

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN  
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE  
AAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 28 APRIL 2010**  
(overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen)

---

Dames,  
Heren,

De Raad van Bestuur heeft u vandaag bijeengeroepen om de volgende punten voor te leggen:

- de voortzetting van het Plan, opgestart in april 2006, tot toekenning van inschrijvingsrechten op de maatschappelijke aandelen van de vennootschap ten voordele van bepaalde bestuurders, leden van het personeel en vaste medecontractanten van de vennootschap, van haar dochtermaatschappijen en kleindochtermaatschappijen
- de verlenging met 5 jaar van de uitoefenperiode van het Plan tot toekenning van inschrijvingsrechten (inschrijvingsrechten van 2006-2011, 2007-2012 en 2008-2013) en de wijziging van de uitoefenperioden.
- de machtiging aan de Raad van Bestuur om een aantal eigen aandelen te verwerven gedurende een periode van 3 jaar tot een maximum van 10% van het bestaande aantal aandelen

### **1. PLAN TOT TOEKENNING VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

De Raad van Bestuur wenst het Plan tot toekenning van inschrijvingsrechten op de maatschappelijke aandelen van de vennootschap verder te zetten met als doel bepaalde 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 groei en het resultaat van de Groep.

#### **A. DOEL EN GEDETAILEERDE RECHTVAARDIGING VAN DE VERRICHTING** (artikel 583 Wetboek van Vennootschappen)

Het Plan op middellange termijn dat de Raad van Bestuur voorstelt loopt sinds 2006 en strekt zich uit over een periode van vijf jaar. De laatste toekenning wordt dit jaar ter goedkeuring aan de vergadering voorgelegd. In bijlage van dit verslag is een exemplaar van dit Plan toegevoegd, dat te uwer goedkeuring wordt voorgelegd.

Globaal beschouwd bedraagt het maximum aantal uit te geven inschrijvingsrechten +/- 1% van het huidige aantal maatschappelijke aandelen, zijnde maximum 15.000 inschrijvingsrechten, waarvan 11.450 inschrijvingsrechten in 2006, 2007, 2008 en 2009 werden toegekend.

De toekenning voor 2010 die ter goedkeuring wordt voorgelegd bedraagt 3.400 inschrijvingsrechten.

Elk aangeboden inschrijvingsrecht biedt de Begunstigde de mogelijkheid, indien hij dit aanvaardt, na afloop van een periode van 5 jaar al dan niet in te schrijven op 1 nieuw maatschappelijk aandeel van de vennootschap *cum* "VVPR-strip" couponblad, tegen een prijs gelijk aan de gemiddelde beurskoers van de dertig dagen die aan het Aanbod voorafgaan.

De Regeling is opgesteld met inachtneming van de voorwaarden voorzien 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 uitoefenvoorwaarden 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 door te voeren 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 28 april 2010 voorziet het Plan de kosteloze uitgifte van hoogstens 3.400 inschrijvingsrechten die elkéén het recht geven in te schrijven op één nieuw maatschappelijk aandeel van de vennootschap *cum* "VVPR-strip" couponblad.

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 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 maatschappelijke belang, 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 kennen:

- aan bepaalde bedienden die sedert minstens één jaar een arbeidsovereenkomst hebben gesloten, een totaal van 900 opties verdeeld over 8 personen (\*),
- aan twee bestuurders van de vennootschap, met name:
 

Vincent Doumier	700 opties
Guy Paquot	500 opties
- aan vijf 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 9300 Aalst, Louis d'Haesleerstraat (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 maatschappelijke belang 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" van de dertig dagen die aan het Aanbod voorafgaan. Deze prijs wordt persoonlijk aan de Begunstigden kenbaar gemaakt in het individuele Aanbod binnen de 30 dagen na de algemene vergadering .

Rekening houdend met het koersgemiddelde in maart 2010 van het maatschappelijke aandeel Compagnie du Bois Sauvage en haar "VVPR-strip" wordt de uitoefenprijs vastgelegd op EUR 181,52.

#### 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)
- 3.150 toegewezen en niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten 2014 (EUR 158,93)

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 0,218%, vóór conversie en uitoefening van de 329.145 potentiële maatschappelijke aandelen
- minder dan 0,180%, na conversie en uitoefening van de 329.145 potentiële maatschappelijke aandelen.

