



# Compagnie du Bois Sauvage nv

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**Openbaar bod tot inschrijving in België van obligaties  
uitgegeven in het kader van een obligatielening van  
€ 60.000.000**

5,875% (bruto) met vervaldag op 20 november 2014  
(de "Obligaties")

Inschrijvingsperiode: van 23 oktober tot en met 16 november 2007

Uitgifteprijs: 101,784%

Uitgiftedatum: 20 november 2007

Er werd een aanvraag ingediend om toelating te verkrijgen tot de handel in Obligaties op de gereglementeerde markt Eurolist by Euronext Brussels.

**Sole Bookrunner**



**Co-Managers**



1. Samenvatting van het Prospectus van 18 oktober 2007
2. Registratie Document betreffende de Emittent van 18 oktober 2007
3. Nota Betreffende de Obligaties van 18 oktober 2007

# SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

van 18 oktober 2007

met betrekking tot de uitgifte en het openbaar bod tot inschrijving van obligaties uitgegeven in het kader van een obligatielening van € 60.000.000  
5,875% (bruto) terugbetaalbaar ten laatste op 20 november 2014 (de "**Obligaties**")

uitgegeven door

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE nv (de "**Emittent**")  
Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Notering: Eurolist by Euronext Brussels

Dit document (de "**Samenvatting**") vormt, samen met het registratiedocument en de nota betreffende Obligaties, het prospectus met betrekking tot het openbaar bod tot inschrijving van de Obligaties door de Emittent (het "**Prospectus**"). Dit document mag afzonderlijk van de twee andere documenten worden verspreid. De Samenvatting bevat een korte samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de uitgifte van de Obligaties, alsook een beschrijving van de Emittent. Een volledige beschrijving van de Obligaties en van de Emittent bevindt zich in het registratiedocument en in de nota betreffende de Obligaties. De Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. De drie documenten die samen het prospectus vormen, worden gratis ter beschikking gesteld van de beleggers, in het Frans en in het Nederlands, in de hoofdzetel van Bois Sauvage. De documenten zijn ook gratis te verkrijgen op de zetel van Fortis Bank (Warandeberg 3, 1000 Brussel). Zij zijn eveneens beschikbaar op de website van Bois Sauvage ([www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)) en van Fortis ([www.fortisbanking.be/emissies](http://www.fortisbanking.be/emissies), klik vervolgens op "uitstaande uitgiftes").

Deze Samenvatting en de vertaling in het Nederlands zijn door de Emittent opgemaakt. De Emittent kan niet aansprakelijk worden gesteld op grond van de Samenvatting tenzij de inhoud ervan misleidend, onjuist of tegenstrijdig zou zijn in vergelijking met de andere delen van het Prospectus.

In geval van verschillen tussen de Samenvattingen en de andere delen van het Prospectus zullen de laatste, opgesteld in het Frans, voorrang hebben. In geval van verschillen tussen de Nederlandse en de Franse versie van de Samenvatting, zal de Franse versie voorrang hebben.

Indien door een belegger een gerechtelijke procedure met betrekking tot de in dit Prospectus opgenomen gegevens wordt ingeleid, zal de eisende belegger, overeenkomstig de vigerende wetgeving, mogelijk moeten instaan voor de vertaalkosten van het Prospectus voor de aanvang of in de loop van de gerechtelijke procedure.

## **1.1. Overwegingen voor de belegger - Risicofactoren**

### **1.1.1. Risicofactoren betreffende de Emittent**

De Emittent is een holdingmaatschappij die geen eigen industriële activiteit uitoefent en waarvan de activa hoofdzakelijk zijn samengesteld uit gediversifieerde participaties in verschillende al dan niet genoteerde vennootschappen. De inkomsten en perspectieven van de Emittent zijn grotendeels afhankelijk van de gang van zaken in de ondernemingen waarin hij participaties heeft.

#### Rentevoet

Omwille van zijn financiële structuur ondergaat de Emittent met name de risico's van verhoging van de rentevoeten. De Emittent beheert het risico van renteschommelingen op een actieve manier en tracht het huidige niveau maximaal te benutten. Daartoe zijn de kredietlijnen met variabele rente gedekt met opties die de Emittent indekken tegen rentestijgingen. De kostprijs van deze opties wordt ruimschoots

gecompenseerd door de winst op de rentevoeten voor het jaar 2006 alsook voor 2007 tot op de datum van deze samenvatting.

#### Liquiditeit

De liquiditeit van de Emittent berust op de omvang van zijn beleggingen, op het totaal van zijn financieringen op lange termijn, op de diversiteit van zijn beleggersbasis (kortlopende effecten en obligaties), alsook op de kwaliteit van zijn bankrelaties, al dan niet geconcretiseerd in bevestigde kredietlijnen. De Emittent zorgt ervoor altijd een positieve netto-thesauriepositie te hebben. Daartoe beschikt hij over een infomaticaprogramma waarin alle balans- en buitenbalansposten met betrekking tot de kasmiddelen zijn opgenomen.

#### Portefeuille van thesauriebeleggingen

De Emittent beschikt over een portefeuille van thesauriebeleggingen die hoofdzakelijk Belgische en Europese aandelen met grote kapitalisatie bevat. De beleggingen op 31 december 2006 zijn opgenomen in de tabel op bladzijde 16 van het registratiedocument. Al zijn de beleggingen gediversifieerd, toch is de Emittent blootgesteld aan schommelingen op de beurzen en financiële markten.

#### Deviezen

De langlopende investeringen van de Compagnie zijn enkel in euro, Amerikaanse dollar en Deense kroon. De investeringen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen ongeveer 6% van de activa en de investeringen in Deense kroon ongeveer 1%. Het risico verbonden aan de koersschommelingen van deze twee munten is niet gedekt. De koers van de Deense kroon is evenwel nauw verbonden (+/- 2,25%) met de koers van de euro.

#### Tegenpartij

Op de datum van het Prospectus zijn de enige aanvaarde tegenpartijen de banken waarmee de Compagnie een rechtstreekse relatie heeft (Bank Degroof, BNP Paribas, Commerzbank, Dexia, Fortis Bank, ING België, KBC/CBC en de Generale Maatschappij (Leleux).

#### Afgeleide producten

Onderliggend aan de activiteit van de Emittent in afgeleide producten zijn aandelen genoteerd op Euronext. Alle uitgegeven opties zijn gedekt door effecten in de portefeuille voor koopties en door kasmiddelen voor verkoopopties. De Emittent heeft ook limieten vastgelegd voor de bedragen en de looptijd.

#### Operationeel risico

De Compagnie heeft een beperkt personeelsbestand. Iedere persoon beschikt evenwel over een "back-up" voor zijn verschillende activiteiten en er werd een procedurehandleiding opgemaakt om een snelle overname mogelijk te maken.

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

### **1.1.2. Risicofactoren betreffende de Obligaties**

#### **Liquiditeit**

Het is niet mogelijk te voorzien tegen welke koers de Obligaties zullen kunnen worden verhandeld in de markt. Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties in te schrijven op de gereglementeerde markt Eurolist by Euronext Brussels. Fortis Bank zal market maker zijn op de secundaire markt. Er is geen enkele waarborg dat zich een actieve markt zal ontwikkelen voor de verhandeling van de Obligaties na hun notering. De markt van de Obligaties kan beperkt en weinig liquide zijn.

De enige manier voor de houder van obligaties om zijn investering in de Obligaties voor de vervaldatum te realiseren, is om ze te verkopen aan de prijs die op dat ogenblik op de markt geldt. Deze prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties.

#### **Renteschommelingen**

De Obligaties leveren een vaste rente op tot op hun vervaldag. Een stijging van de rentevoeten in de markt kan derhalve de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

## Nota aan de beleggers

In geval van twijfel over het risico verbonden aan de aankoop van de Obligaties en wat betreft de afstemming van die belegging op hun behoefte en hun situatie, worden beleggers verzocht om een gespecialiseerd financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

Potentiële beleggers moeten hun beslissing om te beleggen in de Obligaties baseren op een eigen onderzoek, onafhankelijk van de gegevens die in het volledige Prospectus zijn opgenomen.

### **1.2. Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen**

Het Prospectus, samengesteld uit het registratiedocument, de nota betreffende de Obligaties en de Samenvatting, werd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen goedgekeurd op 19 oktober 2007, bij toepassing van artikel 23 en 28 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze goedkeuring houdt noch een beoordeling in van de geschiktheid en de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de Emittent.

Het Prospectus werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-)verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (het "**Reglement**").

**Elke beslissing om te beleggen in de Obligaties moet worden gebaseerd op een exhaustief onderzoek van het volledige Prospectus door de belegger.**

### **1.3. Kenmerken van de verrichting**

Emittent	: Compagnie du Bois Sauvage naamloze vennootschap (" <b>Bois Sauvage</b> ") is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel (België) (telefoon: +32(0)2.227.54.50), ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0402.964.823 (Brussel).  De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij naar Belgisch recht, genoteerd op Euronext Brussel, waarvan de grootste aandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen. 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 koers en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties. Als vastgoedvennootschap beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten. Zij 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 dat hoger ligt dan de inflatie.  De structuur van Bois Sauvage kan worden samengevat in het volgende organogram (gegevens tot 31 augustus 2007), de percentages in het organogram staan voor de participaties):
----------	---

Bedrag	: € 60.000.000
Vorm van de effecten	: Gedematerialiseerde effecten. De Obligaties zullen worden ingeschreven op een effectenrekening en kunnen niet materieel worden geleverd.
Nominale waarde van de effecten	: € 1.000
Minimaal inschrijvingsbedrag	: € 1.000
Uitgiftedatum	: 20 november 2007
Eindvervaldatum	: 20 november 2014
Uitgifteprijs	: 101,784% of € 1017,84 per effect
Interest	: De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse interestvoet 5,875% (bruto) vanaf 20 november 2007 tot 20 november 2014 (niet inbegrepen). Het bruto actuariel rendement voor de beleggers bedraagt

		5,5604 % van de nominale waarde.
		De Obligaties worden uitgegeven met coupons (de " <b>Coupons</b> "), betaalbaar na vervallen termijn op 20 november van elk jaar en voor de eerste keer op 20 november 2008 (d.w.z. € 58,75 bruto per coupure van € 1.000).
Statuut van de effecten	:	De effecten vormen een gewone, niet-achtergestelde schuld van de Emittent. Deze is pari passu gerangschikt in dezelfde rang als alle andere huidige en toekomstige schulden van de Emittent, die niet-achtergesteld en niet-bevoorrecht zijn.
Reden van de aanbieding en aanwending van de opbrengst van de uitgifte	:	Deze openbare aanbieding wordt gedaan in België, in Nederland en in het Groot-Hertogdom Luxemburg.  Het doel van de Emittent is: <ul style="list-style-type: none"> <li>- om de gemiddelde looptijd van zijn passiva en meer bepaald van zijn obligatieleningen te verlengen (ter herinnering, de vervaltermijnen van de Emittent zijn: EUR 75 miljoen in november 2008, EUR 19 miljoen in juni 2011 en EUR 41 miljoen in oktober 2012);</li> <li>- om een deel van de financiële schulden die vervallen in 2007 en 2008 (vervaltermijn obligatielening van EUR 75 miljoen in november 2008 en vervaltermijnen bankleningen van EUR 15 miljoen in december 2007 en van EUR 10 miljoen in mei 2008) te hernieuwen tegen voorwaarden die hij aantrekkelijk acht;</li> <li>- om over nieuwe middelen te beschikken om zijn investeringspolitiek te kunnen uitvoeren.</li> </ul>
Notering	:	Een aanvraag tot opnemng van de Obligaties in de notering op Eurolist by Euronext Brussels is ingediend bij Euronext Brussels, voor een notering vanaf 20 november 2007.
Loketbanken		De inschrijvingen kunnen kosteloos worden ingediend bij de leden van het plaatsingssyndicaat (Fortis Bank nv, ING Bank Belgium en Bank Degroof nv), alsook bij Fortis Bank Nederland in Nederland en bij Fortis Banque Luxembourg in het Groot-Hertogdom Luxemburg. De beleggers worden verzocht inlichtingen in te winnen over de eventuele door de andere financiële bemiddelaars gevraagde kosten.
Financiële dienst	:	Betalingsagent en domicilieagent die deelneemt aan het effectenvereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België: Fortis Bank nv, Warandeborg 3, 1000 Brussel.
Inschrijvingsperiode	:	Van 23 oktober tot en met 16 november 2007, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting in geval van overinschrijving of in geval van belangrijke wijzigingen van de marktvoorwaarden.  In geval van vervroegde afsluiting door overinschrijving zal de toewijzing van de Obligaties gebeuren op basis van de volgende objectieve criteria: de inschrijvingen zullen worden behandeld in chronologische volgorde van ontvangst door Fortis Bank nv-sa en de bedragen van de laatst ontvangen inschrijvingen zullen, indien nodig, proportioneel worden verminderd.  Als de vervroegde afsluiting te wijten is aan een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, die enkel door de Bookrunner discretionair wordt vastgesteld, kan de Emittent met het akkoord van de Bookrunner beslissen om de uitgifte van de Obligaties te beperken of te annuleren.

	<p>Betalingen die zijn uitgevoerd met betrekking tot de inschrijving op Obligaties die niet werden toegewezen, zullen door Fortis Bank worden terugbetaald 5 werkdagen in België na de betalingsdatum en de houders zullen geen interest kunnen vorderen op deze betalingen.</p> <p>De uitgifte van de Obligaties zal integraal worden onderschreven door de banken vermeld op de eerste bladzijde van de nota betreffende de Obligaties, op basis van een vaste opneming (<i>Underwriting Agreement</i>). De Emittent betaalt een vaste-opnemings- en beleggingsprovisie van 1,875% van het nominale uitgegeven bedrag (exclusief de uitgiftekosten, zie sectie 4.18 van de nota betreffende de Obligaties).</p> <p>De berichten bestemd voor de houders van de Obligaties (de "<b>Obligatiehouders</b>") zullen in België in minstens één krant met grote oplage in België worden gepubliceerd.</p> <p>In geval van vervroegde afsluiting zal een bericht worden gepubliceerd in minstens één krant met grote oplage in België en op de website <a href="http://www.fortisbank.be">www.fortisbank.be</a>.</p>
Datum van betaling	: 20 november 2007
Betalingsmodaliteiten	: Debet van een lopende rekening.
ISIN-code	: BE0933624968
Terugbetaling op eindvervaldatum	: Elke Obligatie zal worden terugbetaald op 20 november 2014 tegen 100% van haar nominale waarde, behalve bij terugkoop of vervroegde terugbetaling.
Terugkoop	: De Emittent en elk van haar dochterondernemingen hebben op elk moment het recht om Obligaties samen met niet-vervallen coupons terug te kopen, zowel op de markt als onderhands.
Beperkingen	: De aanbieding is onderworpen aan bepaalde voorwaarden zoals beschreven in Sectie 4.16 op bladzijde 13 van de nota betreffende de Obligaties.
Vervroegde terugbetaling	: De Emittent behoudt zich het recht voor om, op elk moment, vervroegd het geheel van de Obligaties terug te betalen tegen hun nominale waarde vermeerderd met alle vervallen interest tot op de datum van terugbetaling, in de gevallen beoogd in Sectie 4.10.1.3 van de nota betreffende de Obligaties.
Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders	: De Obligatiehouders zullen vertegenwoordigd worden en de algemene vergadering van de Obligatiehouders zal worden georganiseerd zoals beschreven in Sectie 4.12 van de nota betreffende de Obligaties.
Toepasselijk recht	: Belgisch recht
Rechtbanken	: Elk geschil inzake de verrichting kan aanhangig worden gemaakt bij de rechtbanken van Brussel.
Kosten ten laste van de beleggers	: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kosten van inschrijving en bewaring van de Obligaties op de effectenrekening: ten laste van de inschrijvers (gratis bij Fortis Bank tot 1 januari 2008 en vervolgens onderworpen aan het geldende tarief)*;</li> <li>- Financiële dienst: gratis bij Fortis Bank, Warandeborg 3, B-1000 Brussel, België*;</li> <li>- Geen taks op beursverrichtingen aan de primaire markt. Taks op</li> </ul>



		<p>beursverrichtingen bij verkoop/aankoop na de initiële inschrijvingsperiode: 0,07% (maximum € 500).</p> <p>* beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die andere financiële instellingen hen zouden kunnen aanrekenen.</p>
Fiscaal regime	:	<p>Het fiscaal regime dat geldt voor privébeleggers in België, staat beschreven in Sectie 4.17 van de nota betreffende de Obligaties. De inkomsten uit effecten van buitenlandse vorderingen, die werden geïnd door tussenkomst van een in België gevestigde financiële bemiddelaar, zijn onderworpen aan een heffing van roerende voorheffing (RV) ten belope van 15%. De heffing van de RV heeft een schuldbevrijdend karakter in hoofde van privébeleggers.</p> <p>Meer uitgebreide informatie over het fiscaal regime dat van toepassing is voor privébeleggers in België, in Nederland en in het Groot-Hertogdom Luxemburg, kunt u vinden in Sectie 4.17 van de nota betreffende de Obligaties.</p>
Informatie over de Emittent	:	<p>Bijkomende informatie over de Emittent evenals het recentste jaarverslag en de recentste persmededelingen van de Emittent kunnen geraadpleegd worden op de website <a href="http://www.bois-sauvage.be">www.bois-sauvage.be</a>.</p>



# **Compagnie du Bois Sauvage nv**

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

## **Registratiedocument betreffende de Emittent**

**Arranger**

**Fortis Bank**



REGISTRATIEDOCUMENT BETREFFENDE DE EMITTENT .....	13
1. De Emittent .....	14
2. Met de wettelijke controle belaste accountants .....	15
3. Geselecteerde financiële informatie .....	16
3.1. Geselecteerde historische financiële informatie .....	16
IFRS-conforme geconsolideerde balans per 31 december 2006 .....	16
De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent). .....	16
IFRS-conforme geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2006 .....	17
De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent). .....	17
3.2. Tussentijdse financiële informatie en informatie over de tendensen .....	17
4. Risicofactoren .....	21
Risicofactoren betreffende de Emittent .....	21
5. Gegevens over de Emittent .....	22
5.1.1. Geschiedenis en ontwikkeling van de Emittent .....	22
5.1.2. Investerings .....	23
6. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten .....	25
6.1.1. Belangrijkste activiteiten .....	25
6.1.2. Belangrijkste markten .....	27
7. Informatie betreffende de dochterondernemingen van de Emittent .....	28
8. Organisatiestructuur .....	29
9. Tendensen .....	29
10. Winstprognoses of -ramingen .....	29
11. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen .....	29
11.1.1. Raad van Bestuur .....	29
11.1.2. Directiecomité .....	30
11.2. Belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen .....	31
11.3. Werking van de bestuurs- en leidinggevende organen .....	32
11.3.1. Gespecialiseerde comités .....	32
11.3.2. Corporate governance .....	32
12. Belangrijkste aandeelhouders .....	32
13. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Emittent .....	33
Historische financiële informatie .....	33
De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent). .....	34
De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent). .....	35
14. Financiële staten .....	38
14.1.1. Accountantscontrole van historische jaarlijkse financiële informatie .....	38
14.1.2. Datum van de meest recente financiële informatie .....	38
14.1.3. Tussentijdse en andere financiële informatie .....	38
14.1.4. Rechtszaken en arbitrages .....	38
14.1.5. Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie .....	38
15. Aanvullende informatie .....	38
15.1.1. Aandelenkapitaal .....	38
15.1.2. Akte van oprichting en statuten .....	38
15.1.3. Belangrijke overeenkomsten .....	39
16. Informatie van derden, deskundigenverklaring en belangenverklaringen .....	39
17. Ter inzage beschikbare documenten .....	39

## DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende uittreksels uit de jaarverslagen 2005 en 2006 van de Emittent worden in dit Registratiedocument door middel van verwijzing opgenomen. Zij kunnen worden geraadpleegd op de website [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be) of zijn gratis te verkrijgen op de zetel van Fortis Bank, Warandenberg 3, B-1000 Brussel.

