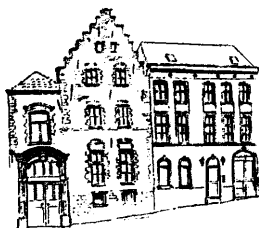


PROSPECTUS



Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV

Besloten Vennootschap naar Nederlands recht

Openbaar bod tot inschrijving van
EUR 50.000.000 minimum en EUR 75.000.000 maximum
5.50 % vervaldag 7 november 2008

De lening heeft de onvoorwaardelijke en onherroepelijke waarborg van

Compagnie du Bois Sauvage NV

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Inschrijvingsperiode van 20 oktober tot 4 november 2003

Uitgifteprijs: 100.875 %

Uitgiftedatum: 7 november 2003

De notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd

Fortis Bank

Bank Degroof

ING België NV

KBC Bank NV

Nederlandse en Franse prospectussen zijn beschikbaar bij deze instellingen

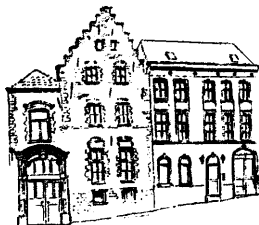
Datum van de prospectus: 15 oktober 2003

INHOUDSTAFEL

VERRICHTINGSNOTA.....	3
GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIËWEZEN.....	4
HOOFDSTUK I: GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR DE PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	5
HOOFDSTUK II : GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD EN OVER DE BETROKKEN OBLIGATIES.....	6
- BESLISSINGEN VAN DE ORGANEN VAN DE EMITTENT EN DE BORG.....	6
- BEURSNOTERING EN VERHANDELING VAN DE OBLIGATIES.....	6
- AANWENDING VAN DE FONDSEN.....	6
- GESCHILLEN.....	6
- INLICHTINGEN INZAKE HET OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING IN BELGIE.....	7
1. Kenmerken van de inschrijving.....	7
2. Fiscaal regime van de Obligaties.....	8
- MODALITEITEN.....	11
- WAARBORG.....	15
HOOFDSTUK III : GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE (NEDERLAND) BV.....	16
- ALGEMENE INLICHTINGEN.....	16
- KAPITAAL.....	16
- MAATSCHAPPELIJK DOEL.....	16
- BESTUUR EN TOEZICHT.....	17
- FINANCIËLE TOESTAND.....	17
HOOFDSTUK IV : GEGEVENS OVER DE BORG COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV	23
- RESULTATEN VAN HET EERSTE HALFJAAR 2003.....	23
- JAARVERSLAG 2002.....	26
BIJLAGE : JAARVERSLAG 2002 VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV	

VERRICHTINGSNOTA

Deze verrichtingsnota dd. 15 oktober 2003 vormt samen met het 2002 jaarverslag van de Borg, de uitgifteprospectus



Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV

Besloten Vennootschap naar Nederlands recht

Openbaar bod tot inschrijving van
EUR 50.000.000 minimum en EUR 75.000.000 maximum
5.50 % vervalddag 7 november 2008

De lening heeft de onvoorwaardelijke en onherroepelijke waarborg van

Compagnie du Bois Sauvage NV

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Inschrijvingsperiode van 20 oktober tot 4 november 2003

Uitgifteprijs: 100.875%

Uitgiftedatum: 7 november 2003

De notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd

Fortis Bank

Bank Degroof

ING België NV

KBC Bank NV

GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIWEZEN

Deze prospectus bestemd voor de Belgische markt is op 13 oktober 2003 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen in overeenstemming met artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten. De Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft op 2 april 2003 het gebruik van het jaarverslag 2002 van de emittent toegestaan als referentiedocument voor elk openbaar beroep op het spaarwezen, door middel van van een gescheiden informatieprocedure. In het kader van deze procedure, vormt het voornoemde jaarverslag samen met de verrichtingnota een prospectus (de "**Prospectus**"). Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting noch van de toestand van de uitgever of zijn borg.

Het bericht voorgeschreven door artikel 13, alinea 1, van de wet van 22 april 2003 wordt in de pers gepubliceerd.

HOOFDSTUK I: GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR DE PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

AANSPRAKELIJKHEID VOOR DE PROSPECTUS – VERKLARING VAN EENSLUIDENDHEID

De Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV met zetel te 123, Fred Roeskestraat, 1076 EE Amsterdam (de “**Emittent**”) en de Compagnie du Bois Sauvage NV met zetel te Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel (de “**Borg**”) zijn aansprakelijk voor de informatie die in deze Prospectus is opgenomen met betrekking tot de Emittent, de Borg en de obligaties die het voorwerp uitmaken van dit openbaar bod (de “**Obligaties**”). Zij verklaren dat, voor zover hen bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er geen gegevens worden weggelaten die de draagwijdte van de vermelde informatie kunnen veranderen.