De hierboven uiteengezette bepalingswijze van de inschrijvingsprijs van de nieuwe maatschappelijke aandelen – d.w.z. zonder disagio ten opzichte van de gemiddelde beurskoers gedurende de dertig dagen die aan 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 258.400, door de uitgifte van hoogstens 3.400 nieuwe maatschappelijke aandelen *cum* "VVPR-strip" couponblad, 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 zijn van inschrijvingsrechten, 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.

## **2. VERLENGING VAN DE UITOEFENPERIODE VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTEN**

De economische herstelwet van 27 maart (BS 7 april 2009) biedt de mogelijkheid aan de vennootschappen, die inschrijvingsrechten uitgegeven hebben, om de uitoefenperiode voor deze inschrijvingsrechten te verlengen met ten hoogste vijf jaar en dit zonder bijkomende fiscale last, voor de aandelenoptieplannen afgesloten tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008.

Ondanks de licht verbeterde financiële situatie sinds de verslechtering van de markten als gevolg van de economische wereldcrisis van eind 2008, heeft de "out of money" uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten weinig kans om een waarde terug te vinden die de begunstigden zal motiveren. Bovendien werden deze rechten reeds belast.

Met instemming van de begunstigden heeft de Raad van Bestuur besloten:

- u het voorstel voor te leggen om de plannen tot toekenning van inschrijvingsrechten op de maatschappelijke aandelen van de vennootschap met een uitoefenperiode van 5 jaar te verlengen, namelijk de 2006-2011, 2007-2012 en 2008-2013 Plannen, alle drie ten voordele van bepaalde bestuurders, leden van het personeel en vaste medecontractanten van de vennootschap, van haar dochtermaatschappijen en kleindochtermaatschappijen, zoals hieronder vermeld:

Uitgiftedatum	Vervaldatum (1)	Uitoefenprijs (EUR)	Aantal inschrijvingsrechten (2)	Verlengen van vervaldatum op
26/04/2006	20/04/2011	283,41	2.350	20/04/2016
25/04/2007	20/04/2012	341,92	2.300	20/04/2017
23/04/2008	20/04/2013	345,50	2.700	20/04/2018
			7.350	

(1) of op de volgende werkdag indien die dag een wettelijke feestdag is

(2) een van de medecontractanten heeft de verlenging voor 100 inschrijvingsrechten niet goedgekeurd

- en aan de begunstigde de mogelijkheid te bieden om deze inschrijvingsrechten uit te oefenen vanaf het vijfde jaar na de uitgifte en dit tot hun vervaldatum, ieder jaar tussen de 1<sup>ste</sup> en de 20<sup>ste</sup> april.

Als u het voorstel goedkeurt zullen de respectievelijke nieuwe uitoefenperioden van de drie plannen aan de begunstigden bevestigd worden. Deze nieuwe uitoefenperioden zullen deel uitmaken van de voorwaarden van de bestaande Plannen.

### **3. INKOOP VAN EIGEN AANDELEN**

Conform artikel 620 en 627 van het Wetboek van Vennootschappen, aangepast op 1 januari 2009 na de omzetting in Belgisch recht van de Europese richtlijn, en conform artikel 9 van de statuten, dat voornamelijk bepaalt:

“de vennootschap kan, onder voorwaarden en binnen de door de wet vastgelegde grenzen, zijn eigen aandelen verwerven”

De Raad van Bestuur stelt u voor hem te machtigen tot het verwerven van een aantal volgestorte eigen aandelen tot een maximum van 10% van het bestaande aantal aandelen, tegen een prijs tussen minimum 1 euro en 20% boven de hoogste slotkoers van het aandeel gedurende de laatste twintig beursdagen vóór de inkoop, en dit rechtstreeks of door één van haar gecontroleerde vennootschappen die handelt voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage en dit gedurende een termijn van 3 jaar vanaf de datum van de algemene vergadering die deze machtiging zal goedkeuren, conform het Wetboek van Vennootschappen en door gebruik van de uitkeerbare sommen conform artikel 617.

Gezien de erg hoge décote op de aandelen van Compagnie du Bois Sauvage hebben zowel de vennootschap als de aandeelhouders er belang bij om de beschikbare liquide middelen te gebruiken om eigen aandelen in te kopen, ten einde :

- Ofwel deze aandelen te verkopen aan de leden van het personeel, die de begunstigen zijn, dit conform de voorwaarden voorzien in deze plannen
- Ofwel deze aandelen te vernietigen.

De Raad van Bestuur nodigt de aandeelhouders uit om deze drie voorstellen goed te keuren.

DE RAAD VAN BESTUUR

*Dit verslag werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald.  
Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie van dit verslag, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig.*