### Jaarverslag 2005

Verslag van de Raad van Bestuur	bladzijden 11-18
Geconsolideerde balans	bladzijden 50-51
Geconsolideerde resultatenrekening	bladzijde 52
Tabel van de mutaties van het eigen vermogen	bladzijde 53
Kasstromentabel	bladzijde 54
Toelichtingen	bladzijden 62-75

De volgende verslagen, uitgebracht op 15 maart 2006 door de Commissaris, staan op de bladzijden 82 tot 83 van het jaarverslag 2005 van de Emittent en zijn door middel van verwijzing in dit Registratiedocument opgenomen:

- het algemene verslag over de jaarrekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2005);
- het verslag over de geconsolideerde rekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2005).

### Jaarverslag 2006

Verslag van de Raad van Bestuur	bladzijden 11-17
Geconsolideerde balans	bladzijden 52-53
Geconsolideerde resultatenrekening	bladzijde 54
Tabel van de mutaties van het eigen vermogen	bladzijde 55
Kasstromentabel	bladzijde 56
Toelichtingen	bladzijden 64-77

De volgende verslagen, uitgebracht op 12 maart 2007 door de Commissaris, staan op de bladzijden 83 tot 84 van het jaarverslag 2006 van de Emittent en zijn door middel van verwijzing in dit Registratiedocument opgenomen:

- het algemene verslag over de jaarrekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2006);
- het verslag over de geconsolideerde rekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2006).

De volgende uittreksels uit het halfjaarlijks persbericht van de Emittent met betrekking tot het halfjaar afgesloten op 30 juni 2007, zijn door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen. Zij kunnen worden geraadpleegd op de website [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be) of zijn gratis te verkrijgen op de zetel van Fortis Bank, Warandenberg 3, B-1000 Brussel.

### Halfjaarlijks persbericht van 30 juni 2007

Geconsolideerde rekeningen	bladzijde 2
Balans	bladzijde 5
Resultatenrekening	bladzijde 2
Mutaties van het eigen vermogen	bladzijde 7
Kasstromen	bladzijde 6

# REGISTRATIEDOCUMENT BETREFFENDE DE EMITTENT

## OPENBARE AANBIEDING IN BELGIË: GOEDKEURING VAN DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Dit Registratiedocument betreffende de Emittent van 18 oktober 2007, opgemaakt in het Frans (het "**Registratiedocument**"), werd door de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen goedgekeurd op 19 oktober 2007, bij toepassing van artikel 23 en 28 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Deze goedkeuring houdt noch een beoordeling in van de geschiktheid en de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de Emittent.

Het Registratiedocument werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-)verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de "**Verordening**").

### VERANTWOORDELIJKE PERSONEN<sup>1</sup>

Compagnie du Bois Sauvage nv, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel, ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0402.964.823 (de "**Emittent**" of "**Bois Sauvage**") is aansprakelijk voor de gegevens opgenomen in dit Registratiedocument en in de samenvatting evenals voor de Nederlandse vertaling van de samenvatting (binnen de grenzen vermeld op bladzijde 5).

De Emittent verklaart dat, na daartoe alle redelijke maatregelen te hebben genomen, deze gegevens bij zijn weten overeenstemmen met de realiteit en er geen gegevens zijn weggelaten die de draagwijdte ervan zouden kunnen veranderen.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Registratiedocument zijn opgenomen en dergelijke informatie of verklaring mag in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent. De verspreiding van het Registratiedocument op welk moment dan ook, impliceert niet dat alle gegevens die erin staan nog exact zijn na de datum van dit Registratiedocument.

### VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Potentiële beleggers worden verzocht hun eigen mening te vormen over de Emittent en zijn dochterondernemingen en over de voorwaarden van de openbare aanbidding en de eraan verbonden risico's. Elke beleggingsbeslissing mag niet alleen gebaseerd zijn op de in dit Registratiedocument opgenomen gegevens, rekening houdend met het feit dat elke samenvatting en elke beschrijving van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties vermeld in dit Registratiedocument niet geïnterpreteerd mogen worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Zij worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden aan de inschrijving op de Obligaties. De beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor de analyse en de beoordeling van de voordelen en de risico's verbonden aan de inschrijving op de Obligaties.

Dit Registratiedocument vormt, met de samenvatting en de nota betreffende Obligaties, het prospectus met betrekking tot de beoogde verrichting in de nota betreffende Obligaties. Dit document mag afzonderlijk van de twee andere documenten worden verspreid. De drie documenten zijn voor de beleggers gratis beschikbaar in het Frans en in het Nederlands op de zetel van Bois Sauvage. Zij kunnen

---

<sup>1</sup> Punt 1 van Bijlage IV en punt 1 van Bijlage V van de (EG-) Verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de "**Verordening**")

ook gratis worden verkregen bij Fortis – tel.: +32 2 565 35 35. Zij zijn eveneens beschikbaar op de website van Bois Sauvage ([www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)) en van Fortis [www.fortisbanking.be/emissions](http://www.fortisbanking.be/emissions).

Bois Sauvage heeft voor de Nederlandse vertaling van dit Registratiedocument gezorgd en is ervoor aansprakelijk. In geval van verschillen tussen de originele Franse versie en de Nederlandse vertaling, zal de Franse versie voorrang hebben.

## 2. De Emittent

Compagnie du Bois Sauvage naamloze vennootschap ("**Bois Sauvage**") is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel (België) (telefoon: +32(0)2.227.54.50), ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0402.964.823 (Brussel).

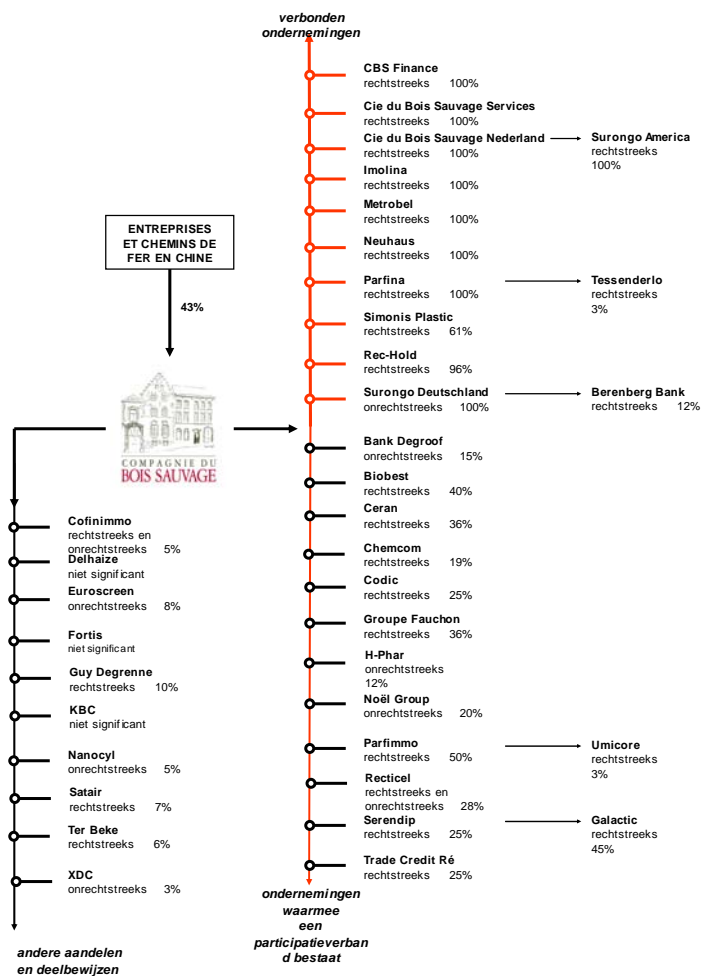
Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij naar Belgisch recht, genoteerd op Euronext Brussel, waarvan de grootste aandeelhouder familiaal en stabiel is.

Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen. 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 koers en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties.

Als vastgoedvennootschap beschikt zij over een vastgoedpatrimonium van hoge kwaliteit dat een bron is van stabiele en terugkerende inkomsten.

Zij 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 dat hoger ligt dan de inflatie.

De structuur van Bois Sauvage kan worden samengevat in het volgende organogram (gegevens tot 31 augustus 2007), de percentages in het organogram staan voor de participaties):



### 3. Met de wettelijke controle belaste accountants<sup>2</sup>

Voor de periode waarop de historiek van de financiële informatie betrekking heeft, (boekjaren 2005 en 2006) was de commissaris van de Emittent cv Deschamps, Godefroid & C<sup>o</sup> bvba, gevestigd te 1480 Tubeke Georges Derycklaan nr. 26 bus 15, vertegenwoordigd door André Deschamps.

Aangezien het mandaat van de heer Deschamps afliep, heeft de Emittent, tijdens zijn gewone algemene vergadering van 25 april 2007 beslist Deloitte Bedrijfsrevisoren cv o.v.v.e. CVBA aan te stellen, met maatschappelijke zetel te Louizalaan 240, B-1050 Brussel, vertegenwoordigd voor het uitvoeren van hun opdracht door Michel Denayer en Eric Nys in de hoedanigheid van commissarissen van Bois Sauvage voor 3 jaar. Deloitte Bedrijfsrevisoren cv o.v.v.e. CVBA is lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

<sup>2</sup> Punt 2 van Bijlage IV van de Verordening.

## 4. Geselecteerde financiële informatie<sup>3</sup>

### 4.1. Geselecteerde historische financiële informatie<sup>4</sup>

IFRS-conforme geconsolideerde balans per 31 december 2006

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Actifs non courants</b>		<b>612.157</b>	<b>499.251</b>	<b>486.018</b>
Immobilisations corporelles	2	25.358	26.571	25.199
Immeubles de placement	3	40.482	42.640	56.790
Immobilisations incorporelles	4	18.334	8.138	7.036
Participations dans des filiales	5	936	1.763	1.515
Participations dans des entreprises associées	6	200	200	200
Participations mises en équivalence	6	107.829	66.799	55.036
Actifs d'impôts différés	19	1.423	2.692	1.688
Autres immobilisations financières	7	417.081	350.069	337.332
Instruments de couverture non courants		136	0	104
Clients et autres débiteurs non courants		0	0	1.101
Paiements d'avances non courants		378	379	17
<b>Actifs courants</b>		<b>271.253</b>	<b>237.219</b>	<b>124.836</b>
Stocks	8	8.181	8.541	6.683
Autres actifs financiers courants	9	165.524	106.981	39.421
Actifs d'impôt exigible	19	3.592	4.594	3.498
Clients et autres débiteurs courants	10	33.171	23.291	21.539
Avance		455	55	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	59.186	92.091	52.558
Autres actifs courants		1.144	1.666	1.137
<b>Total actif</b>		<b>883.410</b>	<b>736.470</b>	<b>610.854</b>

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Capitaux propres</b>		<b>563.420</b>	<b>453.718</b>	<b>323.216</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>558.750</b>	<b>436.813</b>	<b>306.758</b>
Capital libéré	12	196.375	185.986	168.439
Réserves		362.375	250.827	138.319
Actions propres		0	0	0
Intérêts minoritaires dans l'actif net		4.670	16.905	16.458
<b>Passifs</b>		<b>319.990</b>	<b>282.752</b>	<b>287.638</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>232.478</b>	<b>235.569</b>	<b>209.340</b>
Passifs non courants portant intérêt	13	216.958	218.827	200.734
Provisions non courantes		517	476	617
Obligations non courantes en matière d'emploi		527	299	229
Instruments de couverture non courants		126	418	566
Passifs d'impôts différés	19	14.340	15.539	7.185
Autres passifs non courants		10	10	9
<b>Passifs courants</b>		<b>87.512</b>	<b>47.183</b>	<b>78.298</b>
Passifs courants portant intérêt	13	47.812	18.592	22.508
Provisions courantes		2.740	970	17
Passifs d'impôt exigibles	19	7.141	5.939	5.447
Fournisseurs et autres créditeurs courants	14	24.392	19.065	47.718
Autres passifs courants		5.427	2.617	2.608
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>883.410</b>	<b>736.470</b>	<b>610.854</b>

De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent).

<sup>3</sup> Punt 3 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>4</sup> Punt 3.1 van Bijlage IV van de Verordening.



## IFRS-conforme geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2006

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Résultat financier récurrent</b>	16	<b>20.577</b>	16.416	8.243
Revenus financiers et immobiliers <sup>(1)</sup>		26.832	27.662	22.885
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence		5.186	-621	-2.391
Charges financières		-11.441	-10.625	-12.251
<b>Autres résultats récurrents</b>	16	<b>1.907</b>	-1.651	-1.733
Charges administratives		-52.060	-46.398	-42.777
Autres résultats opérationnels		60.121	51.530	47.964
Amortissements et pertes de valeur		-6.154	-6.783	-6.920
<b>Résultat récurrent <sup>(2)</sup></b>	16	<b>22.484</b>	<b>14.765</b>	<b>6.510</b>
<b>Résultat financier non récurrent</b>	17	<b>54.298</b>	69.303	50.906
Résultat en capital <sup>(1)</sup>		54.298	69.303	50.906
<b>Autres résultats non récurrents</b>	17	<b>-1.824</b>	-3.526	-2.915
Provisions (dotations (-), reprises (+))		-2.439	-3.526	-1.822
Résultats divers		615	-	-1.093
<b>Résultat non récurrent</b>	17	<b>52.474</b>	<b>65.777</b>	<b>47.991</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>74.958</b>	80.542	54.501
Impôts	19	-8.561	-6.709	-2.698
<b>Résultat net</b>		<b>66.397</b>	<b>73.833</b>	<b>51.803</b>
Part du groupe		64.131	66.952	50.154
Minoritaires		2.266	6.881	1.649

(1) Le résultat des activités sur produits dérivés est intégré à 100 % dans le résultat en capital depuis 2006. Les comptes 2004 et 2005 ont été retraités en ce sens. Ce changement n'a aucun impact sur le résultat final.  
(2) Résultat récurrent = résultat des activités ordinaires.

x €	Note	2006	2005	2004
<b>Résultat (part du groupe) par action en circulation</b>	18	<b>42,09</b>	45,19	36,25
<b>Résultat (part du groupe) par action in the money</b>		<b>33,82</b>	42,21	32,18
<b>Résultat (part du groupe) par action fully diluted</b>	18	<b>33,82</b>	36,17	32,18

De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent).

De boekhoudkundige periode bedraagt 12 maanden en heeft betrekking op de rekeningen per 31 december 2006, afgesloten door de Raad van Bestuur tijdens de zitting van 12 maart 2007.

#### 4.2. Tussentijdse financiële informatie en informatie over de tendensen<sup>5</sup>

Het halfjaarlijkse persbericht van de Vennootschap werd gepubliceerd op 31 augustus 2007 na beurstijd. Sinds deze publicatie hebben zich geen andere markante feiten voorgedaan.

Het persbericht wordt hieronder vermeld:

#### RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2007

*Stijging van het recurrent resultaat voor het eerste semester tot EUR 38,8 miljoen (EUR 23 miljoen voor de meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van Nomacorc) tegenover EUR 14,3 miljoen op 30 juni 2006*

*Verhoging van de participaties in Bank Degroef en Recticel*

<sup>5</sup> Punt 3.2 van Bijlage IV van de Verordening.

*De intrinsieke waarde van het aandeel op 30 juni 2007 bedraagt EUR 430  
en is met 18% gestegen sinds 31 december 2006*

*Op 30 augustus 2007 bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel EUR 412*

#### 1.1.1

### VOORNAAMSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD TIJDENS HET EERSTE SEMESTER 2007

De Vennootschap heeft, voor een totaal van **EUR 48,9 miljoen** (acquisities ten bedrage van EUR 59,6 miljoen en verkoop van EUR 10,7 miljoen):

- 13.195 aandelen BANK DEGROOF verworven, d.i. 1,6% van het kapitaal, tijdens de liquiditeitsperiode die de Bank Degroof heeft georganiseerd. De bijkomende investering bedraagt EUR 25,4 miljoen en brengt de totale participatie op 14,7%;
- een participatie van 6,5% genomen in RECTICEL voor een bedrag van EUR 20,4 miljoen;
- een participatie van 40% genomen in de Belgische vennootschap BIOBEST die gespecialiseerd is in biologische gewasbescherming en gewasbestuiving door hommels (EUR 5 miljoen);
- een bedrag van USD 5 miljoen (EUR 3,7 miljoen) volgestort voor het vastgoedproject GOTHAM CITY in New York. Dit project behelst de renovatie van appartementen waarvan de huurprijzen sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog zijn geblokkeerd;
- haar participatie in SATAIR van 5% op 7% gebracht door een bijkomende investering van EUR 3,4 miljoen. Satair is een beursgenoteerde Deense vennootschap die gespecialiseerd is in de distributie van logistieke diensten en van onderdelen voor het onderhoud en de bouw van vliegtuigen;
- de management buy-out van de GROUPE CERAN begeleid, een Belgische vennootschap die gespecialiseerd is in taalonderwijs door volledige immersie, en haar participatie op 36% (EUR 1,1 miljoen) gebracht;
- een bedrag van EUR 0,3 miljoen vrijgemaakt in het fonds MATIGNON TECHNOLOGIES II, een van de eerste Europese fondsen met een overwicht van medische technologieën en diensten;
- een verbintenis ten belope van EUR 0,3 miljoen aangegaan in het fonds THEODORUS II, een Belgische vennootschap die tot doel heeft de spin-offs van de Université Libre de Bruxelles te financieren;
- haar participatie van 15,3% in FLORIDIENNE verkocht voor een totaal bedrag van EUR 10,7 miljoen.

### ANDERE MARKANTE FEITEN NA 30 JUNI 2007

#### Herschikking van het aandeelhouderschap van Recticel

De aandeelhouders van Rec-Hold hebben beslist hun aandelen om te ruilen tegen een directe participatie in Recticel.

Tegelijk heeft de Compagnie du Bois Sauvage haar aankoopoptie op 729.740 aandelen van Recticel ten overstaan van Rec-Man & Co uitgeoefend, die een aankoopoptie voor hetzelfde aantal aandelen behoudt ten overstaan van Compagnie du Bois Sauvage.

Compagnie du Bois Sauvage heeft aldus haar positie van referentieaandeelhouder van Recticel versterkt door haar totale participatie op 27,57% te brengen.

Teneinde de strategie van de Groep nog meer te ondersteunen, hebben Compagnie du Bois Sauvage en de gewezen aandeelhouders van Rec-Hold beslist om een aandeelhoudersovereenkomst voor een periode van drie jaar te sluiten. Deze overeenkomst brengt 35,7% van het kapitaal van Recticel samen.

VERGELIJKENDE TABEL – IFRS-CONFORME GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (niet gecontroleerd)

<b>(EUR '000)</b>	<b>H1 2007</b>	<b>H1 2006</b>	<b>Delta (%)</b>
<b>Recurrent financieel resultaat</b>	<b>40.682</b>	<b>18.575</b>	<b>+119%</b>
Financiële en vastgoedopbrengsten	22.078	17.175	
Aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	25.168	6.957	
Financiële lasten	-6.564	-5.557	
<b>Overige recurrente resultaten</b>	<b>-1.844</b>	<b>-4.321</b>	<b>+57%</b>
Administratieve kosten	-25.828	-22.840	
Overige bedrijfsresultaten	26.511	22.009	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.527	-3.490	
<b>Recurrent resultaat *</b>	<b>(a) 38.838</b>	<b>14.254</b>	<b>+172%</b>
<b>Niet-recurrent financieel resultaat</b>	<b>27.240</b>	<b>8.560</b>	
Kapitaalresultaat	27.240	8.560	
<b>Overige niet-recurrente resultaten</b>	<b>2.401</b>	<b>-497</b>	
Voorzieningen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))	2.479	-497	
Overige resultaten	-78	-	
<b>Niet-recurrent resultaat</b>	<b>(b) 29.641</b>	<b>8.063</b>	<b>+268%</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>(a+b) 68.479</b>	<b>22.317</b>	<b>+207%</b>
Belastingen	-10.559	-886	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>57.920</b>	<b>21.431</b>	<b>+170%</b>
Aandeel van de groep	57.325	21.326	
Minderheidsbelangen	595	105	
<b>(EUR)</b>	<b>H1 2007</b>	<b>H1 2006</b>	<b>Delta (%)</b>
Resultaat (aandeel van de groep) per uitstaand aandeel	37,62	14,00	+169%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel in the money	30,20	12,11	+149%
Resultaat (aandeel van de groep) per aandeel na verwatering	30,20	11,26	+149%
Aantal uitstaande aandelen	1.523.809	1.523.809	
Aantal aandelen in the money	1.898.146	1.760.946	
Aantal aandelen na verwatering	1.898.146	1.893.446	

\* Resultaat uit de gewone bedrijfsactiviteiten

COMMENTAAR:

De consolidatiekring omvat voor het eerst, volgens de vermogensmutatiemethode, de rekeningen van de vennootschappen Biobest (participatie van 40%) en Recticel (participatie van 6,5%).