Niemand is gemachtigd om enige informatie te verschaffen of enige verklaring af te leggen die niet in deze Prospectus vervat is. Dergelijke informatie of verklaring mag in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent of de Borg. Uit de verspreiding van deze Prospectus, op welk moment dan ook, mag niet afgeleid worden dat de informatie die daarin verstrekt wordt, nog steeds correct zal zijn na de datum van de Prospectus.

CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De jaarrekeningen van de Emittent werden opgesteld door Amsterdam Trust Corporation met het akkoord van het Bestuur van de Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV. De Emittent is als “kleine onderneming” gekenmerkt en dient daarom zijn rekening niet te laten reviseren overeenkomstig sectie 396, paragraaf 1, afdeling 9, boek 2 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek. De Emittent bevestigt dat tussen 31 december 2002 en 30 juni 2003 geen enkel uitzonderlijk element is waargenomen bij Compagnie Bois Sauvage (Nederland) BV. De lening aan Surongo America Inc. werd verder volgens plan terugbetaald met maandelijkse tranches van USD 14.999,23 in interesten en hoofdsom. Het saldo ervan bedraagt USD 282.182,22 op 30 juni 2003 tegenover 361.657,65 op 31 december 2002.

De geconsolideerde en niet-geconsolideerde jaarekeningen van de Borg werden gecontroleerd door de s.c. Deschamps, Godefroid, Verset & C^os bvba, vertegenwoordigd door André R. Deschamps, commissaris, met het akkoord van de Raad van Bestuur na de Compagnie du Bois Sauvage NV (Belgium).

De geconsolideerde en niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Borg die afgesloten werden op 31 december 2002 werden zonder voorbehoud goedgekeurd. De halfjaarlijkse cijfers zijn onderworpen aan een beperkt onderzoek zoals nader omschreven is in het verslag van de Commissaris-Revisor (zie pagina 24).

HOOFDSTUK II : GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD EN OVER DE BETROKKEN OBLIGATIES

BESLISSINGEN VAN DE ORGANEN VAN DE EMITTENT EN DE BORG

Op zijn vergadering van 26 september 2003, heeft de Raad van Bestuur van de Emittent besloten om een obligatielening uit te geven van minimum 50.000.000 tot maximum 75.000.000 onder de voorwaarden die hierna volgen en die onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd wordt door de Borg ingevolge de beslissing van het Directiecomité van 8 september 2003.

BEURSNOTERING EN VERHANDELING VAN DE OBLIGATIES

De officiële notering van de Obligaties op de Euronext Brussel zal worden agevraagd.

Behoudens het openbaar bod tot inschrijving in België, werd en zal niets ondernomen worden dat kan leiden tot een openbaar bod van de Obligaties in enig land waarin een dergelijk optreden vereist is voor een openbaar bod.

De banken van het plaatsingssyndicaat verbinden zich ertoe alle wetten en reglementen in verband met de aanbidding en de verkoop van de Obligaties na te leven die van toepassing zijn in de landen waarin de Obligaties worden geplaatst.

AANWENDING VAN DE FONDSEN

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties die geraamd wordt op EUR 74.250.000 (exclusief uitgiftekosten) wordt door de Emittent aan de Borg geleend. Deze fondsen zullen daarna ten belope van EUR 62.946.000 door de Borg gebruikt worden om zijn obligatieleningen die in 2003 en 2004 vervallen te herfinancieren. De betrokken obligatieleningen zijn de volgende:

- lening ex-Surongo 1999-2003, vervaldag 31 december 2003, 4%, bedrag EUR 24.356.000,
- privé lening, vervaldag 1 juli 2004, 5%, bedrag EUR 9.544.000,
- lening Bois Sauvage 2000-2004, vervaldag 31 December 2004 6,5%, bedrag EUR 29.046.000.

Het eventuele saldo (maximum EUR 12 miljoen) zal gebruikt worden voor de verdere groei van Compagnie du Bois Sauvage, door middel van nieuwe investeringen.

GESCHILLEN

Noch de Emittent, noch de Borg is partij bij lopende geschillen die een belangrijke invloed kunnen hebben op hun respectievelijke financiële situatie.

