

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN  
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE  
AAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 22 APRIL 2009**  
(overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

---

Dames,  
Heren,

De Raad van bestuur heeft ons vandaag bijeengeroepen om 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 te bespreken.

**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 GEDETAILEERDE 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 8.300 in 2006, 2007 en 2008 werden toegewezen.

De toewijzing voor 2009 die ons wordt voorgesteld bedraagt 3.150 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 uitvoeringsvoorwaarden 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 22 april 2009 voorziet het Plan de kosteloze uitgifte van hoogstens 3.150 inschrijvingsrechten die elke houder het recht geven in te schrijven op één nieuw maatschappelijk aandeel van de vennootschap waaraan één "VVPR-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 "VVPR-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* "VVPR-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 650 opties verdeeld over 6 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 nv, 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. Grimobel nv, met zetel in 9090 Melle, Zwaanhoeklos 15 (ondernemingsnummer 0421.854.483), vertegenwoordigd door Jos Linkens, 200 opties
  - c. 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, 350 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 2009 van het maatschappelijke aandeel Compagnie du Bois Sauvage en haar "VVPR-strip" wordt de uitoefenprijs vastgelegd op EUR 145,79.

### 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:

- 1.562.710 volgestorte maatschappelijke aandelen
- 53.545 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)
- 2.800 toegewezen en niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten 2013 (EUR 345,50)

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 0,202%, vóór conversie en uitoefening van de 325.995 potentiële maatschappelijke aandelen
- minder dan 0,167%, na conversie en uitoefening van de 325.995 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 239.400, door de uitgifte van hoogstens 3.150 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.

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

DE RAAD VAN BESTUUR