Het "recurrent financieel resultaat" is gestegen met 119% en houdt voornamelijk rekening met:

- de stijging van de resultaten van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast van EUR 7 miljoen in 2006 tot EUR 25,2 miljoen in 2007 (EUR 9,4 miljoen voor de meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van Nomacorc);
- een stijging met 14% van de omzet van de dochteronderneming Neuhaus en een verbetering van haar rentabiliteit (break-even op 30 juni 2007 versus verlies van EUR 1,2 miljoen op 30 juni 2006);

- de stijging van de financiële en vastgoedopbrengsten als gevolg van de algemene stijging van de dividenden afkomstig van de participaties.

Het "**kapitaalresultaat**" houdt rekening met de gerealiseerde meerwaarden, het resultaat van de activiteit "derivaten" en de marktconforme waardering van de voor tradingdoeleinden aangehouden aandelen en van de vastgoedbeleggingen.

De evolutie van de "**overige niet-recurrente resultaten**" is voornamelijk toe te schrijven aan een overname van voorzieningen voor belastingen in de Verenigde Staten.

De belasting is voornamelijk afkomstig van de Amerikaanse dochteronderneming Surongo America en van het betere resultaat van de Compagnie in afgeleide producten.

#### INTRINSIEKE WAARDE:

Op basis van de beurskoersen op 30 juni 2007 voor beursgenoteerde vennootschappen, van een expertiseprijs (voor zover beschikbaar) of van het nettoactief (IFRS) voor de andere, bedroeg de intrinsieke waarde van het aandeel op 30 juni 2007 EUR 430 (op basis van het aantal effecten "in the money" die uitsluitend rekening houdt met de conversie van obligaties en de uitoefening van de warrants waarvan de conversie- of uitoefenprijs kleiner is dan de beurskoers).

Op 30 augustus 2007 heeft het aandeel een intrinsieke waarde van EUR 412.

#### PARTICIPATIES

De resultaten op 30 juni 2007 van de verschillende participaties zijn in het algemeen conform aan de verwachtingen.

## 5. Risicofactoren<sup>6</sup>

Vooraleer hun beleggingsbeslissing te nemen, worden potentiële beleggers verzocht aandachtig de volgende risicofactoren te onderzoeken, waarin zowel de risico's verbonden aan de Emittent als de risico's verbonden aan zijn dochtermaatschappijen in het algemeen zijn opgenomen, als aanvulling op de overige informatie in het Prospectus.

### Risicofactoren betreffende de Emittent

Dit hoofdstuk beoogt het aangeven van de risicofactoren die eigen zijn aan de emittent en aan zijn bedrijfssector.

De Emittent is een holdingmaatschappij die geen eigen industriële activiteit uitoefent en waarvan de activa hoofdzakelijk zijn samengesteld uit gediversifieerde participaties in verschillende al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. De inkomsten en perspectieven van de Emittent zijn grotendeels afhankelijk van de gang van zaken in de ondernemingen waarin hij participaties heeft.

#### Rentevoeten

Omwille van zijn financiële structuur ondergaat de Emittent met name de risico's van verhoging van de rentevoeten. De Emittent beheert het risico van renteschommelingen op een actieve manier en tracht het huidige niveau maximaal te benutten. Daartoe zijn de kredietlijnen met variabele rente gedekt met opties die de Emittent indekken tegen rentestijgingen. De kostprijs van deze opties wordt ruimschoots gecompenseerd door de winst op de rentevoeten voor het jaar 2006 alsook voor 2007 tot op de datum van dit Registratiedocument.

---

<sup>6</sup> Punt 4 van Bijlage IV van de Verordening.

### Liquiditeit

De liquiditeit van de Emittent berust op de omvang van zijn beleggingen, op het totaal van zijn financieringen op lange termijn, op de diversiteit van zijn beleggersbasis (kortlopende effecten en obligaties), alsook op de kwaliteit van zijn bankrelaties, al dan niet geconcretiseerd in bevestigde kredietlijnen. De Emittent zorgt dat zijn netto-thesauriepositie steeds positief is. Daartoe beschikt hij over een infomaticaprogramma waarin alle balans- en buitenbalansposten met betrekking tot de kasmiddelen zijn opgenomen.

### Portefeuille van thesauriebeleggingen

De Emittent beschikt over een portefeuille van thesauriebeleggingen die hoofdzakelijk Belgische en Europese aandelen met grote kapitalisatie bevat. De beleggingen op 31 december 2006 zijn opgenomen op bladzijde 16 van dit document. Al zijn de beleggingen gediversifieerd, toch is de Emittent blootgesteld aan schommelingen op de beurzen en financiële markten.

### Deviezen

De langlopende beleggingen van de Compagnie zijn enkel in euro, Amerikaanse dollar en Deense kroon. De beleggingen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen ongeveer 6% van de activa en de beleggingen in Deense kroon ongeveer 1%. Het risico verbonden aan de koersschommelingen van deze twee munten is niet gedekt. De koers van de Deense kroon is evenwel nauw verbonden (+/- 2,25%) met de koers van de euro.

### Tegenpartij

Op de datum van het Prospectus zijn de enige aanvaarde tegenpartijen de banken waarmee de Compagnie een rechtstreekse relatie heeft (Bank Degroof, BNP Paribas, Commerzbank, Dexia, Fortis Bank, ING België, KBC/CBC en de Generale Maatschappij) en een beursmaatschappij (Leleux).

### Afgeleide producten

Onderliggend aan de activiteit van de Emittent in afgeleide producten zijn aandelen genoteerd op Euronext. Alle uitgegeven opties zijn gedekt door effecten in de portefeuille voor koopopties en door kasmiddelen voor verkoopopties. De Emittent heeft ook limieten vastgelegd voor de bedragen en de looptijd.

### Operationeel risico

De Compagnie heeft een beperkt personeelsbestand. Iedere persoon beschikt evenwel over een "back-up" voor zijn verschillende activiteiten en er werd een procedurehandleiding opgemaakt om een snelle overname mogelijk te maken.

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

## 6. Gegevens over de Emittent

### 6.1.1. Geschiedenis en ontwikkeling van de Emittent<sup>7</sup>

Compagnie du Bois Sauvage naamloze vennootschap ("**Bois Sauvage**") is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht opgericht voor onbepaalde duur op 30 april 1957, met maatschappelijke zetel in de Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel (België) (telefoon: +32(0)2.227.54.50), ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0402.964.823 (Brussel).

De benaming "Bois Sauvage" komt van de plaats in Brussel waar de maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd. De plaats "Wilde Wouter", vertaald naar "Bois Sauvage", bevond zich ooit tussen de Sint-Michiels en Sint-Goedele Kathedraal en de eerste stadsomwalling van Brussel.

Compagnie du Bois Sauvage is het resultaat van een samenvoeging van negentien ondernemingen met erg uiteenlopende oorsprong en activiteiten zoals de Fours Lecocq, de Compagnie Financière Nagelmackers, les Charbonnages d'Hensies-Pommeroeul, Entrema of Somikin (mijnmaatschappij van Kindu). Sommige

---

<sup>7</sup> Punt 5.1 van Bijlage IV van de Verordening.

ervan waren meer dan een eeuw oud. De fusie door opslorping van het moederbedrijf Surongo in juli 2002 was een belangrijke stap in de ontwikkeling van de Groep, die hierdoor een eenvoudiger structuur kreeg.

Vandaag bestaat de Groep uit Entreprises et Chemins de Fer en Chine, een 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) heeft in Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2006. Voor het saldo, d.w.z. 57,1% van het kapitaal, heeft de vennootschap geen kennis van een aandeelhouderspact en kan het saldo dus als free float worden beschouwd.

### **6.1.2. Investeringsen<sup>8</sup>**

#### **VOORNAAMSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD TIJDENS HET EERSTE SEMESTER 2007:**

##### 5.1.2.1. Persbericht van 15 mei 2007

#### **Investering in Bank Degroof**

Tijdens de interne liquiditeitsperiode die door de Bank Degroof wordt georganiseerd, heeft Compagnie du Bois Sauvage 13.195 aandelen Bank Degroof gekocht, d.w.z. 1,6% van het kapitaal.

De aanvullende investering bedraagt EUR 25,4 miljoen en brengt de totale participatie van Compagnie du Bois Sauvage in Bank Degroof op 14,7%.

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

##### 5.1.2.2. Persbericht van 18 juni 2007

#### **CBS Finance**

In het kader van de interne herschikking van haar activa, heeft Compagnie du Bois Sauvage haar deelnemingen in Bank Degroof (rechtstreekse deelneming van 14,7%) en Berenberg Bank (deelneming van 12% via de 100% dochter Surongo Deutschland) overgedragen naar CBS Finance, een nieuw opgerichte 100% dochteronderneming.

Door deze operatie bevestigt Compagnie du Bois Sauvage haar rol van duurzame aandeelhouder van deze twee strategische deelnemingen. Tegelijkertijd wordt de boekwaarde van deze deelnemingen op een niveau gebracht dat overeenstemt met hun economische waarde.

De waardering van Berenberg Bank, berekend op basis van dezelfde criteria die worden gehanteerd voor de valorisatie van Bank Degroof, verhoogt de intrinsieke waarde met EUR 20,5 miljoen (hetzij EUR 10,8 per aandeel van de Compagnie du Bois Sauvage fully diluted).

Op 12 juni 2007 is de intrinsieke waarde EUR 418,35 te vergelijken met EUR 413,21 op 31 mei 2007.

Als eerste onafhankelijke privébank van België is BANK DEGROOF gespecialiseerd in vermogensadvies en -beheer. Ze biedt haar cliënten een compleet dienstenpakket aan: vermogensbeheer, institutioneel beheer, financiële markten, corporate finance en krediet- en structureringsactiviteiten. Ze telt meer dan 900 personeelsleden in België, Frankrijk, Nederland, Spanje, Luxemburg, Zwitserland en in Nassau.

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.

---

<sup>8</sup> Punt 5.2 van Bijlage IV van de Verordening.

## Satair

Daarnaast heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn deelname in Satair verhoogd van 5% tot 7%. Dit stemt overeen met een aanvullende investering van EUR 3,4 miljoen. Aldus bezit de Compagnie 300.000 aandelen Satair voor een globale investering van EUR 9,7 miljoen.

SATAIR is één van de wereldleiders in de verdeling van logistieke diensten en wisselstukken voor het onderhoud van vliegtuigen en onderdelen voor de assemblage van vliegtuigen.

### 5.1.2.3. Persbericht van 21 juni 2007

Compagnie du Bois Sauvage heeft haar deelneming in Floridienne (15,34% of 126.328 aandelen) verkocht aan verschillende tegenpartijen voor een totaal bedrag van EUR 10,7 miljoen (of EUR 85 per aandeel).

Deze verkoop is goed voor een meerwaarde van EUR 2,6 miljoen ten opzichte van de oorspronkelijke aankoop prijs en een meerwaarde van EUR 0,9 miljoen ten opzichte van de marktwaarde op 31 december 2006.

### 5.1.2.4. Persbericht van 28 augustus 2007

De aandeelhouders van Rec-Hold, de holdingmaatschappij die in juli 1998 werd opgericht in het kader van de overname van het Recticel aandelenpakket van de Generale Maatschappij van België en die thans over 27,02% van de Recticel-aandelen beschikt, hebben onderling beslist hun aandelen om te zetten in een rechtstreekse participatie in Recticel.

Als gevolg van deze transacties is Rec-Hold, dat nu nog 5.312.598 aandelen overhoudt in Recticel, geëvolueerd naar een 100% dochter van Compagnie du Bois Sauvage. Op basis van deze nieuwe situatie zal Compagnie du Bois Sauvage, rechtstreeks en onrechtstreeks, een totale participatie van 25,02% aanhouden in Recticel.

Compagnie du Bois Sauvage, die eerder dit jaar nog een bijkomend aandelenpakket heeft verworven, versterkt aldus haar positie van referentieaandeelhouder van Recticel.

Tevens heeft Compagnie du Bois Sauvage aangegeven dat ze haar call-optie op 729.740 aandelen van Recticel ten overstaan van Rec-Man & Co zal uitoefenen, waardoor haar totale participatie verder toeneemt tot 27,57%. Rec-Man & Co behoudt evenwel een call-optie op hetzelfde aantal aandelen ten opzichte van Compagnie du Bois Sauvage.

Teneinde de strategie van de Groep verder te ondersteunen, hebben Rec-Hold, Compagnie du Bois Sauvage en de aandeelhouders van Rec-Hold die rechtstreekse aandelen in Recticel verwierven, beslist een aandeelhoudersovereenkomst af te sluiten voor drie jaar.

### Deelnemers in de aandeelhoudersovereenkomst

Naam aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Rec-Hold	5 312 598	18,55%
Bois Sauvage	2 583 432	9,02%
Vean	816 663	2,85%
Sihold	745 105	2,60%
Lennart	669 282	2,34%
Sallas	103 377	0,36%
<b>Totaal</b>	<b>10 413 535</b>	<b>35,72%</b>



#### 5.1.2.5. Persbericht van 11 oktober 2007

Gemeenschappelijk persbericht van 11 oktober 2007: Bank Degroof, Compagnie du Bois Sauvage, Ventos  
In het kader van de herstructurering van haar portefeuille heeft Ventos S.A., een Luxemburgse holdingmaatschappij die genoteerd staat op de beurs van Luxemburg, besloten om haar participatie van 5,5% (400.000 aandelen) in Bank Degroof van de hand te doen.

Ventos heeft haar volledige participatie in gelijke delen verkocht aan de managers van de Bank Degroof en, in overleg met deze laatsten, aan de Compagnie du Bois Sauvage, voor een totaalbedrag van €78,7 miljoen.

Hieruit volgt een versterking van het stabiele aandeelhouderschap van de Bank Degroof, waardoor de strategie van deze laatste makkelijker kan worden geïmplementeerd.

Na de voltooiing van deze verrichting consolideert de managementstructuur van de Bank Degroof – rond Guimard Finance nv – zijn controledeelnamen (op 48,9%) en bezit Compagnie du Bois Sauvage voortaan 17,3% van de Bank Degroof.

Deze verrichting wordt onderworpen aan de goedkeuring van de toezichhoudende overheden.

#### 5.1.2.6. Overige investeringen<sup>9</sup>

##### **Vaste verbintenissen**

Compagnie du Bois Sauvage is een verbintenis aangegaan om USD 5 miljoen te investeren in het vastgoedproject GOTHAM CITY in New York. Dit project behelst de renovatie van appartementen waarvan de huurprijzen sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog zijn geblokkeerd.

Er zal ook EUR 4,2 miljoen worden geïnvesteerd in het fonds MATIGNON TECHNOLOGIES II, een van de eerste Europese fondsen met een overwegend belang in medische technologie en diensten.

EUR 0,2 miljoen zullen worden gewijd aan de Belgische vennootschap die tot doel heeft om de spin-offs van de Université Libre de Bruxelles te financieren in het fonds THEODORUS II.

Ten slotte zal een verbintenis van EUR 0,2 miljoen worden aangegaan in H-PHAR, een Belgische vennootschap die actief is in farmaceutisch onderzoek.

##### **Financieringsmiddelen voor de vaste verbintenissen**

In een eerste fase gebeurt de financiering van de vaste verbintenissen door middel van niet-gebruikte kortlopende lijnen waarover Bois Sauvage beschikt.

In een tweede fase zullen ze worden gefinancierd door deze uitgifte.

## **7. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten**

### **7.1.1. Belangrijkste activiteiten<sup>10</sup>**

De activa van de Compagnie du Bois Sauvage nv zijn geïnvesteerd in vastgoed, strategische participaties en thesaurie.

---

<sup>9</sup> Punten 5.2.2 en 5.2.3 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>10</sup> Punt 6.1 van Bijlage IV van de Verordening.

#### 6.1.1.1. 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 cash flow. 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, waarin de Compagnie op 31 december 2006 economisch 4,6% bezit (3% rechtstreeks, 1% via de vennootschap Parfina 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%.

Ten slotte bezit de Compagnie een Amerikaanse dochteronderneming, Surongo America, die investeert in residentiële topprojecten in de Verenigde Staten. Naast deze 3 participaties bestaat het onroerend vermogen hoofdzakelijk uit:

- de gebouwen van de maatschappelijke zetel en van de Treurenberg (3.000 m<sup>2</sup> kantoren, 2.000 m<sup>2</sup> huisvesting en 70m<sup>2</sup> handelszaken);
- verscheidene andere handelsruimtes en terreinen in de provincies Luik en Henegouwen (42 ha);
- twee kantoorgebouwen in Luxemburg (320 m<sup>2</sup>).

De courante roerende inkomsten van de Groep kwamen in 2006 uit op EUR 4 miljoen tegen EUR 5,5 miljoen in 2005. Dit verschil wordt hoofdzakelijk verklaard door de verkoop, in augustus 2005, van een residentieel project van 240 appartementen in Jacksonville (Florida, USA).

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

#### 6.1.1.2. Strategische participaties.

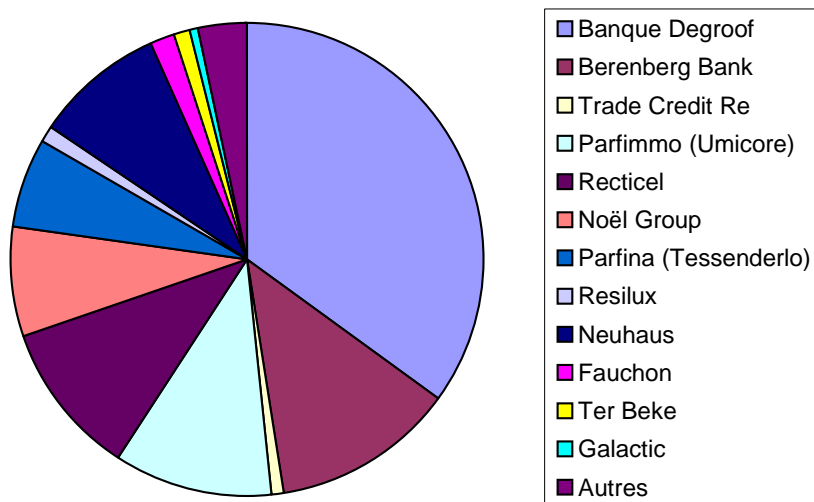
Het toenemende belang van dit onderdeel van de activa weerspiegelt de belangrijkste opdracht van de vennootschap, namelijk het nemen van minderheidsparticipaties in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen. Zij wenst op termijn getalenteerde, industriële of financiële ondernemers te begeleiden die in een bepaalde fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Zij komt tussen in de bepaling van de strategische koers en biedt hulp bij het financieel beheer, de structuur en de stabiliteit van het aandeelhouderschap van haar participaties.

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.

## Participations stratégiques consolidées

Valeur de marché au 30 juin 2007



Banque Degroof	203.330.328	35,1%	} <b>Financier</b>	<b>48,3%</b>
Berenberg Bank	72.459.000	12,5%		
Trade Credit Re	4.142.334	0,7%		
Parfimmo (Umicore)	63.876.798	11,0%	} <b>Industriel</b>	<b>36,3%</b>
Recticel	60.487.392	10,4%		
Noël Group	42.927.500	7,4%		
Parfina (Tessenderlo)	35.694.175	6,2%		
Resilux	7.499.925	1,3%	} <b>Alimentaire</b>	<b>12,0%</b>
Neuhaus	50.591.946	8,7%		
Fauchon	10.255.500	1,8%		
Ter Beke	5.717.790	1,0%		
Galactic	2.802.000	0,5%		
<b>Autres</b>	<b>20.078.411</b>	<b>3,5%</b>		
	<b>579.863.099</b>	<b>100,0%</b>		

### 6.1.1.3. Thesaurie.

Behalve de aandelenposten Delhaize en Fortis, betreffen de andere posten van meer dan EUR 5 miljoen in portefeuille per 31 december 2006, voornamelijk KBC, 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 EUR 12,4 miljoen in vergelijking met EUR 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.