INLICHTINGEN INZAKE HET OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING IN BELGIE

1. Kenmerken van de inschrijving

1.1. Uitgifteprijs

100,875 % van de nominale waarde.

1.2. Rendement

Het brutorendement voor de investeerders bedraagt 5.296 % van de nominale waarde en wordt berekend in functie van de uitgifteprijs, de betaling van interesten gedurende de looptijd van de obligatielening en de terugbetalingsprijs, waarbij het geheel van deze geldstromen geactualiseerd wordt.

1.3. Inschrijvingsperiode

Van 20 oktober tot 4 november 2003, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.

1.4. Loketbanken en financiële dienst in België

In België kan op de Obligaties ingeschreven worden bij de Belgische banken van het syndicaat vermeld in punt 1.7. De inschrijvingen kunnen eveneens bij de voormelde banken ingediend worden via andere financiële tussenpersonen.

De financiële dienst in België wordt kosteloos verzorgd door Fortis Bank nv (de "Financiële Agent").

1.5. Afrekening van de inschrijving

De inschrijvingsprijs is betaalbaar via debet van een zichtrekening en zal gebeuren met valuta 7 november 2003.

1.6. Eventuele vermindering van de inschrijvingen

Indien het aantal Obligaties waarvoor de inschrijvingsorders op geldige wijze werden ingediend, het aantal Obligaties overtreft dat in het kader van dit openbaar bod wordt aangeboden, kan volgens objectieve criteria vastgelegd door de *lead manager* op de orders vermindering worden toegepast.

1.7. Plaatsingssyndicaat

Lead-manager: Fortis Bank nv

Co-managers: Bank Degroof, KBC Bank NV en ING België NV

De banken van het plaatsingssyndicaat waarborgen de goede afloop van de hele emissie overeenkomstig een *Subscription Agreement* die door hen wordt afgesloten met de Emittent en de Borg.

1.8. Uitgiftekosten

De uitgiftekosten ten laste van de Emittent bedragen ongeveer 1,9 % van het totale uitgiftebedrag.

1.9. Waardecode

De Obligaties worden opgenomen in het clearingstelsel van Euroclear en Clearstream Luxembourg met ISIN-code XS0178705306 en common code 17870530. De SRW-code is 227244/70.

1.10. Levering van de Obligaties

De Obligaties zijn aan toonder en zijn ofwel materieel leverbaar in coupures van EUR 1.000, EUR 10.000 en EUR 100.000 tijdens een periode van 6 maanden na de datum van betaling of worden ofwel geplaatst op een effectenrekening. De materiële levering van de Obligaties is onderworpen aan de taks op de levering van effecten aan toonder van 0,2 %¹. De leveringskosten vallen eveneens ten laste van de inschrijvers (EUR 250, excl. BTW, per levering bij Fortis Bank). Het houden van Obligaties op een effectenrekening bij een financiële instelling kan aanleiding geven tot de inhouding van een bewaarloon dat de houder van de rekening geacht wordt te kennen.

1.11. Taks op de beursverrichtingen

- geen bij de inschrijving
- 0.07 % bij verkoop (maximum EUR 250)

1.12. Financiële informatie – Kennisneming van de uitgiftedocumenten

De Emittent en de Borg houden hun jaarverslag ter beschikking van de houders (de “Obligatiehouders”).

In het kader van het openbaar bod tot inschrijving in België kunnen de jaarverslagen van de Emittent en de Borg eveneens telefonisch aangevraagd worden bij Fortis Bank nv (025653510), of op de site van de Compagnie du Bois Sauvage: www.bois-sauvage.be.

De overeenkomst inzake financiële dienstverlening kan geraadpleegd worden ter zetel van de Financiële Agent.

1.13. Verhandelbaarheid van de Obligaties

Onder voorbehoud van de toepassing van de reglementering inzake overdracht van effecten, zijn de Obligaties vrij verhandelbaar.

2. Fiscaal regime van de Obligaties

De volgende informatie is van algemene aard en beoogt niet alle aspecten van een investering in Obligaties te behandelen. In bepaalde gevallen kunnen andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale reglementering en de interpretatie van deze reglementering veranderen in de tijd. De potentiële beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen –zowel in België als in het buitenland- van de inschrijving op, het bezit van en de beschikking over de Obligaties, worden verzocht hun financiële en fiscale adviseurs te raadplegen.

