een maximaal bedrag van EUR 231.618.968.*

*Deze kapitaalverhogingen mogen gebeuren door inschrijving in speciën, inbreng in natura of incorporatie van reserves.*



*Binnen de perken van deze toelating, zal de raad van bestuur converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten mogen uitgeven, mits het respecteren van artikels 489 en volgende, 496 en volgende, en 583 van het Wetboek van Vennootschappen.*

*In geval van kapitaalverhoging met uitgiftepremie zal deze laatste moeten geboekt worden op een rekening onbeschikbare reserve.*

*In geval van uitgifte van inschrijvingsrechten zal de uitgifteprijs moeten geboekt worden op een rekening onbeschikbare reserve.*

*In het geval van een uitgifte van aandelen, converteerbare obligatie of inschrijvingsrechten, zal de raad van bestuur het voorkeurrecht van de aandeelhouders mogen beperken of afschaffen, zelfs ten voordele van één of meerdere bepaalde personen, ja dan neen lid van het personeel van de vennootschap of één van haar filialen, overeenkomstig de beslissing genomen door de raad van bestuur en voor zover artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen gerespecteerd is.*

*Deze toelating is toegestaan voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de publikatie van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering in het Staatsblad."*

De raad van bestuur nodigt de aandeelhouders uit om alle deze voorstellen goed te keuren.

DE RAAD VAN BESTUUR