### 7.1.2. Belangrijkste markten<sup>11</sup>

Compagnie du Bois Sauvage is een holdingmaatschappij naar Belgisch recht. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Deze vennootschappen zijn actief in heel verschillende sectoren, zoals vastgoed, financiën, voeding, industrie en thesaurie.

<sup>11</sup> Punt 6.2 van Bijlage IV van de Verordening.

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

## 8. Informatie betreffende de dochterondernemingen van de Emittent<sup>12</sup>

Het jaarverslag 2006 bevat van bladzijde 20 tot bladzijde 48 inlichtingen over de bedrijfssector van de vennootschappen waarin de Emittent participaties heeft evenals de geconsolideerde rekeningen van deze vennootschappen.

Hieronder de samenstelling van de geconsolideerde portefeuille van de Compagnie du Bois Sauvage per 30 juni 2007.

In EUR	Netto boekwaarde (IFRS)
<b>1. Strategische participaties</b>	
Bank Degroof	203.330.328
Berenberg Bank	72.459.000
Neuhaus	50.591.946
Parfimmo (3% Umicore + 1,2% Cofinimmo)	63.876.798
Recticel	60.487.392
Noel Group LLC	42.927.500
Parfina (3% Tessenderlo + 1% Cofinimmo)	35.694.175
Groupe Fauchon	10.255.500
Resilux 06-14 tegen 7%	7.499.925
Ter Beke	5.717.790
TC Re	4.142.334
Serendip (Galactic)	2.802.000
Overige	20.078.411
<b>2. Vastgoed</b>	
Cofinimmo	44.492.069
Surongo America	20.441.988
Codic	22.833.727
Site Bois Sauvage	9.708.145
Luxembourg	1.427.152
Terreinen & diverse	840.791
<b>3. Thesaurie</b>	
Fortis	97.681.000
Geconsolideerde thesaurie	67.230.951
Delhaize	43.710.000
KBC	30.206.040
Total	6.329.168
Solvay	6.074.640
Fortis Bank	5.115.858
Suez	4.249.000
Sanofi	3.846.400
Dexia	2.321.000
Mobistar	1.896.000
BNB	1.065.000
Overige	19.823.997

<sup>12</sup> Punt 7 van Bijlage IV van de Verordening.

## 9. Organisatiestructuur<sup>13</sup>

De organisatiestructuur van de Emittent per 31 augustus 2007 bevindt zich in Sectie 2 hierboven.

## 10. Tendensen<sup>14</sup>

Er is geen merkbare verslechtering die de vooruitzichten van de Emittent heeft beïnvloed sinds de datum van de laatste gecontroleerde en gepubliceerde financiële staten.

Het halfjaarlijkse persbericht gepubliceerd op 31/08/2007 is opgenomen op bladzijde 9 van dit document.

## 11. Winstprognoses of -ramingen<sup>15</sup>

Dit registratiedocument vermeldt noch winstprognoses, noch winstramingen. Sinds de publicatie van het jaarverslag 2006 werd geen enkele nieuwe verklaring over deze punten afgelegd.

## 12. Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen

### 12.1.1. Raad van Bestuur<sup>16</sup>

Leden van de Raad van Bestuur

	Hoofdactiviteit	Tijdens de laatste 5 jaar uitgeoefende mandaten (beëindigde mandaten)
Guy Paquot Voorzitter  In functie sinds 1979	Voorzitter Compagnie du Bois Sauvage Wildewoudstraat 17 B-1000 Brussel	- Bestuurder van Umicore * - Bestuurder van Neuhaus * - Bestuurder van Recticel * en Rec-Hold - Raad Van Toezicht van Guy Degrenne * (Frankrijk) - Advisory Board van Noël Group (USA) - Bestuurder van Groupe Fauchon (Frankrijk) (- Bestuurder van Floridienne *) (- Bestuurder van Ter Beke *) (- Advisory Board van Nomacorc (USA))
Vincent Doumier Afgevaardigd bestuurder  In functie sinds 1998	Gedelegeerd bestuurder Compagnie du Bois Sauvage Wildewoudstraat 17 B-1000 Brussel	- Bestuurder van Cofinimmo * - Bestuurder van Ter Beke * - Bestuurder van Neuhaus * - Bestuurder van Bank Degroof - Bestuurder van Berenberg Bank - Bestuurder van Codic International - Bestuurder van Groupe Fauchon - Advisory Board van Noël Group (USA) - Bestuurder van de Groep Ceran (- Bestuurder van Trade Credit Re)
Karel Boone Bestuurder  In functie sinds 2004	Voorzitter Lotus Bakeries * Gentstraat 52 B-9971 Kaprijke	- Voorzitter van Vandemoortele - Bestuurder van UCB * - Bestuurder van Axa Belgium - Bestuurder van Bank Degroof (- Gedelegeerd bestuurder van Lotus Bakeries *)

<sup>13</sup> Punt 7 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>14</sup> Punt 8 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>15</sup> Punt 9 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>16</sup> Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

		( - Bestuurder van Hout/Bois Van Steenberge)
Christine Blondel	Uitvoerend directeur Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale INSEAD Bd de Constance F-77305 Fontainebleau Cedex Frankrijk	( - Bestuurder van de Family Network Business) ( - Bestuurder van de International Family Enterprise Research Academy)
In functie sinds 2006		
Michel Delloye	Bestuurder van vennootschappen Goudenregenlaan 6 B-1180 Brussel	- Bestuurder van Telenet Group * - Bestuurder van Brederode * - Voorzitter van EVS Broadcast Equipment*
In functie sinds 2007		
Robert Demilie	Ondervoorzitter van Entreprises et Chemins de Fer en Chine Wildewoudstraat 17 B-1000 Brussel	
Bestuurder		
In functie sinds 1991		
Donald Fallon	Erevoorzitter van CBR Cementbedrijven Terhulpesteenweg 166 B-1170 Brussel	- Bestuurder van Henex * - Bestuurder van Artal Group ( - Voorzitter en gedelegeerd bestuurder van de CBR Cementbedrijven)
Bestuurder		
In functie sinds 1998		
Marc Noël	Voorzitter Noel Group 11635 NorthPark Drive Suite 360 Wake Forest, North Carolina 27587 USA	-Voorzitter van Nomacorc (USA) - Bestuurder van Asten Johnson (USA) - Bestuurder van het Center for Creative Leadership (USA)
Bestuurder		
In functie sinds 2003		
Luc Vansteenkiste	Gedelegeerd bestuurder Recticel * Olympiadenlaan 2 B-1140 Brussel	- Bestuurder van Ter Beke * - Bestuurder van Sioen * - Bestuurder van Delhaize * - Voorzitter van Spector Photo Group * - Bestuurder van Rec-Hold - Voorzitter van Telindus - Bestuurder van Fortis Bank ( - Voorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen)
Bestuurder		
In functie sinds 1999		
Luc Willame	Voorzitter van de Gewestelijke Ontwikkelingsmaatschappij voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest Gabrielle Petitstraat, 6 B-1080 Brussel	- Bestuurder van de Université Catholique de Louvain ( - Bestuurder van de Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Wallonië) ( - Officer van Ashahi Glass *) ( - Voorzitter en gedelegeerd bestuurder van Glaverbel) ( - Voorzitter van AGC Flat Glass)
Bestuurder		
In functie sinds 2004		

\* Beursgenoteerde vennootschappen

#### 12.1.2. Directiecomité

	Hoofdactiviteit	Tijdens de laatste 5 jaar uitgeoefende mandaten (beëindigde mandaten)
Vincent Doumier	Voorzitter	Zie hierboven
Voorzitter		
Yves Liénart van Lidh de Jeude	Lid	- Bestuurder van Simonis Plastic ( - Bestuurder van Rotoplast (Frankrijk))

			( - Bestuurder van Eurocuve) ( - Bestuurder van BSI Belgium) ( - Bestuurder van Finesco) ( - Bestuurder van Rivamco)
Laurent Baeyens	Puissant	Lid	- Bestuurder van Trade Credit Re - Bestuurder van de Groep Ceran - Bestuurder van Euroscreen - Bestuurder van Biobest - Bestuurder van Nanocyl - Bestuurder van U-Phar
Guy Paquot		Gast	Zie hierboven

Op de zitting van 12 maart 2007 heeft de Raad van Bestuur besloten om, overeenkomstig artikel 524 bis 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 van het Directiecomité zijn Yves Liénart van Lidh de Jeude en Laurent Puissant Baeyens en Guy Paquot als gast.

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, ook als het bedrag lager is dan het hierboven vermelde bedrag, wanneer de investering 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, Galactic, Groupe Fauchon, H-Phar, Nanocyl, Neuhaus, Noël Group, Parfimmo, Recticel, Rec-Hold, Serendip, Simonis Plastic, Trade Credit Re, Ter Beke en Umicore.

## ***12.2. Belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen<sup>17</sup>***

De Emittent heeft geen kennis van belangenconflicten zoals bedoeld in punt 10.2 van bijlage IV van de Verordening.

Er bestaan geen familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité en de overige voornaamste leidinggevendenden van de Compagnie du Bois Sauvage.

De Compagnie du Bois Sauvage heeft geen kennis van een veroordeling voor fraude opgelopen door de leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité tijdens de laatste vijf jaar. Geen van de leden heeft in de hoedanigheid van bedrijfsleider een aandeel gehad in een faillissement, inbeslagname of vereffening tijdens de laatste vijf jaar en geen van de leden is in beschuldiging gesteld en/of heeft een officiële openbare straf opgelopen uitgesproken door een statutaire of regelgevende overheid. Geen van de leden werd door een rechtbank belet om op te treden als lid van een bestuurs-, leidinggevend of

<sup>17</sup> Punt 10.2 van Bijlage IV van de Verordening.

toezichhoudend orgaan van een emittent, te interveniëren in het beheer of de gang van zaken van een emittent tijdens de laatste vijf jaar.

Er bestaan geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens Compagnie du Bois Sauvage van de leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité en hun privébelangen.

### **12.3. Werking van de bestuurs- en leidinggevende organen<sup>18</sup>**

#### **12.3.1. Gespecialiseerde comités**

Sedert 1998 zijn drie 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 tweemaal 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 en 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 de kandidaturen bij de Raad van Bestuur om in de opvolging te voorzien van Richard Dawids, die per 5 december 2006 zijn bestuursmandaat heeft neergelegd.

Deze functies werden bezoldigd door de toekenning van zitpenningen.

#### **12.3.2. Corporate governance**

Compagnie du Bois Sauvage past de regels van "corporate governance" toe, in overeenstemming met de aanbevelingen van de financiële autoriteiten en de beursautoriteiten. De beginselen en de toepassing werden uitgediept en verduidelijkt in een charter dat op de website ([www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)) beschikbaar is.

Het Corporate Governance Charter van Compagnie du Bois Sauvage werd op 19 december 2005 door de Raad van Bestuur goedgekeurd en op 18 juni 2007 voor de laatste maal gewijzigd.

In het jaarverslag 2006 wordt uitleg verstrekt over de verschillen tussen de praktijken die de Compagnie heeft aangenomen en de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

## **13. Belangrijkste aandeelhouders<sup>19</sup>**

Fingaren, een private patrimoniumvennootschap, heeft momenteel 86% van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen. Guy Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren s.c.a dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine dat op zijn beurt de zeggenschap uitoefent over Sinorail.

Op 22 mei 2007, datum van hun laatste transparantieverklaring, bezaten Guy Paquot en de vennootschappen Entreprises et Chemins de Fer en Chine en Sinorail 666.477 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage op een totaal van 1.523.809 aandelen in omloop, dit is 43,7%. In theorie, na conversie van alle obligaties en uitoefening van alle warants in omloop, zouden Guy Paquot en de vennootschappen Entreprises et Chemins de Fer en Chine en Sinorail 809.773 aandelen bezitten op een totaal van 1.896.446, dit is 42,7%.

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

---

<sup>18</sup> Punt 11 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>19</sup> Punt 12 van Bijlage IV van de Verordening.



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

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

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

Participatiemeldingen per 30 juni 2007

a. Participatiemeldingen ontvangen per 30/06/2007	Datum	Aantal aandelen	% geactualise erd	Aantal converteerbare obligaties	Aantal warrants	Total	% geactualiseer d potentieel	verbo nden met
		(a)		(b)	(c)	(a) + (b) + (c)		
1. Entreprises et Chemins de Fer en Chine	22/05/07	240.744	15,80%	10.165	130.027	380.936	20,09%	1
2. Sinorail	22/05/07	412.255	27,05%	-	-	412.255	21,74%	
3. Guy PAQUOT	22/05/07	13.478	0,88%	1.416	1.688	16.582	0,87%	1
<b>Totaal</b>		<b>666.477</b>	<b>43,74%</b>	<b>11.581</b>	<b>131.715</b>	<b>809.773</b>	<b>42,70%</b>	

N.B.: Guy Paquot controleert Fingaren cva dat Entreprises et Chemins de Fer en Chine controleert dat op zijn beurt Sinorail controleert.

## 14. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Emittent

Historische financiële informatie<sup>20</sup>

Geconsolideerde balans per 31 december (IFRS)

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Actifs non courants</b>		<b>612.157</b>	<b>499.251</b>	<b>486.018</b>
Immobilisations corporelles	2	25.358	26.571	25.199
Immeubles de placement	3	40.482	42.640	56.790
Immobilisations incorporelles	4	18.334	8.138	7.036
Participations dans des filiales	5	936	1.763	1.515
Participations dans des entreprises associées	6	200	200	200
Participations mises en équivalence	6	107.829	66.799	55.036
Actifs d'impôts différés	19	1.423	2.692	1.688
Autres immobilisations financières	7	417.081	350.069	337.332
Instruments de couverture non courants		136	0	104
Clients et autres débiteurs non courants		0	0	1.101
Paiements d'avances non courants		378	379	17
<b>Actifs courants</b>		<b>271.253</b>	<b>237.219</b>	<b>124.836</b>
Stocks	8	8.181	8.541	6.683
Autres actifs financiers courants	9	165.524	106.981	39.421
Actifs d'impôt exigible	19	3.592	4.594	3.498
Clients et autres débiteurs courants	10	33.171	23.291	21.539
Avance		455	55	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	59.186	92.091	52.558
Autres actifs courants		1.144	1.666	1.137
<b>Total actif</b>		<b>883.410</b>	<b>736.470</b>	<b>610.854</b>

<sup>20</sup> Punt 13.1 van Bijlage IV van de Verordening.

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Capitaux propres</b>		<b>563.420</b>	<b>453.718</b>	<b>323.216</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>558.750</b>	<b>436.813</b>	<b>306.758</b>
Capital libéré	12	196.375	185.986	168.439
Réserves		362.375	250.827	138.319
Actions propres		0	0	0
Intérêts minoritaires dans l'actif net		4.670	16.905	16.458
<b>Passifs</b>		<b>319.990</b>	<b>282.752</b>	<b>287.638</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>232.478</b>	<b>235.569</b>	<b>209.340</b>
Passifs non courants portant intérêt	13	216.958	218.827	200.734
Provisions non courantes		517	476	617
Obligations non courantes en matière d'emploi		527	299	229
Instruments de couverture non courants		126	418	566
Passifs d'impôts différés	19	14.340	15.539	7.185
Autres passifs non courants		10	10	9
<b>Passifs courants</b>		<b>87.512</b>	<b>47.183</b>	<b>78.298</b>
Passifs courants portant intérêt	13	47.812	18.592	22.508
Provisions courantes		2.740	970	17
Passifs d'impôt exigibles	19	7.141	5.939	5.447
Fournisseurs et autres créiteurs courants	14	24.392	19.065	47.718
Autres passifs courants		5.427	2.617	2.608
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>883.410</b>	<b>736.470</b>	<b>610.854</b>

De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent).

#### Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december (IFRS)

x € 1.000	Note	2006	2005	2004
<b>Résultat financier récurrent</b>	16	<b>20.577</b>	<b>16.416</b>	<b>8.243</b>
Revenus financiers et immobiliers <sup>(1)</sup>		26.832	27.662	22.885
Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence		5.186	-621	-2.391
Charges financières		-11.441	-10.625	-12.251
<b>Autres résultats récurrents</b>	16	<b>1.907</b>	<b>-1.651</b>	<b>-1.733</b>
Charges administratives		-52.060	-46.398	-42.777
Autres résultats opérationnels		60.121	51.530	47.964
Amortissements et pertes de valeur		-6.154	-6.783	-6.920
<b>Résultat récurrent <sup>(2)</sup></b>	16	<b>22.484</b>	<b>14.765</b>	<b>6.510</b>
<b>Résultat financier non récurrent</b>	17	<b>54.298</b>	<b>69.303</b>	<b>50.906</b>
Résultat en capital <sup>(1)</sup>		54.298	69.303	50.906
<b>Autres résultats non récurrents</b>	17	<b>-1.824</b>	<b>-3.526</b>	<b>-2.915</b>
Provisions (dotations (-), reprises (+))		-2.439	-3.526	-1.822
Résultats divers		615	-	-1.093
<b>Résultat non récurrent</b>	17	<b>52.474</b>	<b>65.777</b>	<b>47.991</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>74.958</b>	<b>80.542</b>	<b>54.501</b>
<b>Impôts</b>	19	<b>-8.561</b>	<b>-6.709</b>	<b>-2.698</b>
<b>Résultat net</b>		<b>66.397</b>	<b>73.833</b>	<b>51.803</b>
Part du groupe		64.131	66.952	50.154
Minoritaires		2.266	6.881	1.649

(1) Le résultat des activités sur produits dérivés est intégré à 100 % dans le résultat en capital depuis 2006. Les comptes 2004 et 2005 ont été retraités en ce sens. Ce changement n'a aucun impact sur le résultat final.

(2) Résultat récurrent = résultat des activités ordinaires.

x €	Note	2006	2005	2004
Résultat (part du groupe) par action en circulation	18	42,09	45,19	36,25
Résultat (part du groupe) par action in the money		33,82	42,21	32,18
Résultat (part du groupe) par action fully diluted	18	33,82	36,17	32,18

De financiële staten worden nader uitgelegd in de toelichtingen die er integraal deel van uitmaken. De potentiële belegger wordt verzocht om de toelichtingen te raadplegen (cf. bladzijden 64 tot 77 van het jaarverslag 2006 van de Emittent).

Tabel van de mutaties van  
het eigen vermogen (IFRS)

x € 1.000	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de ré- évaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total	Part des tiers
<b>Solde au 1<sup>er</sup> décembre 2004</b>	<b>105.137</b>	<b>63.302</b>	<b>113.129</b>	<b>26.678</b>	<b>-1.488</b>	<b>-</b>	<b>306.758</b>	<b>16.458</b>
Dividendes versés	-	-	-11.067	-	-	-	-11.067	-292
Attribution gratuite	2.103	-	-2.103	-	-	-	-	-
Conversion d'obligation	5.347	7.201	-	-	-	-	12.548	-
Emission emprunt - partie capital	-	2.896	-	-	-	-	2.896	-
Valeur de marché des immobilisations financières	-	-	-	54.646	-	-	54.646	-59
Valeur de marché des instruments financiers	-	-	-	867	-	-	867	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	75	-	-	-	75	-389
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	3.186	-	3.186	-239
Résultat net de l'exercice - part du groupe	-	-	66.952	-	-	-	66.952	1.330
Autres	-	-	-	-48	-	-	-48	96
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>112.587</b>	<b>73.399</b>	<b>166.986</b>	<b>82.143</b>	<b>1.698</b>	<b>-</b>	<b>436.813</b>	<b>16.905</b>
Dividendes versés	-	-	-12.800	-	-	-	-12.800	-
OPA / OPE sur Neuhaus	3.222	7.167	-	-	-	-	10.389	-
Valeur de marché des immobilisations financières	-	-	-	62.961	-	-	62.961	-
Valeur de marché des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-76	-	-	-	-76	-14.501
Variation des écarts de conversion	-	-	1.932	-	-5.145	-	-3.213	-
Résultat net de l'exercice - part du groupe	-	-	64.131	-	-	-	64.131	2.266
Autres	-	-	545	-	-	-	545	-
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>115.809</b>	<b>80.566</b>	<b>220.718</b>	<b>145.104</b>	<b>-3.447</b>	<b>-</b>	<b>558.750</b>	<b>4.670</b>

## Kasstromentabel (IFRS)

x € 1.000	2006	2005	2004
<b>Flux de trésorerie provenant des activités récurrentes</b>	<b>22.731</b>	<b>26.796</b>	<b>28.267</b>
Résultat net (part du groupe)	64.131	66.952	50.154
Ajustements pour :			
Résultat des entreprises mises en équivalence	-5.186	621	2.391
Dividendes des entreprises mises en équivalence	4.720	3.284	1.399
Charges financières	11.441	10.625	12.251
Amortissements et réductions de valeur	6.154	6.783	6.920
Résultat en capital	-54.298	-69.303	-50.906
Primes d'options encaissées	2.949	8.929	3.788
Provisions et résultats divers	2.439	3.526	2.915
Variation des actifs courants hors trésorerie	-8.396	-5.290	268
Autres variation non cash	-1.223	669	-913
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-79.022</b>	<b>39.315</b>	<b>-35.541</b>
Acquisitions d'immobilisations financières	-111.877	-29.534	-41.197
Cession d'immobilisations financières	25.881	93.776	4.460
Acquisitions d'actifs financiers courants	-108.480	-51.335	-34.904
Cessions d'actifs financiers courants	112.083	17.653	38.706
Variation nette des actifs corporels et incorporels	3.371	8.755	-2.606
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>23.386</b>	<b>-26.578</b>	<b>4.286</b>
Dividendes versés	-12.800	-11.067	-10.790
Charges financières	-11.441	-10.625	-12.251
Augmentation de capital	10.389	15.444	-
Variation nette de l'endettement	27.351	-1.267	10.177
Variation nette des autres passifs non courants	-1.222	8.136	1.191
Variation nette des fournisseurs et autres passifs courants	11.109	-27.199	13.317
Mouvements sur actions propres	-	-	2.642
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-32.905</b>	<b>39.533</b>	<b>-2.988</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	92.091	52.558	55.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	59.186	92.091	52.558

### a) *Algemeen kader*

Overeenkomstig de Europese verordening nr. 1606/2002 van 19 juli 2002 zijn de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar 2006 opgemaakt in overeenstemming met de internationale boekhoudkundige normen (IAS/IFRS), aangenomen door de Europese Unie en van toepassing op de afsluitingsdatum van de rekeningen, 12 maart 2007. Deze normen werden op constante wijze toegepast op de voorgelegde boekjaren.

### b) *Verklaring van overeenstemming met de IFRS-normen*

De geconsolideerde financiële staten zijn voorgesteld in duizenden euro. Zij omvatten de balans, de resultatenrekening, de tabel van de mutaties van het eigen vermogen, het kasstromenoverzicht en de toelichtingen in bijlage en werden opgemaakt in overeenstemming met de internationale boekhoudkundige normen (International Reporting Standards – IFRS), voorheen IAS genoemd, zoals die worden uitgegeven door de International Accounting Standards (IASB), alsook met de interpretaties van de IFRS, die gepubliceerd zijn door het 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 (eerste toepassing). Daarbij werden de volgende opties toegepast:

- de bedrijfscombinaties (IFRS 3) ontstaan voor de overgangdatum werden niet herwerkt;
- de cumulatieve omrekeningsverschillen werden opgenomen 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 erkend.

## **15. Financiële staten<sup>21</sup>**

Zie hierboven Sectie 14.

### **15.1.1. Accountantscontrole van historische jaarlijkse financiële informatie<sup>22</sup>**

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 werden gecontroleerd door cv Deschamps Godefroid & C° bvba, vertegenwoordigd door André Deschamps, gedomicilieerd op Georges Derycklaan 26 bus 15 te B-1480 Tubeke.

Het verslag, gepubliceerd door de Commissarissen op 12 maart 2007, zonder voorbehoud goedgekeurd, is opgenomen op de bladzijden 83 tot 84 van het jaarverslag 2006 van de Emittent:

- het verslag over de geconsolideerde rekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2006).

### **15.1.2. Datum van de meest recente financiële informatie<sup>23</sup>**

De meest recente geconsolideerde financiële staten opgenomen in dit hoofdstuk, "Registratiedocument betreffende de Emittent", bestrijken het boekjaar dat op 31 december 2006 werd afgesloten.

### **15.1.3. Tussentijdse en andere financiële informatie<sup>24</sup>**

Zie halfjaarlijks persbericht bij punt 3.2 op pagina 8.

Zie in 2007 gepubliceerde persberichten bij punt 5.1.2 op bladzijden 9 en 10.

### **15.1.4. Rechtszaken en arbitrages<sup>25</sup>**

Er zijn geen rechtszaken of arbitrages lopende die van betekenis kunnen zijn.

### **15.1.5. Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie<sup>26</sup>**

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan sinds 31 december 2006.

## **16. Aanvullende informatie**

### **16.1.1. Aandelenkapitaal<sup>27</sup>**

Op 30 juni 2007 bedraagt het volledig volgestorte aandelenkapitaal € 115.809.484. Het bestaat uit 1.523.809 aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

### **16.1.2. Akte van oprichting en statuten<sup>28</sup>**

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel (België), ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0402 964 823.

---

<sup>21</sup> Punt 13.2 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>22</sup> Punt 13.3 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>23</sup> Punt 13.4 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>24</sup> Punt 13.5 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>25</sup> Punt 13.6 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>26</sup> Punt 13.7 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>27</sup> Punt 14.1 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>28</sup> Punt 14.2 van Bijlage IV van de Verordening.

Het maatschappelijk doel van de Emittent is het volgende (artikel 3 van de statuten):

"De vennootschap, die zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden handelt, heeft als doel het nemen van participaties onder eender welke vorm, in alle industriële, handels-, civiele, landbouw- of financiële ondernemingen, zowel in België als in het buitenland; het verwerven, beheren en verkopen van alle Belgische of buitenlandse roerende waarden of roerende goederen evenals van alle onroerende waarden of onroerende goederen; het verwerven, het te gelde maken of het uitbaten, zowel voor zichzelf als voor anderen, van octrooien, licenties en fabrieksmerken.

Zij mag alle civiele, commerciële, roerende, onroerende, industriële of financiële verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks geheel of gedeeltelijk met een of andere tak van haar doel verbonden zijn. De vennootschap zal elke vennootschap met een gelijkaardig of soortgelijk doel kunnen overnemen of ermee fusioneren.

### **16.1.3. Belangrijke overeenkomsten<sup>29</sup>**

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn aangegaan en die ertoe zouden leiden dat een lid van de groep een verplichting heeft die of een recht dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen jegens houders van de uitgegeven effecten na te komen.

## **17. Informatie van derden, deskundigenverklaring en belangenverklaringen<sup>30</sup>**

Dit hoofdstuk "**Registratiedocument betreffende de Emittent**" bevat geen verklaring of verslag afkomstig van een persoon handelend in de hoedanigheid van een deskundige, met uitzondering van de verslagen van de Commissarissen die door middel van verwijzing in dit registratiedocument zijn opgenomen (cf. Sectie 15.1.1 hierboven). De Emittent bevestigt dat de Commissarissen hebben ingestemd met de opneming van hun verslagen door middel van verwijzing in dit Prospectus.

## **18. Ter inzage beschikbare documenten<sup>31</sup>**

Tijdens de geldigheidsduur van dit registratiedocument is inzage mogelijk van de volgende documenten (of afschriften daarvan):

- (a) de statuten van de Emittent;
- (b) alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van de Emittent opgestelde taxaties en verklaringen waarvan het Registratiedocument gedeelten bevat of naar gedeelten daarvan verwijst;
- (c) de historische financiële informatie van de Emittent en zijn dochterondernemingen voor elk van de beide boekjaren die aan de publicatie van het Prospectus voorafgaan.

De ter inzage beschikbare documenten kunnen op papier worden geraadpleegd bij Fortis Bank nv, Warandeberg 3, B-1000 Brussel of op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Zij zijn tevens in elektronische vorm beschikbaar op de internetsite van de emittent: [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be). Het Registratiedocument betreffende de emittent is tevens beschikbaar op de website [www.fortisbank.be/beleggen/emissies](http://www.fortisbank.be/beleggen/emissies).

---

<sup>29</sup> Punt 15 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>30</sup> Punt 16 van Bijlage IV van de Verordening.

<sup>31</sup> Punt 17 van Bijlage IV van de Verordening.



# Compagnie du Bois Sauvage nv

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**Openbaar bod tot inschrijving in België van obligaties  
uitgegeven in het kader van een obligatielening van  
€ 60.000.000**

5,875% (bruto) met vervaldag op 20 november 2014 (de "**Obligaties**")

Inschrijvingsperiode: van 23 oktober tot en met 16 november 2007

Uitgifteprijs: 101,784%

Uitgiftedatum: 20 november 2007

Er werd een aanvraag ingediend om toelating te verkrijgen tot de handel in Obligaties op de gereguleerde markt Eurolist by Euronext Brussels.

**Sole Bookrunner**

**Fortis Bank**



Co-Managers



Nota betreffende de obligaties van 18 oktober 2007



*"The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act 1933, as amended (the 'Securities Act') and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act. Bonds in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986 as amended and regulations thereunder."*

Deze nota betreffende de obligaties vormt samen met de samenvatting en het registratiedocument het prospectus met betrekking tot de verrichting bedoeld in de nota betreffende de obligaties. De nota mag los van de twee andere documenten worden verspreid. De drie documenten worden gratis ter beschikking gesteld van de beleggers, in het Frans en in het Nederlands in de hoofdzetel van Bois Sauvage. Zij zijn ook gratis te verkrijgen bij Fortis – tel.: +32 2 565 35 35. Zij zijn eveneens beschikbaar op de website van Bois Sauvage ([www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)) en van Fortis ([www.fortisbank.be/beleggen/emissies](http://www.fortisbank.be/beleggen/emissies)).

Bois Sauvage heeft gezorgd voor de Nederlandse vertaling van deze nota en is er aansprakelijk voor. In geval van verschillen tussen de originele Franse versie en de Nederlandse vertaling, zal de Franse versie voorrang hebben.

## **OPENBARE AANBIEDING IN BELGIË: GOEDKEURING VAN DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN**

Deze nota betreffende de Obligaties van 18 oktober 2007 opgemaakt in het Frans (de "**Nota**") werd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen goedgekeurd op 19 oktober 2007, bij toepassing van artikel 23 en 28 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de handel op een gereglementeerde markt. Deze goedkeuring houdt noch een beoordeling in van de geschiktheid en de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de Emittent.

De Nota werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-)verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de "**Verordening**").

### **VERANTWOORDELIJKE PERSONEN<sup>32</sup>**

Compagnie du Bois Sauvage nv, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel, ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0402.964.823 (de "**Emittent**" of "**Bois Sauvage**") neemt de aansprakelijkheid op zich van de gegevens in deze Nota en in de samenvatting, evenals in de Nederlandse vertaling van de samenvatting (binnen de perken vermeld op pagina 2).

De Emittent verklaart dat, na daartoe alle redelijke maatregelen te hebben genomen, deze gegevens bij zijn weten overeenstemmen met de realiteit en er geen gegevens zijn weggelaten die de draagwijdte ervan zouden kunnen veranderen.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in deze Nota zijn opgenomen en dergelijke informatie of verklaring mag in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent. De verspreiding van deze Nota, op welk moment dan ook, impliceert niet dat alle gegevens die erin staan nog exact zijn na de datum van deze Nota.

### **VOORAFGAANDE WAARSCHUWING**

Potentiële beleggers worden verzocht hun eigen mening te vormen over de Emittent en zijn dochterondernemingen en over de voorwaarden van de openbare aanbidding en de eraan verbonden risico's. Elke beleggingsbeslissing mag niet alleen gebaseerd zijn op de in deze Nota opgenomen gegevens, rekening houdend met het feit dat elke samenvatting en elke beschrijving van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties vermeld in deze Nota niet geïnterpreteerd mogen worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Zij worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden aan de inschrijving op de Obligaties. De beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor de analyse en de beoordeling van de voordelen en de risico's verbonden aan de inschrijving op de Obligaties.

---

<sup>32</sup> Punt 1 van Bijlage IV en punt 1 van Bijlage V van de (EG-) Verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de "**Verordening**").

## PLAATSINGSRESTRICTIES

### Algemene restricties

Het verspreiden van deze Nota, evenals de aanbieding en de verkoop van de Obligaties via deze Nota, kunnen in sommige landen worden beperkt door de wet- of regelgeving. Personen die deze Nota in hun bezit hebben dienen zich te informeren over dergelijke restricties en deze na te leven. Deze Nota mag niet worden gebruikt voor, of in het kader van, en vormt in geen enkel geval, een aanbieding tot verkoop of een uitnodiging om op de Obligaties in te schrijven of ze te kopen in het kader van deze Nota, in elk land waar een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig zou zijn.

De Bookrunner verbindt zich ertoe de wet- en regelgeving die geldt voor de aanbieding en de verkoop van de Obligaties na te leven in elk land waar deze Obligaties zouden worden geplaatst.

### Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de U.S. Securities Act van 1933 en mogen niet aangeboden of verkocht worden in de Verenigde Staten, of aan of voor rekening of ten gunste van Amerikaanse personen ("**U.S. persons**") (zoals bepaald in de U.S. Securities Act), tenzij in transacties die vrijgesteld zijn van of geen registratie vereisen onder de U.S. Securities Act.

De Obligaties zijn onderworpen aan de regels van het Amerikaanse fiscale recht en mogen niet aangeboden, verkocht of geleverd worden in de Verenigde Staten of aan Amerikaanse personen ("**U.S. persons**"), tenzij in transacties die zijn toegelaten in de Amerikaanse fiscale wetgeving.

### Europese Economische Ruimte (behalve België, Nederland en het Groothertogdom Luxemburg)

In elke Lidstaat van de Europese Economische Unie - met uitzondering van België, Nederland en het Groothertogdom Luxemburg (zie hierboven) - die de richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (de "Prospectusrichtlijn") heeft omgezet, mogen de Obligaties enkel aan de volgende personen worden aangeboden:

- (a) gereguleerde entiteiten actief op de financiële markten (met inbegrip van kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, andere vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen, verzekeringsondernemingen, instellingen voor collectieve belegging en de beheermaatschappijen ervan, pensioenfondsen en de beheermaatschappijen ervan, grondstoffentermijnhandelaren) alsmede niet-gereguleerde entiteiten waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- (b) nationale en regionale regeringen, centrale banken en internationale en supranationale instellingen (zoals het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank en andere soortgelijke internationale organisaties);
- (c) andere ondernemingen die ten minste aan twee van de volgende drie criteria voldoen: (i) een gemiddeld aantal werknemers gedurende het laatste boekjaar van ten minste 250 personen; (ii) een balanstotaal van ten minste € 43.000.000 en (iii) een jaarlijkse netto-omzet van ten minste € 50.000.000, zoals blijkt uit hun recentste jaar- of geconsolideerde rekeningen;
- (d) minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan de gekwalificeerde beleggers zoals bepaald in de Prospectusrichtlijn);
- (e) evenals in alle andere omstandigheden waar geen publicatie vereist is door de Emittent van een prospectus conform artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn.

In deze paragraaf betekent de uitdrukking "openbare aanbieding" elk bericht in welke vorm en via welk middel ook aan personen en met voldoende gegevens over de voorwaarden van het bod en de aan te bieden effecten, zodat een belegger in staat is om te beslissen over de aankoop of de inschrijving op deze effecten, op zodanige wijze dat die definitie kan worden gewijzigd in elke Lidstaat door elke maatregel tot omzetting van de Prospectusrichtlijn.

## **DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING**

Het document met de beschrijving van Compagnie du Bois Sauvage nv (het "Registratiedocument betreffende de Emittent") wordt opgenomen door middel van verwijzing in deze Nota.

Het Registratiedocument betreffende de Emittent, de Nota betreffende de obligaties en de samenvatting kunnen op papier worden geraadpleegd bij Fortis Bank nv, Warandeberg 3, B-1000 Brussel, of op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Zij zijn tevens in elektronische vorm beschikbaar op de internetsite van de emittent: [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be). Het registratiedocument betreffende de emittent is tevens beschikbaar op de site [www.fortisbank.be/beleggen/emissies](http://www.fortisbank.be/beleggen/emissies).

## Inhoudsopgave

1	Compagnie du Bois Sauvage nv.....	47
2	Risicofactoren .....	47
2.1	Liquiditeit.....	47
2.2	Renteschommelingen.....	47
2.3	Nota aan de beleggers.....	47
3	Basisinformatie .....	47
3.1	Belang van bij de uitgifte/de aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen.....	47
3.2	Reden voor de aanbieding en bestemming van de opbrengst van de uitgifte .....	47
4	Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden en tot de handel zullen worden toegelaten 48	
4.1	Type en categorieën van Obligaties – Identificatie .....	48
4.2	Wetgeving en bevoegde rechtbanken.....	48
4.3	Vorm .....	48
4.4	Munteenheid .....	48
4.5	Rangorde.....	48
4.6	Negatieve zekerheid .....	48
4.7	Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid.....	49
4.8	Rechten .....	49
4.9	Nominale rente .....	49
4.10	Vervalddag – Terugbetaling .....	50
4.11	Rendement.....	50
4.12	Bericht aan de Obligatiehouders.....	50
4.13	Vertegenwoordiging.....	51
4.14	Machtigingen.....	52
4.15	Datum van uitgifte .....	52
4.16	Beperkingen.....	52
4.17	Fiscaal stelsel van de Obligaties .....	52
4.17.1	Fiscaal stelsel in België.....	52
4.17.2	Fiscaal stelsel van de obligaties in Nederland .....	55
4.17.3	Fiscaal stelsel van de obligaties in het Groothertogdom Luxemburg.....	56
(a)	Luxemburgse inhouding aan de bron .....	56
(i)	Belegger natuurlijke persoon en geen fiscaal ingezetene van Luxemburg .....	57
(ii)	Belegger natuurlijke persoon Luxemburgse fiscale ingezetene.....	57
(b)	Meerwaarden .....	57
(c)	Belegger rechtspersoon Luxemburgse fiscale ingezetene .....	57
(d)	Belegger onderworpen aan specifieke fiscale stelsels .....	58
(e)	Vermogensbelasting.....	58
(f)	Andere belastingen.....	58
(g)	Een belegger wordt geen Luxemburgse ingezetene enkel en alleen omdat hij Obligaties aankoopt, aanhoudt, omruilt of overdraagt.....	58
4.18	Kosten van de uitgifte.....	58
5	Voorwaarden van de aanbieding.....	59
5.1	Voorwaarden van de aanbieding, statistieken van de aanbieding, vooropgestelde kalender en modaliteiten van een aanvraag tot inschrijving.....	59
5.1.1	Voorwaarden van de aanbieding.....	59
5.1.2	Nominaal bedrag van de uitgifte.....	59
5.1.3	Inschrijvingsperiode – Inschrijvingsprocedure .....	59
5.1.4	Betalingsdatum en modaliteiten .....	60
5.1.5	Vermindering .....	60
5.1.6	Minimumbedrag .....	60
5.1.7	Levering .....	60
5.1.8	Bekendmakingsmodaliteiten.....	61
5.1.9	Bepalingen met betrekking tot de creatie van gedematerialiseerde effecten.....	61
5.2	Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten .....	61
5.3	Vaststelling van de uitgifteprijs .....	61
5.4	Plaatsing en vaste overname .....	62

5.4.1	Coördinator van het bod.....	62
5.4.2	Loketbanken.....	62
5.4.3	Financiële dienst.....	62
5.5	Financiële informatie betreffende de Emittent .....	62
5.6	Syndicaat .....	62
6	Toelating tot de handel en regeling voor de verhandeling .....	63
7	Aanvullende informatie.....	63

## NOTA BETREFFENDE DE OBLIGATIES

### 19. Compagnie du Bois Sauvage nv

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met een maatschappelijk kapitaal van € 115.809.484 (op 31 december 2006) met maatschappelijke zetel in de Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel (België), ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0402 964 823.

De voorwaarden van de Obligaties uitgegeven door de Emittent zijn opgenomen in sectie 22 hieronder.

### 20. Risicofactoren<sup>33</sup>

#### 20.1. Liquiditeit

Het is niet mogelijk te voorzien tegen welke koers de Obligaties zullen kunnen worden verhandeld in de markt. Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties in te schrijven op de gereguleerde markt Eurolist by Euronext Brussels.

Er is geen enkele waarborg dat zich een actieve markt zal ontwikkelen voor de verhandeling van de Obligaties na hun notering. De markt van de Obligaties kan beperkt en weinig liquide zijn.

De enige manier voor de houder van obligaties om zijn investering in de Obligaties voor de vervaldatum te realiseren, is om ze te verkopen aan de prijs die op dat ogenblik op de markt geldt. Deze prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties.

#### 20.2. Renteschommelingen

De Obligaties leveren een vaste rente op tot op hun vervaldag. Een stijging van de rentevoeten in de markt kan derhalve de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

#### 20.3. Nota aan de beleggers

In geval van twijfel over het risico verbonden aan de aankoop van de Obligaties en wat betreft de afstemming van die belegging op hun behoefte en hun situatie, worden beleggers verzocht om een gespecialiseerd financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

Potentiële beleggers moeten hun beslissing om te beleggen in de Obligaties baseren op een eigen onderzoek, onafhankelijk van de gegevens die in het volledige Prospectus zijn opgenomen.

### 21. Basisinformatie

#### 21.1. Belang van bij de uitgifte/de aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen<sup>34</sup>

Er is in dit geval geen belang dat de uitgifte/de aanbieding aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden.

#### 21.2. Reden voor de aanbieding en bestemming van de opbrengst van de uitgifte<sup>35</sup>

Deze openbare aanbieding wordt gedaan in België, in Nederland en in het Groot-Hertogdom Luxemburg. Het doel van de Emittent is:

- om de gemiddelde looptijd van zijn passiva en meer bepaald van zijn obligatieleningen te verlengen (ter herinnering, de vervaltermijnen van de Emittent zijn: EUR 75 miljoen in november 2008, EUR 19 miljoen in juni 2011 en EUR 41 miljoen in oktober 2012);
- om een deel van de financiële schulden die vervallen in 2007 en 2008 (vervaltermijn obligatielening van EUR 75 miljoen in november 2008 en vervaltermijnen bankleningen van EUR

<sup>33</sup> Punt 2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>34</sup> Punt 3.1 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>35</sup> Punt 3.2 van Bijlage V van de Verordening.

- 15 miljoen in december 2007 en van EUR 10 miljoen in mei 2008) te vernieuwen tegen voorwaarden die hij aantrekkelijk acht;
- om over nieuwe middelen te beschikken om zijn investeringspolitiek te kunnen uitvoeren.

## **22. Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden en tot de handel zullen worden toegelaten**

### **22.1. Type en categorieën van Obligaties – Identificatie<sup>36</sup>**

De Obligaties geven recht op de betaling van een jaarlijkse rente en zijn terugbetaalbaar tegen hun nominale waarde op de vervaldag. Ze worden geïdentificeerd door de ISIN-code BE0933624968. De vereffening ervan gebeurt via het effectenvereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de "NBB").

### **22.2. Wetgeving en bevoegde rechtbanken<sup>37</sup>**

De Obligaties en de aanbieding van de Obligaties zijn aan het Belgische recht onderworpen.

Alleen de rechtbanken van Brussel zijn bevoegd om uitspraak te doen over geschillen tussen de Obligatiehouders en de Emittent met betrekking tot de Obligaties.

### **22.3. Vorm<sup>38</sup>**

De Obligaties zijn gedematerialiseerde effecten. Er kan geen aanvraag tot materiële levering van de Obligaties worden gedaan. Zij zijn leverbaar in de vorm van een inschrijving in effectenrekening.

### **22.4. Munteenheid<sup>39</sup>**

De Obligaties zijn uitgedrukt in euro.

### **22.5. Rangorde<sup>40</sup>**

De Obligaties en de Coupons zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke obligaties van de Emittent en er zijn geen waarborgen van de Emittent aan verbonden.

De Obligaties bekleden een gelijke rang (*pari passu*), zonder voorrang om redenen van uitgiftedatum, betalingsmunt of enige andere redenen, ten opzichte van elkaar en van elke andere huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde schuld van de Emittent.

### **22.6. Negatieve zekerheid**

De Emittent verbindt zich ertoe om tot de effectieve terugbetaling van het kapitaal en de rente van de Obligaties, zijn activa niet te bezwaren met zakelijke zekerheden of andere voorrechten ten gunste van de houders van effecten, bons, obligaties of betalingsverplichtingen die een schuld vertegenwoordigen met een looptijd van meer dan een jaar, van welke aard ook, beursgenoteerd of (eventueel) verhandeld op een gereglementeerde markt, een onderhandse markt of elke andere markt, behalve om er, in dezelfde rangorde, de Obligaties van te laten genieten.

Wat voorafgaat doet evenwel geen afbreuk aan het recht of de verplichting van de Emittent om zijn activa te bezwaren of te doen bezwaren met zekerheden of voorrechten, zoals die voortvloeien uit eender welke wettelijke bepaling, of met zekerheden op bepaalde activa met als enig doel die activa te financieren, of met zekerheden op bestaande activa op het ogenblik dat die activa door de Emittent verworven zijn, of

<sup>36</sup> Punt 4.1 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>37</sup> Punt 4.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>38</sup> Punt 4.3 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>39</sup> Punt 4.4 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>40</sup> Punt 4.5 van Bijlage V van de Verordening.



met daarvoor bestaande zekerheden, of overeenkomsten tot compensatie of eenheid van rekening met de banken van de Emittent.

Met het oog op deze bepaling wordt het kapitaal geacht te zijn terugbetaald en de rente te zijn betaald zodra de daartoe benodigde fondsen ter beschikking van de Domiciliëringsagent zijn gesteld.

### **22.7. Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid**

In de volgende gevallen:

- het niet betalen van de interest of de hoofdsom binnen 5 Werkdagen na hun vervaldag; of
- het niet naleven gedurende 15 Werkdagen door de Emittent van zijn verplichtingen zoals bepaald in deze Nota; of
- onjuistheid van de verklaringen van de Emittent in het kader van de Obligaties; of
- de Obligaties zijn geschrapt of opgeschort op de gereglementeerde markt Eurolist by Euronext Brussels gedurende 15 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent de effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een andere gereglementeerde markt van de Europese Economische Ruimte uiterlijk na afloop van deze periode; of
- het niet terugbetalen van eender welke andere leningschuld dan de Obligaties ten belope van een gecumuleerd bedrag van € 10.000.000 door de Emittent of één van zijn dochterondernemingen op de vervaldag of, in voorkomend geval, na afloop van de geldende uitsteltermijnen. of
- reorganisatie van de Emittent die de belangen van de obligatiehouders zou schaden; of
- staking van betaling door de Emittent of aanstelling bij de Emittent van een vereffenaar, gerechtelijke bewindvoerder of ad hoc gemachtigde, inleiding van een procedure van vereffening of gerechtelijke of minnelijke ontbinding, gerechtelijke of minnelijke opschorting van betaling voor alle schulden of een deel ervan, concordaat met al zijn schuldeisers, faillissement of elke andere gelijkaardige tegen de Emittent ingeleide procedure; of
- het wordt voor de Emittent onwettelijk om alle of een deel van zijn verbintenissen krachtens de Obligaties na te komen;

zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent per aangetekende brief ervan op de hoogte te brengen dat zijn Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interest en hierdoor wordt de Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interest, van rechtswege en zonder andere ingebrekestelling dan de kennisgeving aan de Emittent, vanaf de ontvangst van de kennisgeving door de Emittent.

In deze Sectie 22.7 betekent "**Werkdag**" elke dag dat de banken open zijn in België.

### **22.8. Rechten<sup>41</sup>**

De Obligaties zijn verhandelbare obligaties die een schuld vertegenwoordigen, uitgegeven door de Emittent. Zij geven recht op de betaling van een jaarlijkse rente en op de terugbetaling van de nominale waarde op de vervaldag.

### **22.9. Nominale rente<sup>42</sup>**

De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse interestvoet van 5,875% (bruto) vanaf 20 november 2007 (inbegrepen) tot 20 november 2014 (niet inbegrepen).

De Obligaties worden uitgegeven met jaarlijkse coupons (de "**Coupons**"), betaalbaar na vervallen termijn op 20 november van elk jaar en voor de eerste keer op 20 november 2008 d.w.z. € 58,75 per coupure van € 1.000. De interesten voor een periode korter dan een volledig jaar zullen worden berekend op basis van het aantal vervallen dagen (op basis van een jaar van 365 dagen (of 366 voor de schrikkeljaren)). Als de

---

<sup>41</sup> Punt 4.6 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>42</sup> Punt 4.7 van Bijlage V van de Verordening.

betaaldatum van een interestbedrag van de Obligaties geen Werkdag is, is de betaling de volgende Werkdag verschuldigd. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling. "**Werkdag**" heeft de betekenis die eraan gegeven werd in Sectie 22.7 van de Nota (Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid).

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen en de niet-vervallen Coupons zullen niet meer betaalbaar zijn vanaf de datum waarop de Obligaties volledig terugbetaald of geannuleerd zijn.

De Coupons verjaren ten gunste van de Emittent na vijf jaar vanaf hun vervaldag en de Obligaties na 10 jaar vanaf de voor hun terugbetaling vastgestelde datum.

## **22.10. Vervaldag – Terugbetaling<sup>43</sup>**

### **a) *Terugbetaling op de vervaldag***

Tenzij de Obligaties teruggekocht of vervroegd terugbetaald werden zoals hierna beschreven, zullen zij terugbetaald worden door de Emittent tegen hun nominale waarde op de vervaldag, 20 november 2014. Als die datum geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag verschuldigd zijn. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling. "Werkdag" heeft de betekenis die eraan gegeven werd in Sectie 22.7 van de Nota (Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid).

### **b) *Terugkoop en annulering***

De Emittent en elk van zijn dochterondernemingen hebben op elk moment het recht om Obligaties samen met niet-vervallen coupons terug te kopen, zowel op de markt als onderhands. De aldus teruggekochte Obligaties worden overgedragen aan de Domiciliëringsagent voor annulering.

### **c) *Vervroegde aflossing***

De Emittent behoudt zich het recht voor om, met een opzeggingstermijn van minstens 30 dagen, alle Obligaties vervroegd terug te betalen, op ieder ogenblik, tegen hun nominale waarde verhoogd met alle gelopen interest tot aan de datum van terugbetaling, in geval van een wijziging van de Belgische fiscale wetten en reglementering of een wijziging in de toepassing of interpretatie van die wetten of verdragen na de uitgiftedatum van de Obligaties die de betaling van de hoofdsom en/of de interest op de Obligaties in het gedrang zou brengen en de Emittent zou verplichten om bijkomende bedragen te betalen om de betaling van de oorspronkelijk bepaalde bedragen en de interest te garanderen.

## **22.11. Rendement<sup>44</sup>**

Het bruto actuair rendement voor de beleggers bedraagt 5,5604% van de nominale waarde. Dit rendement wordt berekend op basis van de uitgifteprijs, van de betaling van de interest tijdens de duur van de obligatielening en van het terugbetalingsbedrag op de vervaldag, die samen geactualiseerd worden.

## **22.12. Bericht aan de Obligatiehouders**

De berichten bestemd voor de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") zullen in België in minstens één krant met grote oplage in België worden gepubliceerd. De Emittent moet ervoor zorgen dat de berichten aan de Obligatiehouders zo spoedig mogelijk gepubliceerd worden conform de geldende bepalingen uitgevaardigd door de bevoegde instanties (zoals Euronext Brussels) van de landen waarin de Obligaties genoteerd worden.

De effectieve publicatiedatum van een bericht aan de Obligatiehouders is dat van de eerste publicatie en in geval van publicatie van een bericht aan de Obligatiehouders in verschillende kranten komt de effectieve publicatiedatum overeen met de datum van de eerste publicatie van dit bericht in de betrokken kranten.

---

<sup>43</sup> Punt 4.8 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>44</sup> Punt 4.9 van Bijlage V van de Verordening.

### **22.13. Vertegenwoordiging<sup>45</sup>**

De Obligatiehouders worden vertegenwoordigd door de algemene vergadering van de Obligatiehouders.

De algemene vergadering van Obligatiehouders is bevoegd om in te stemmen met alle wijzigingen aan de voorwaarden van de Obligaties, te beslissen over daden van bewaring voor het gemeenschappelijk belang en in voorkomend geval een of meer gevolmachtigden aan te stellen die de door de vergadering genomen besluiten uitvoeren en de gezamenlijke Obligatiehouders vertegenwoordigen in het kader van de uitgifte. De beslissingen zijn bindend voor alle Obligatiehouders, zelfs voor diegenen die afwezig of onbekwaam zijn of er niet mee instemmen.

De vergadering kan bijeengeroepen worden door de Raad van Bestuur van de Emittent of de commissarissen. Zij moeten de vergaderingen bijeenroepen op vraag van de Obligatiehouders die ten minste een vijfde van de bestaande Obligaties vertegenwoordigen.

De oproepingen voor elke algemene vergadering bevatten de agenda met de opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot beslissing. Zij worden bekendgemaakt in minstens één krant met grote oplage in België, conform sectie 22.12 hiervoor, ten minste twee weken vóór de vergadering.

Het recht om aan de algemene vergadering deel te nemen is onderworpen aan de deponering van een attest van de Domiciliëringsagent, via de financiële instelling waar de Obligaties in effectenrekening worden bijgehouden, op de plaats aangegeven in de oproepingsbrief, ten minste drie Werkdagen vóór de datum van de vergadering.

Op elke vergadering wordt een lijst van de aanwezigheden bijgehouden.

De Algemene vergadering van de Obligatiehouders wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur van de Emittent en bij verhindering door een andere bestuurder. De voorzitter stelt een secretaris aan die geen Obligatiehouder mag zijn en kiest twee stemopnemers uit de aanwezige Obligatiehouders.

Elke Obligatiehouder kan zich laten vertegenwoordigen op de algemene vergadering door een gevolmachtigde, al dan niet Obligatiehouder. De Raad van Bestuur van de Emittent kan de vorm van de volmachten bepalen. Zij moeten ten minste drie Werkdagen vóór de datum van de vergadering op de maatschappelijke zetel van de Emittent gedeponeerd worden.

Elke Obligatie geeft recht op een stem.

De vergadering kan alleen geldig beraadslagen en beslissen als de aanwezigen ten minste de helft van het bedrag van de bestaande Obligaties vertegenwoordigen. Als aan die voorwaarde niet wordt voldaan, is een nieuwe oproeping nodig en de tweede vergadering kan geldig beraadslagen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Obligaties.

De beslissingen worden genomen met ten minste drievierdemeerderheid van de aan de stemming deelnemende Obligaties. Beslissingen over de verlenging van de terugbetalingsduur, de opschorting ervan of de wijzigingen van de voorwaarden waaronder de terugbetaling plaats moet hebben, worden geldig aangenomen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aantal Obligaties en met gewone meerderheid van stemmen.

De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en door Obligatiehouders die dat vragen.

Afschriften of uittreksels van deze notulen worden ondertekend door een bestuurder van de Emittent.

In deze Sectie betekent 22.13, "**Werkdag**" elke dag waarop de banken geopend zijn in België.

---

<sup>45</sup> Punt 4.10 van Bijlage V van de Verordening.

## **22.14. Machtigingen<sup>46</sup>**

De Raad van Bestuur van de Emittent heeft toestemming gegeven voor de uitgifte van Obligaties bij beslissing van 18 juni 2007. De definitieve voorwaarden van de aanbidding van de Obligaties voor een nominaal bedrag van € 60.000.000 met een jaarlijkse brutorente van 5,875% en vervalddag op 20 november 2014, werden op 17 oktober 2007 goedgekeurd door de heer Vincent Doumier in zijn hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder van de Emittent, op basis van een volmacht gegeven door de Raad van Bestuur op 18 juni 2007.

## **22.15. Datum van uitgifte<sup>47</sup>**

De Obligaties zullen op 20 november 2007 worden uitgegeven.

## **22.16. Beperkingen<sup>48</sup>**

Onder voorbehoud van de toepassing van de reglementering inzake de overdraagbaarheid van effecten, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar.

## **22.17. Fiscaal stelsel van de Obligaties<sup>49</sup>**

### **22.17.1. Fiscaal stelsel in België**

De onderstaande informatie is van algemene aard en heeft niet de bedoeling alle aspecten van een belegging in Obligaties te behandelen. In sommige gevallen kunnen andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale reglementering en de interpretatie ervan in de loop van de tijd veranderen. Kandidaat-beleggers die nadere toelichtingen wensen over de fiscale gevolgen, zowel in België als elders, van de aankoop, het bezit en de overdracht van Obligaties worden verzocht de financiële en fiscale adviseurs te raadplegen op wie zij gewoonlijk een beroep doen.

#### **a) *Belgische roerende voorheffing***

De betalingen van interest op de Obligaties door of voor rekening van de Emittent zijn in het algemeen onderworpen aan Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de interest, momenteel 15%.

Volgens het Belgische fiscale recht omvat het begrip interest niet alleen de jaarlijkse interestbetalingen maar ook elk bedrag betaald of toegekend boven de uitgifteprijs, ongeacht of de toekenning vóór de bij overeenkomst vastgestelde vervaldag is gebeurd.

De betalingen van interest en de terugbetaling van de hoofdsom op de Obligaties door of voor rekening van de Emittent zijn evenwel vrijgesteld van roerende voorheffing op voorwaarde dat de Obligaties op het ogenblik van de toekenning of van de betaalbaarstelling worden aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers (de "**Rechthebbende Investeerders**", zie hierna) op een vrijgestelde effectenrekening (**X-rekening** genoemd) geopend bij een instelling-rekeninghouder die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is ("**Deelnemer**" ) aan het X/N-verrekeningstelsel beheerd door de NBB ("het **Systeem X/N**"). In dat verband zijn Euroclear en Clearstream Luxemburg rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemers aan het X/N-systeem.

Het aanhouden van Obligaties in het X/N-stelsel stelt het merendeel van de beleggers in staat om interest te ontvangen op hun Obligaties zonder afhouding van roerende voorheffing en de Obligaties bruto te verhandelen.

---

<sup>46</sup> Punt 4.11 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>47</sup> Punt 4.12 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>48</sup> Punt 4.13 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>49</sup> Punt 4.14 van Bijlage V van de Verordening.

De Deelnemers aan het X/N-stelsel moeten de Obligaties die zij voor rekening van Rechthebbende Investeerders aanhouden, inschrijven op een X-rekening. De categorieën Rechthebbende Investeerders zijn voornamelijk de volgende:

de Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;  
de instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen;  
de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° K.B./W.I.B 92;  
de spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° van datzelfde besluit;  
de beleggingsfondsen opgericht in het kader van het pensioensparen bedoeld in artikel 115 van datzelfde besluit;  
de belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen van 1992, die onderworpen zijn aan de belasting niet-inwoners conform artikel 233 van datzelfde Wetboek en die het kapitaal uit de inkomsten hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepsactiviteit in België;  
de Belgische Staat, voor haar beleggingen vrijgesteld van roerende voorheffing, conform artikel 265 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992;  
de instellingen voor collectieve beleggingen naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen vormen beheerd door een beheermaatschappij voor rekening van de deelnemers, wanneer hun aandelen niet het voorwerp uitmaken van een openbare uitgifte in België en niet in België gecommercialiseerd worden;  
de Belgische vennootschappen niet bedoeld onder 1° waarvan de activiteit exclusief of in hoofdzaak bestaat uit de toekenning van kredieten en leningen.

De categorieën van niet-Rechthebbende Investeerders zijn hoofdzakelijk de volgende:

- natuurlijke personen die hun fiscale woonplaats in België hebben;
- de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zoals instellingen zonder winstoogmerk (met uitzondering van de pensioenfondsen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting);  
en
- de Belgische pensioenfondsen die de vorm aangenomen hebben van een Organisme voor de Financiering van de Pensioenen bedoeld in de wet van 27 oktober 2006.

De Deelnemers aan het X/N-systeem moeten de Obligaties die zij aanhouden voor rekening van de niet-Rechthebbende Investeerders op een niet-vrijgestelde effectenrekening ("**N-rekening**" genoemd) inschrijven. In dat geval zijn (i) alle interestbetalingen aan de houders van de N-rekeningen en (ii) bij de overdracht van Obligaties door de houders van N-rekeningen, de prorata gelopen interest sinds de datum van de vorige Coupon (in de sectie b) hieronder (i) en (ii) doorgaans "**Interest**" genoemd) aan een roerende voorheffing van 15% onderworpen. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden en aan de Staat gestort.

Bij de opening van een X-Rekening voor het aanhouden van de Obligaties, moet de houder aan de instelling-rekeninghouder een attest afgeven waarmee de houder of de begunstigde van de inkomsten kan worden geïdentificeerd en waaruit blijkt dat deze laatste tot één van de categorieën van Rechthebbende Investeerders behoort. Dit attest moet niet periodiek vernieuwd worden.

Een X-rekening kan met een Deelnemer via een tussenpersoon (een "**Tussenpersoon**") geopend worden voor de Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van zijn klanten (de "**Werkelijke Genieter**") op voorwaarde dat de Werkelijke Genieter een Rechthebbende Investeerder is. In dat geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een attest afgeven waarin wordt bevestigd dat:

de Tussenpersoon zelf een Rechthebbende Investeerder is; en  
de Werkelijke Genieters die de Obligaties via de Tussenpersoon aanhouden, eveneens Rechthebbende Investeerders zijn.

Een Werkelijke Genieter moet aan de Tussenpersoon eveneens een attest afgeven van zijn statuut van Rechthebbende Investeerder.

Deze identificatievoorwaarden gelden niet voor Obligaties aangehouden door de Rechthebbende Investeerders via Euroclear of Clearstream Luxemburg als Deelnemers aan het X/N-systeem, of via hun sub-deelnemers buiten België, op voorwaarde dat Euroclear of Clearstream Luxemburg alleen X-rekeningen aanhouden en de identiteit van de rekeninghouder kunnen identificeren. De Rechthebbende Investeerders moeten hun statuut van Rechthebbende Investeerder bevestigen in het rekeningcontract dat met Euroclear of Clearstream moet worden gesloten.

**b) *Belgische inkomstenbelasting***

**(1) Natuurlijke personen inwoners van België**

Wat betreft Belgische natuurlijke personen (d.w.z. natuurlijke personen die hun woonplaats of zetel van hun vermogen in België hebben) die Obligaties aanhouden als privébelegging, is de roerende voorheffing vrijgesteld van personenbelasting en moet de Interest ervan bijgevolg niet worden aangegeven op hun aangifteformulier van de personenbelasting.

Belgische natuurlijke personen kunnen evenwel opteren voor de aangifte van de Interest op hun aangifte van de personenbelasting; in dat geval wordt de Interest in principe afzonderlijk belast aan 15% verhoogd met de opcentiemen (of, als dat voordeliger uitkomt, aan het geldende progressieve tarief, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten). Bij aangifte van de Interest is de door de NBB ingehouden roerende voorheffing aftrekbaar binnen de grenzen gestipuleerd in de vigerende reglementering.

Meerwaarden, andere dan de prorata gelopen interest bij de overdracht van Obligaties vermeld in punt a) (ii) hierboven, gerealiseerd door Belgische natuurlijke personen, zijn in principe niet belastbaar. Dergelijke minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Er kunnen andere regels van toepassing zijn op Belgische natuurlijke personen die Obligaties aanhouden buiten het normale beheer van hun privévermogen.

**(2) Verblijfhoudende vennootschappen in België**

De interest die werd toegekend of betaalbaar gesteld aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) evenals de meerwaarden (bovenop de Interest) gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties, zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting aan het tarief van 33,99%. De minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in principe aftrekbaar.

**(3) Belgische rechtspersonen**

Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een entiteit die geen aan de vennootschapsbelasting onderworpen vennootschap is, die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) die geen vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing genieten, zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 15% op de Interest. Deze voorheffing is bevrijdend van de rechtspersonenbelasting.

Belgische rechtspersonen die vrijstelling genieten van de Belgische roerende voorheffing vermeld in sectie a) (Belgische roerende voorheffing) hiervoor, zijn zelf roerende voorheffing verschuldigd.

De meerwaarden, behalve de prorata van gelopen interest bij een overdracht van Obligaties, vermeld in punt a) (ii) hiervoor, gerealiseerd door Belgische rechtspersonen zijn in principe niet belastbaar. Dergelijke minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

**(4) Organismen voor de Financiering van Belgische Pensioenen**

De interest die werd toegekend of betaalbaar gesteld aan Belgische pensioenfondsen die de vorm hebben van Organismen voor de Financiering van Pensioenen, zoals bedoeld in de wet van 27 oktober 2006 is in

principe onderworpen aan de roerende voorheffing van 15%. Deze Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met het bedrag van de verschuldigde vennootschapsbelasting en elk overschot is in principe terugbetaalbaar.

#### (5) Niet-ingezetenen van België

De Obligatiehouders die hun fiscale woonplaats niet in België hebben en die de Obligaties niet hebben toegekend aan een vaste inrichting waarover zij in België beschikken, zijn niet belastbaar op de inkomsten of meerwaarden die zij hebben verkregen wegens het aanhouden of overdragen van de Obligaties, op voorwaarde dat zij als Rechthebbende Investeerders zijn gekwalificeerd en hun Obligaties op een X-rekening aanhouden.

#### c) *Spaarrichtlijn*

De Europese Raad heeft op 3 juni 2003 de Richtlijn 2003/48/EG met betrekking tot de heffing op inkomsten uit spaargelden aangenomen (de "**Spaarrichtlijn**"), die in België werd ingevoerd door de wet van 17 mei 2004. De Spaarrichtlijn trad in werking op 1 juli 2005.

Op basis van de Spaarrichtlijn zijn de Lidstaten van de Europese Unie sinds 1 juli 2005 verplicht aan de belastingadministraties van de andere Lidstaten van de Europese Unie en de belastingadministraties van de Nederlandse Antillen, Aruba, Guernsey, Jersey, het Eiland Man, Montserrat en de Britse Maagdeneilanden (hierna de "**Afhankelijke en Geassocieerde Gebieden**", elk een "**Afhankelijk en Geassocieerd Gebied**") informatie mee te delen over interestbetalingen of betalingen van gelijkaardige inkomsten betaald door een betaalagent (in de zin van de Spaarrichtlijn) aan (of onder bepaalde omstandigheden, ten gunste van) een natuurlijke persoon die inwoner is van een andere Lidstaat of een inwoner van een Afhankelijk en Geassocieerd Gebied, met dien verstande dat Oostenrijk, België en Luxemburg tijdens een overgangperiode een systeem voor afhouding aan de bron moeten opzetten, behalve als de gerechtigde van de interestbetaling kiest voor het gewone stelsel van informatieuitwisseling.

Een Belgische betaalagent zal krachtens de Spaarrichtlijn een bronheffing (woonstaatheffing/*prélèvement pour l'Etat de résidence*, hierna "**Bronheffing**") van 15% inhouden op interestbetalingen gedaan aan een natuurlijk persoon die de gerechtigde is van de interestbetalingen en die inwoner is van een andere EU-Lidstaat of inwoner is van een van de Afhankelijke en Geassocieerde Gebieden. Het bedrag van de Bronheffing zal op 1 juli 2008 worden opgetrokken tot 20% en op 1 juli 2011 tot 35%.

De Bronheffing wordt geheven naast de roerende voorheffing die in voorkomend geval in België werd ingehouden. De Bronheffing wordt geheven in verhouding tot de periode waarvan de gerechtigde van de interestbetalingen houder is geweest van de obligaties.

Er zal geen Bronheffing geheven worden als de investeerder de Belgische betaalagent een certificaat bezorgt dat op zijn naam is opgesteld door de bevoegde belastingadministratie van zijn staat van inwonerschap voor belastingdoeleinden. Dit certificaat dient ten minste de volgende vermeldingen te bevatten: (i) de naam, het adres en het belasting- of een ander identificatienummer, of bij afwezigheid van dit laatste, de datum en de plaats van geboorte van de werkelijke begunstigde; (ii) de naam en het adres van de betaalagent; het rekeningnummer van de uiteindelijke gerechtigde of indien er geen is, de identificatie van het effect.

### 22.17.2. Fiscaal stelsel van de obligaties in Nederland

De onderstaande informatie is van algemene aard en heeft niet de bedoeling alle aspecten van een belegging in Obligaties in Nederland te behandelen. In sommige gevallen kunnen andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale reglementering en de interpretatie ervan in de loop van de tijd veranderen. Kandidaat-beleggers die nadere toelichtingen wensen over de fiscale gevolgen in Nederland van de aankoop, het bezit en de beschikking van Obligaties worden verzocht de financiële en fiscale adviseurs te raadplegen op wie zij gewoonlijk een beroep doen.

In de huidige stand van de Nederlandse wetgeving geven de volgende bepalingen de fiscale gevolgen weer die van toepassing kunnen zijn op de aankoop, het bezit en de beschikking van obligaties (de

"**Obligaties**"). De volgende gegevens zijn van algemene aard en hebben niet tot doel om alle Nederlandse fiscale aspecten te behandelen die voortvloeien uit een belegging in Obligaties.

Kandidaat-beleggers worden verzocht om hun gebruikelijke fiscale adviseur te raadplegen om zich ervan te vergewissen welke fiscale aspecten specifiek op hen van toepassing zijn.

(a) *Beleggers die inwoner zijn van Nederland*

De beleggers natuurlijke personen die inwoners zijn of verondersteld worden inwoners te zijn van Nederland, of die ervoor gekozen hebben om te worden behandeld zoals inwoners van Nederland voor Nederlandse belastingdoeleinden, zijn onderworpen aan een Nederlandse inkomstenbelasting over een forfaitair rendement, ongeacht de werkelijke inkomsten uit de Obligaties of uit de meer- of minderwaarden gerealiseerd bij de beschikking over of op de vervaldag van de Obligaties, op voorwaarde dat de Obligaties een beleggingsportefeuille zijn en niet worden aangehouden door de belegger in het kader van zijn beroep of van een significante participatie. Het forfaitaire rendement bedraagt 4% van de gemiddelde waarde van de nettoactiva van de belegger tijdens het betrokken belastingjaar (de Obligaties inbegrepen) en wordt belast aan een enig tarief van 30%. Elke Belgische inhouding aan de bron die wordt afgetrokken van de interestbetaling met betrekking tot de Obligaties conform de Spaarrichtlijn (enkel tijdens de overgangsperiode – zie sectie 4.17.3 "Spaarrichtlijn" hiervoor) mag volledig worden verrekend met de Nederlandse belasting op de inkomsten van de belegger.

De beleggers-vennootschappen die ingezetenen zijn of ingezetenen verondersteld worden te zijn in Nederland, en die niet vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting, zijn onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting voor al hun inkomsten en meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties. Elke Belgische inhouding aan de bron kan met de Nederlandse vennootschapsbelasting worden verrekend op basis van de wereldwijde inkomsten mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan.

(b) *Beleggers niet-ingezetenen in Nederland*

Beleggers die geen ingezetenen zijn in Nederland zijn in principe niet aan de inkomstenbelasting of Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen voor de inkomsten of meerwaarden gerealiseerd op de Obligaties, behalve als er een specifieke link is met Nederland, zoals bijvoorbeeld een activiteit of een deel van een activiteit uitgeoefend via een vaste inrichting in Nederland.

De belegger zal geen ingezetene worden en zal niet verondersteld worden een ingezetene van Nederland te zijn enkel en alleen omdat hij Obligaties aanhoudt.

(c) *Registratierecht, zegelrecht, enz.*

Een belegger is in Nederland geen registratierechten, vermogensbelasting, zegelrecht of een andere gelijkaardige belasting verschuldigd voor de aankoop, het aanhouden of overdragen van Obligaties.

(d) *Inhouding aan de bron*

In principe kunnen alle betalingen met betrekking tot Obligaties door de Emittent aan de belegger worden gedaan zonder inhouding aan de bron in Nederland, behalve als de Obligaties als hybride schuld ("hybride lening") worden beschouwd, zoals bedoeld in artikel 10 van het Nederlandse Wetboek vennootschapsbelasting ("Wet op de vennootschapsbelasting 1969").

### **22.17.3. Fiscaal stelsel van de obligaties in het Groothertogdom Luxemburg**

In de huidige stand van de Luxemburgse wetgeving geven de volgende bepalingen de fiscale gevolgen weer die van toepassing kunnen zijn op de aankoop, het bezit en de beschikking over obligaties (de "**Obligaties**"). De volgende gegevens zijn van algemene aard en hebben niet tot doel om alle Luxemburgse fiscale aspecten te behandelen die voortvloeien uit een belegging in Obligaties.

Kandidaat-beleggers worden dan ook verzocht om hun gebruikelijke fiscale adviseur te raadplegen om zich ervan te vergewissen welke fiscale aspecten specifiek op hen van toepassing zijn.

(a) *Luxemburgse inhouding aan de bron*



Volgens de huidige Luxemburgse wetgeving en onder voorbehoud van de betaling van interest aan beleggers natuurlijke personen of aan bepaalde entiteiten, is de betaling van interest in Luxemburg aan geen enkele bronheffing onderworpen. Er wordt evenmin een bronheffing toegepast bij de terugbetaling van de hoofdsom in geval van terugbetaling, terugkoop of omwisseling van Obligaties onder voorbehoud dat de betaling niet gebeurt ten gunste van natuurlijke personen of bepaalde entiteiten.

(i) Belegger natuurlijke persoon en geen fiscaal ingezetene van Luxemburg

Krachtens de Luxemburgse wet van 21 juni 2005 ter omzetting van de EG-spaarrichtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie (de "Richtlijn") wordt een bronheffing toegepast op de interest en andere met interest gelijkgestelde inkomsten. Die bronheffing is van toepassing op de interest betaald door betaalagenten gevestigd in Luxemburg ten gunste van werkelijke begunstigen, natuurlijke personen en andere entiteiten (d.w.z. entiteiten van de restcategorie) die fiscale ingezetenen zijn van een andere Lidstaat van de Europese Unie of van bepaalde afhankelijke of geassocieerde gebieden van de Europese Unie.

Het tarief van deze inhouding bedraagt 15% voor een periode van drie jaar (1 juli 2005 – 30 juni 2008), 20% voor de volgende drie jaar (1 juli 2008 – 30 juni 2011) en 35% vanaf 1 juli 2011.

De ingehouden belasting in toepassing van de Richtlijn wordt aangerekend in het land waar de werkelijke begunstigde zijn verblijfplaats heeft op de belastingschuldvordering die voor het betrokken aanslagjaar is verschuldigd.

Er wordt geen bronheffing toegepast als de werkelijke begunstigde aan de Luxemburgse betaalagent een attest bezorgt op zijn naam aan de bevoegde administratie van zijn Staat van fiscale woonplaats waaruit blijkt dat de inkomsten aangegeven zijn. Luxemburg heeft tevens het principe aangenomen van de informatie-uitwisseling met uitdrukkelijke toestemming van de werkelijke begunstigde, d.w.z. het bezorgen van de gegevens aan de bevoegde instantie van zijn woonstaat.

(ii) Belegger natuurlijke persoon Luxemburgse fiscale ingezetene

De wet van 23 december 2005 heeft een bronheffing ingevoerd van de interestbetalingen toegekend door een Luxemburgse betaalagent (volgens de definitie van de Richtlijn) aan een natuurlijke persoon die in Luxemburg woont. De Luxemburgse betaalagent houdt een bronheffing in van 10%.

De bronheffing is bevrijdend als de door de natuurlijke persoon ontvangen interest geïnd wordt in het kader van zijn privéactiviteit. Luxemburgse natuurlijke personen die interest ontvangen in het kader van hun beroepsactiviteit moeten deze inkomsten samen met hun andere beroepsinkomsten aangeven in het kader van de belastingheffing via aanslag. De interest is onderworpen aan het normale stelsel met progressieve schaal, waarbij de bronheffing als voorschot geldt op het ogenblik dat de te betalen belasting wordt vastgesteld.

(b) Meerwaarden

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Obligaties door een natuurlijke persoon Luxemburgse ingezetene zijn in Luxemburg niet belastbaar behalve als de overdracht van Obligaties gebeurt binnen 6 maanden na de aankoop van de Obligaties of vóór de aankoop van de Obligaties. Bij de overdracht, de omruiling of de terugkoop van de Obligaties wordt de bronheffing van 10% ingehouden op het bedrag van de gelopen maar nog niet betaalde interest. De beleggers die deze interest ontvangen in het kader van hun beroepsactiviteit moeten deze inkomsten overigens aangeven samen met hun andere beroepsinkomsten.

(c) Belegger rechtspersoon Luxemburgse fiscale ingezetene

De volledig belastbare kapitaalvennootschappen met fiscale woonplaats in Luxemburg of de volledig belastbare buitenlandse vennootschappen die in het land van hun woonplaats een vaste inrichting of een permanente vertegenwoordiger in Luxemburg hebben, moeten het bedrag van de ontvangen of gelopen interest evenals de winst gerealiseerd bij verkoop, omruiling of terugkoop van de Obligaties bij hun belastbaar inkomen tellen.

(d) Belegger onderworpen aan specifieke fiscale stelsels

De interest betaald aan Luxemburgse vennootschappen waarvoor een specifiek fiscaal stelsel geldt (d.w.z. vennootschappen onderworpen aan de wet van 31 juli 1929, UCITS onderworpen aan de wet van 20 december 2002 of aan de wet van 13 februari 2007) zijn niet belastbaar in Luxemburg aangezien die entiteiten vrijgesteld zijn van belasting op inkomsten in Luxemburg (gemeentelijke bedrijfsbelasting, inkomstenbelasting van lichamen en vermogensbelasting).

(e) Vermogensbelasting

De belegger is geen vermogensbelasting verschuldigd in Luxemburg, behalve als (i) die belegger een rechtspersoon is (kapitaalvennootschap) die volledig belastbaar is en zijn fiscale woonplaats in Luxemburg heeft of als (ii) de Obligaties verbonden zijn aan een vaste inrichting van een vennootschap die haar fiscale woonplaats niet in Luxemburg heeft.

(f) Andere belastingen

Een belegger rechtspersoon of natuurlijke persoon is in Luxemburg geen registratierecht, zegelrecht of gelijkaardige taks verschuldigd voor het aankopen, bijhouden of overdragen van Obligaties.

Er is geen Luxemburgse btw verschuldigd op de betalingen uitgevoerd voor de uitgifte van Obligaties of de betaling van interest of hoofdsom of de overdracht van Obligaties.

Er zijn geen successierechten verschuldigd in Luxemburg bij de overdracht van Obligaties in geval van overlijden van de belegger als de overledene niet was gelijkgesteld met een Luxemburgse fiscale ingezetene volgens de principes voorgeschreven door het successierecht.

Er zijn geen schenkingsrechten verschuldigd ingevolge een overdracht van Obligaties via schenking behalve als deze gift gebeurt via notariële of geregistreerde weg voor een Luxemburgse instantie.

(g) Een belegger wordt geen Luxemburgse ingezetene enkel en alleen omdat hij Obligaties aankoopt, aanhoudt, omruilt of overdraagt.

## **22.18. Kosten van de uitgifte**

Zonder rekening te houden met de vaste overname<sup>50</sup> worden de juridische, administratieve en andere kosten in verband met de uitgifte van Obligaties gedekt door een forfaitair bedrag dat de Emittent aan de Bookrunner betaalt. Dit bedrag beloopt 0,09167% van het totale nominale bedrag van de uitgifte.

De uitgaven en taksen ten laste van de inschrijvers of kopers van Obligaties met betrekking tot de secundaire markt omvatten:

- Kosten van inschrijving en bewaring van de Obligaties op de effectenrekening: ten laste van de inschrijvers; (gratis bij Fortis Bank nv tot 1 januari 2008 en vervolgens onderworpen aan het geldende tarief) (\*);
- Taks op beursverrichtingen. Een taks op de beursverrichtingen wordt in principe toegepast op verrichtingen die betrekking hebben op Obligaties uitgevoerd op de secundaire markt (dus met uitzondering van de oorspronkelijke inschrijving) via een professionele tussenpersoon in België. Het tarief van die taks bedraagt 0,07% van de inkoopprijs. De wet beperkt de taks evenwel tot een maximaal plafond van 500 € per verrichting en per partij (\*\*);
- Een taks op de reporten wordt in principe toegepast op de verrichtingen waarin een professioneel tussenpersoon voor beursverrichtingen handelt, voor rekening van een derde of voor eigen rekening. Het tarief van de taks bedraagt 0,085%. De wet beperkt de taks evenwel tot een maximaal plafond van 500 € per verrichting en per partij (\*\*);

(\*) De opening van een effectenrekening is eveneens gratis bij Fortis Bank nv. Beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die andere financiële instellingen hen zouden kunnen aanrekenen.

(\*\*) De taks op de beursverrichtingen en de taks op de reporten zijn in principe niet verschuldigd door sommige beleggers die voor eigen rekening handelen (zoals niet-ingezetenen die een attest afgeven waaruit

---

<sup>50</sup> Zie ook punt 5.6

hun status van niet-ingezetene blijkt en een aantal Belgische institutionele beleggers) bepaald in artikel 126.1 2° (taks op de beursverrichtingen) en 139, tweede alinea (taks op de reporten) van het Wetboek diverse rechten en taksen.

## **23. Voorwaarden van de aanbidding**

### **23.1. Voorwaarden van de aanbidding, statistieken van de aanbidding, vooropgestelde kalender en modaliteiten van een aanvraag tot inschrijving**

#### **23.1.1. Voorwaarden van de aanbidding**

De aanbidding is onderworpen aan bepaalde voorwaarden onderhandeld tussen de Bookrunner en de Emittent die in de Overeenkomst tot Vaste Overname zijn opgenomen (zoals bepaald in Sectie 23.6). Aan deze voorwaarden moet ten laatste op de dag van de uitgifte van de Obligaties voldaan worden. De voornaamste voorwaarden zijn de volgende:

Uiterlijk op de uitgiftedatum van de Obligaties zal de Bookrunner de volgende documenten hebben ontvangen:

- een bijgewerkt afschrift op de uitgiftedatum van de Obligaties van de statuten van de Emittent; en
- een ondertekend afschrift van de beslissing van de raad van bestuur van de Emittent die de uitgifte van de Obligaties toestaat en van de beslissing van de gedelegeerd bestuurder tot goedkeuring van de definitieve voorwaarden van de uitgifte van Obligaties; en
- een patronaatsverklaring uitgegeven door de auditoren van de Emittent ter attentie van de Bookrunner en waarvan de inhoud de door de Bookrunner gevraagde elementen dekt; en
- een bevestiging met de naam, de titel en een specimen van de handtekening van de persoon die gemachtigd is om alle contracten of alle andere aan de uitgifte van Obligaties verbonden documenten te ondertekenen; en
- een juridisch advies van Linklaters ter bevestiging van de bekwaamheid van de Emittent en van de bevoegdheden van de ondertekenaar van alle uitgiftedocumenten in naam van de Emittent.

Bovendien gebeurt de uitvoering en de afwikkeling van de uitgifte van de Obligaties onder het volgende voorbehoud:

- er zich geen belangrijke ongunstige wijzigingen voordoen met betrekking tot de toestand van de Emittent, die enkel door de Bookrunner discretionair worden vastgesteld; en
- er geen overmacht (IPMA 2-clausule) kan worden ingeroepen, die enkel door de Bookrunner discretionair wordt vastgesteld; en
- de ontvangst van alle interne (de Emittent) en externe (CBFA en Euronext Brussels) goedkeuringen.

#### **23.1.2. Nominaal bedrag van de uitgifte<sup>51</sup>**

Het totale nominale bedrag van de lening beloopt € 60.000.000, vertegenwoordigd door gedematerialiseerde effecten in coupures (nominale waarde) van € 1.000 (de "**Obligaties**").

#### **23.1.3. Inschrijvingsperiode – Inschrijvingsprocedure<sup>52</sup>**

Van 23 oktober tot 16 november 2007 om 16 uur, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.

De beleggers die Obligaties wensen te kopen, worden verzocht om in te schrijven aan de loketten van Fortis Bank na de volledige Prospectus te hebben geraadpleegd.

---

<sup>51</sup> Punt 5.1.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>52</sup> Punt 5.1.3 van Bijlage V van de Verordening.

De aanvragen kunnen ook via de tussenpersoon of elke andere financiële tussenpersoon in België worden ingediend. In dat geval moeten de beleggers zich informeren over de commissielonen die de financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. Die commissielonen zijn ten laste van de beleggers.

#### **23.1.4. Betalingsdatum en modaliteiten**

De betalingsdatum is 20 november 2007. De betaling van de Obligaties gebeurt enkel via debitering van een zichtrekening.

De dag dat de inschrijvingen worden vereffend, crediteert het vereffeningssysteem van de NBB de effectenrekening van de Domiciliëringsagent volgens de modaliteiten vastgesteld in het reglement van het vereffeningssysteem.

De Domiciliëringsagent verdeelt vervolgens, uiterlijk op de dag van de vereffening, tussen de rekeninghouders van de inschrijvers, de bedragen van de ingetokende effecten van elk van hen, volgens de gebruikelijke werkingsregels van het vereffeningssysteem.

#### **23.1.5. Vermindering<sup>53</sup>**

In geval van vervroegde afsluiting door overinschrijving zal de toewijzing van de Obligaties gebeuren op basis van de volgende objectieve criteria: de inschrijvingen zullen worden behandeld in chronologische volgorde van ontvangst door Fortis Bank nv en de bedragen van de laatst ontvangen inschrijvingen zullen, indien nodig, proportioneel worden verminderd.

Als de vervroegde afsluiting te wijten is aan een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, die enkel door de Bookrunner discretionair wordt vastgesteld, kan de Emittent met het akkoord van de Bookrunner beslissen om de uitgifte van de Obligaties te beperken of te annuleren.

Betalingen die zijn uitgevoerd met betrekking tot de inschrijving op Obligaties die niet werden toegewezen, zullen door Fortis Bank worden terugbetaald 5 werkdagen in België na de betalingsdatum en de houders zullen geen interest kunnen vorderen op deze betalingen.

De berichten bestemd voor de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") zullen in België in minstens één krant met grote oplage in België worden gepubliceerd.<sup>54</sup>

In geval van vervroegde afsluiting zal een bericht worden gepubliceerd in minstens één krant met grote oplage in België en op de website [www.fortisbank.be](http://www.fortisbank.be).

De uitgifte van de Obligaties zal integraal worden onderschreven door de banken vermeld op de eerste bladzijde van de nota betreffende de Obligaties, op basis van een vaste overname (*Underwriting Agreement*).

#### **23.1.6. Minimumbedrag<sup>55</sup>**

Het nominale minimumbedrag van inschrijving op de primaire markt is € 1.000 aan een inschrijvingsprijs van 101,784%. Er is geen maximumbedrag van inschrijving.

#### **23.1.7. Levering<sup>56</sup>**

De Obligaties zijn gedematerialiseerde effecten die niet fysiek leverbaar zijn. Ze zullen worden geleverd in de vorm van een inschrijving in een effectenrekening. De bewaring van de Obligaties in effectenrekening bij een financiële bemiddelaar kan aanleiding geven tot de inhouding van een bewaarloon, waarover de rekeninghouder zich moet informeren. De kosten van inschrijving en bewaring van de Obligaties in effectenrekening vallen ten laste van de inschrijvers. De bewaring van de effecten is gratis bij Fortis Bank

---

<sup>53</sup> Punt 5.1.4 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>54</sup> Punt 5.2.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>55</sup> Punt 5.1.5 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>56</sup> Punt 5.1.6 van Bijlage V van de Verordening.

tot 1 januari 2008 en zal daarna onderworpen zijn aan het geldende tarief. Beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die andere financiële instellingen hen zouden kunnen aanrekenen.

### **23.1.8. Bekendmakingsmodaliteiten<sup>57</sup>**

De berichten bestemd voor de Obligatiehouders, met inbegrip van de oproepingen voor de algemene vergadering van Obligatiehouders, zullen in minstens één krant met grote oplage worden gepubliceerd conform sectie 22.12 hiervoor.

### **23.1.9. Bepalingen met betrekking tot de creatie van gedematerialiseerde effecten**

Voor obligaties van vennootschappen bedoeld in artikel 485 van het Wetboek van Vennootschappen, is de NBB door het koninklijk besluit van 12 januari 2006 ter uitvoering van de wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder (het "**Koninklijk Besluit van 2006**"), samen met de CIK (Euroclear Belgium) aangewezen als vereffeninginstelling.

De vereffening van de Obligaties gebeurt bijgevolg via het vereffeningssysteem van de NBB (of de eventuele opvolger ervan), met Fortis Bank als Domiciliëringsagent en erkend rekeninghouder conform het Koninklijk Besluit van 2006.

Het systeem zorgt voor de vereffening van de transacties op basis van de instructies gestuurd door beide tegenpartijen (principe van de dubbele kennisgeving). Het ziet er tevens op toe dat de levering van de effecten en de betaling tegelijk en onherroepelijk worden uitgevoerd (principe van de levering tegen betaling). De vereffening gebeurt bruto (verrichting per verrichting).

Het vereffeningssysteem werkt in principe elke dag van het jaar behalve op zaterdag, zondag en de andere sluitingsdagen van het TARGET-systeem.

De dag dat de inschrijvingen worden vereffend crediteert het vereffeningssysteem de effectenrekening van de Domiciliëringsagent volgens de modaliteiten vastgesteld in het reglement van het vereffeningssysteem.

De Domiciliëringsagent verdeelt vervolgens, uiterlijk op de dag van de vereffening, tussen de rekeninghouders van de inschrijvers, de bedragen van de effecten waarop elk van hen heeft ingetekend, volgens de gebruikelijke werkingsregels van het vereffeningssysteem.

De beheerder van het systeem, in dit geval de NBB, zorgt voor de centralisatie van de vereffening van de transacties in samenwerking met de Domiciliëringsbankier en in voorkomend geval voor de inhouding van de roerende voorheffing. Voor meer informatie over de roerende voorheffing, zie sectie 22.17 (Fiscaal stelsel van de Obligaties).

### **23.2. Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten<sup>58</sup>**

Het bod is een openbare aanbidding in België. De beperkingen van de aanbidding zijn vermeld op pagina 3 en 4 van de Nota.

De Bookrunner verbindt zich ertoe om de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen die op de aanbidding en op de verkoop van Obligaties van toepassing zijn na te leven in elk land waar de Obligaties verkocht zullen worden. Een samenvatting van de geldende beperkingen is vermeld op pagina 3 en 4 van de Nota.

### **23.3. Vaststelling van de uitgifteprijs<sup>59</sup>**

101,784% van de nominale waarde.

---

<sup>57</sup> Punt 5.1.7 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>58</sup> Punt 5.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>59</sup> Punt 5.3 van Bijlage V van de Verordening.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd bij de inschrijving maar wel een taks van 0,07% voor de aankopen/verkoop op de secundaire markt (met een maximum van € 500 per transactie);

### **23.4. Plaatsing en vaste overname**

#### **23.4.1. Coördinator van het bod<sup>60</sup>**

De coördinator van het bod is Fortis Bank nv, Warandeborg 3, B-1000 Brussel.

#### **23.4.2. Loketbanken<sup>61</sup>**

Op de Obligaties kan rechtstreeks worden ingeschreven bij de loketbanken van Fortis Bank in België, van Fortis Banque Luxembourg in het Groothertogdom Luxemburg, van Fortis Bank Nederland in Nederland, evenals bij de banken van het syndicaat: ING Belgium en de Bank De Groef of via de tussenpersoon van alle andere financiële instellingen. De beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die andere financiële instellingen hen zouden kunnen aanrekenen.

#### **23.4.3. Financiële dienst<sup>62</sup>**

De financiële dienst wordt uitsluitend gratis verzorgd door Fortis Bank, Warandeborg 3, B-1000 Brussel (de "**Betaalagent**") die ook als domiciliëringsagent (de "**Domiciliëringsagent**") optreedt en deelneemt aan het vereffeningssysteem van de NBB.

De overeenkomst van financiële dienstverlening (de "**Overeenkomst van Financiële Dienstverlening**") die ten laatste op de uitgiftedatum van de obligaties wordt gesloten tussen de Emittent, de Domiciliëringsagent en de Betaalagent kan worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Betaalagent. De bijlage bij die overeenkomst bevat de voorwaarden van de Obligaties.

De kosten voor het bewaarloon van de obligaties in effectenrekening zijn ten laste van de inschrijvers (gratis bij Fortis Bank tot 1 januari 2008 en daarna onderworpen aan het geldende tarief). Beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die andere financiële instellingen hen zouden kunnen aanrekenen.

### **23.5. Financiële informatie betreffende de Emittent**

De financiële informatie betreffende de Emittent zal beschikbaar zijn op de zetel van de Betaalagent (Warandeborg 3, B-1000 Brussel).

#### **23.6. Syndicaat<sup>63</sup>**

Bank Degroef nv, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel en ING België, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Marnixlaan 24, B-1000 Brussel, maken deel uit van het plaatsings- en overnemingsyndicaat gevormd door de Bookrunner.

De Bookrunner en het syndicaat garanderen de goede afloop van de emissie ten belope van € 60.000.000 krachtens een plaatsings- en overnemingscontract dat op 22 oktober 2007 met de Emittent wordt afgesloten (het "**Vaste Overnemingscontract**").

Het totale bedrag van de overnemings- en plaatsingsprovisie beloopt 1,875% van het nominale uitgegeven bedrag (exclusief uitgiftekosten<sup>64</sup>).

---

<sup>60</sup> Punt 5.4.1 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>61</sup> Punt 5.4.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>62</sup> Punt 5.4.2 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>63</sup> Conform de punten 5.4.3 en 5.4.4 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>64</sup> Zie ook punt 4.18

## **24. Toelating tot de handel en regeling voor de verhandeling<sup>65</sup>**

Er werd een aanvraag ingediend om toelating te verkrijgen tot de handel in Obligaties op de geregementeerde markt Eurolist by Euronext Brussels.

Het is niet mogelijk te voorzien tegen welke koers de Obligaties zullen kunnen worden verhandeld in de markt.

Er is geen enkele waarborg dat zich een actieve markt zal ontwikkelen voor de verhandeling van de Obligaties.

De markt van de Obligaties kan beperkt en weinig liquide zijn. De prijs van de Obligaties kan als volatiel worden beschouwd. De enige manier voor de houder van Obligaties om zijn investering in de Obligaties vóór de terugbetaling op de vervaldatum te realiseren, is om ze te verkopen aan de prijs die op dat ogenblik op de markt geldt. Deze prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties.

## **25. Aanvullende informatie<sup>66</sup>**

Er werd geen rating toegekend op aanvraag of met de samenwerking van de Emittent aan de Obligaties, aan de Emittent of aan enig ander leninginstrument van de Emittent<sup>67</sup>.

---

<sup>65</sup> Punt 6 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>66</sup> Punt 7 van Bijlage V van de Verordening.

<sup>67</sup> Punt 7.5 van Bijlage V van de Verordening.

## Inschrijvingsformulier

Exemplaar voor de financiële bemiddelaar (loketbank)

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE nv  
Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel  
(ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel)  
onder nummer 0402.964.823)

Openbaar bod tot inschrijving in België op obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 60.000.000, met  
vervaldag op 20 november 2014, vertegenwoordigd door Obligaties van EUR 1.000 zoals in de Nota  
beschreven.

ISIN CODE BE0933624968

### INSCHRIJVINGSFORMULIER

(in tweevoud op te stellen, in overeenstemming met de wet)

Ik ondergetekende (naam, voornaam) .....  
wonende te ..... straat ..... nr. ....

heb kennis genomen van het door de CBFA goedgekeurde Prospectus van 18 oktober 2007 en verklaar in  
te schrijven op:

..... Obligaties, met een nominale waarde van EUR 1.000 elk, aan de inschrijvingsprijs van  
101,784% (100% nominaal bedrag + 1,784% uitgiftekosten),  
of EUR 1017,84 per Obligatie,  
of EUR ..... in totaal.

Voor mijn inschrijving en als tegenwaarde voor de effecten waarop wordt ingeschreven: verzoek ik de  
bank ..... om mijn rekening nr. ....te debiteren met de totale inschrijvingsprijs.

Ik wens dat het (de) effect(en) mij geleverd worden in de vorm van een inschrijving in effectenrekening  
nr. ....

Ik verbind mij ertoe om de eventuele vermindering te aanvaarden zoals ze wordt uitgevoerd.

De gestorte bedragen voor de ingetekende en niet toegewezen obligaties, zullen door Fortis Bank binnen  
5 werkdagen worden terugbetaald zonder dat de inschrijvers gerechtigd zijn om interest te eisen op hun  
stortingen.

Opgemaakt in tweevoud te ..... op .....  
(handtekening van de inschrijver)



[Deze bladzijde werd opzettelijk blanco gelaten.]

Exemplaar voor de inschrijver

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE nv  
Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel  
(ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel)  
onder nummer 0402.964.823)

Openbaar bod tot inschrijving in België op obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 60.000.000, met  
vervaldag op 20 november 2014, vertegenwoordigd door Obligaties van EUR 1.000 zoals in het  
Prospectus beschreven.

ISIN CODE BE0933624968

INSCHRIJVINGSFORMULIER

(in tweevoud op te stellen, in overeenstemming met de wet)

Ik ondergetekende (naam, voornaam) ..... wonende te  
..... straat ..... nr. ....

heb kennis genomen van het door de CBFA goedgekeurde Prospectus van 18 oktober 2007 en verklaar in  
te schrijven op:

..... Obligaties, met een nominale waarde van EUR 1.000 elk, aan de inschrijvingsprijs van 101,784%  
(100% nominaal bedrag + 1,784% uitgiftekosten),  
of EUR 1017,84 per Obligatie,  
of EUR ..... in totaal.

Voor mijn inschrijving en als tegenwaarde voor de effecten waarop wordt ingeschreven:  
verzoek ik de bank ..... om mijn rekening nr. .... te debiteren met de totale inschrijvingsprijs.

Ik wens dat de levering van het (de) effect(en) gebeurt in de vorm van een inschrijving in effectenrekening  
nr. ....

Ik verbind mij ertoe om de eventuele vermindering te aanvaarden zoals ze wordt uitgevoerd.

De gestorte bedragen voor de ingetokende en niet toegewezen obligaties, zullen door Fortis Bank binnen  
5 werkdagen worden terugbetaald zonder dat de inschrijvers gerechtigd zijn om interest te eisen op hun  
stortingen.

Opgemaakt in tweevoud te ..... op .....  
(handtekening van de inschrijver)

[Deze bladzijde werd opzettelijk blanco gelaten.]

**EMITTENT**

Compagnie du Bois Sauvage nv  
Wildewoudstraat 17  
B-1000 Brussel  
België

**BOOKRUNNER**

Fortis Bank nv  
Warandeberg 3  
B-1000 Brussel

**SYNDICAAT**

ING Belgium sa/nv  
Marnixlaan 24  
B-1000 Brussel

Bank Degroof nv  
Nijverheidsstraat 44  
B-1040 Brussel

**BETAALAGENT**

Fortis Bank nv  
Warandeberg 3  
B-1000 Brussel

**DOMICILIËRINGSAGENT**

Fortis Bank nv  
Warandeberg 3  
B-1000 Brussel

**NOTERINGSAGENT (EURONEXT BRUSSELS)**

Fortis Bank nv  
Warandeberg 3  
B-1000 Brussel

**JURIDISCH ADVISEUR BOOKRUNNER**

Linklaters LLP  
Brederodestraat 13  
B-1000 Brussel  
België

**AUDITOREN VAN DE EMITTENT**

Deloitte Bedrijfsrevisoren cv in de vorm van CVBA  
Vertegenwoordigd door Michel Denayer en Eric Nys  
Louizalaan 240  
B-1050 Brussel