2.1. Fiscaal stelsel van toepassing in het land van herkomst van de Emittent

In de huidige stand van de Nederlandse wetgeving is er geen bronheffing op de inkomsten uit de Obligaties.

2.2. Fiscaal stelsel van toepassing op de Obligaties in België

2.2.1. Fiscaal stelsel van toepassing op natuurlijke personen in België

¹ De programmawet van 5 augustus 2003 (Staatsblad 7 augustus 2003) voorziet een verhoging van deze taks tot 0,4%. De inwerkingtreding hangt evenwel af van een Koninklijk Besluit.

De volgende principes zijn van toepassing op interesten uitbetaald aan natuurlijke personen die in België wonen, met uitzondering van de natuurlijke personen die hun obligaties gebruiken in de uitoefening van een beroepsactiviteit.

De inkomsten van buitenlandse obligaties die bij een Belgische financiële tussenpersoon worden geïnd, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15 %. Deze voorheffing is bevrijdend in hoofde van deze natuurlijke personen. De inkomsten uit Belgische of buitenlandse effecten die onderworpen zijn geweest aan de roerende voorheffing, moeten niet meer worden aangegeven door de belastingplichtige (art. 313 WIB 92).

Indien geen roerende voorheffing is ingehouden, moeten de interesten vermeld worden in de fiscale aangifte. In dit geval zijn de interesten ook onderworpen aan de gemeentelijke opcentiemen. Meerwaarden verwezenlijkt op de verkoop van effecten voor vervaldag zijn (buiten de reeds verlopen interesten) in principe niet belastbaar, tenzij bij terugkoop door de Uitgever. In dit geval, evenals op de eindvervaldag, worden de meerwaarden belastbaar als interesten. De minderwaarden zijn in geen geval fiscaal aftrekbaar.

2.2.2. Fiscaal stelsel van toepassing op vennootschappen

Voor de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting, worden de inkomsten uit buitenlandse obligaties opgenomen in de belastbare basis als beroepsinkomsten. De behandeling van deze interesten als beroepsinkomsten heeft evenwel geen invloed op de toepassing van de roerende voorheffing. Art. 37 WIB 92 bepaalt dat "onverminderd de toepassing van de voorheffingen, de inkomsten van roerende goederen en kapitalen als beroepsinkomsten aangemerkt worden wanneer die goederen en kapitalen worden gebruikt voor het uitoefenen van de beroepsactiviteit van de verkrijger van de inkomsten". In hoofde van deze belastingplichtigen kan de roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Deze verrekening gebeurt slechts in verhouding tot het tijdperk waarin de vennootschap de volle eigendom van de effecten heeft gehad (art. 280 WIB 92).

Een vennootschap die in België gevestigd is, kan mits aflevering van een identificatieattest een vrijstelling van de roerende voorheffing bekomen ingeval van inning in België (art. 108 KB WIB 92).

Elke eventuele meerwaarde zal belast worden als interesten, terwijl de minderwaarden fiscaal aftrekbaar zijn.

2.2.3. Fiscaal stelsel van toepassing op niet-inwoners

De inkomsten uit buitenlandse obligaties die geïnd worden bij een Belgische financiële tussenpersoon, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15 %.

Mits voorlegging van een identificatieattest kunnen beleggers niet-inwoners een vrijstelling van roerende voorheffing krijgen ingeval van inning in België indien de obligaties in open bewaargeving geplaatst zijn bij een Belgische financiële instelling en voor zover deze obligaties niet voor het uitoefenen van een beroepsactiviteit in België gebruikt worden (art. 230 WIB 92).

De niet-inwoners die de obligaties wel bestemmen voor het uitoefenen van een beroepsactiviteit in België (vb. onder de vorm van een vaste inrichting) zijn onderworpen aan de regels die gelden voor Belgische vennootschappen op dit vlak (art. 280 WIB 92 en art. 108 KB WIB 92 – zie ook punt 2.2.2. hierboven).

Krachtens de Europese richtlijn op het spaarwezen², zal België maatregelen invoeren om vanaf 2005 een bronbelasting van 15% (tarief dat geleidelijk oploopt tot 20% en 35%) in te houden op de rentebetalingen aan natuurlijke personen woonachtig in de Europese Unie maar niet woonachtig in België. België zal tevens een procedure van niet-toepassing van deze belasting moeten invoeren die

² N° 2003/48/EG van 3 juni 2003 (OJ – L 157).

zal toegepast worden als de lidstaat waar de gerechtigde woonachtig is op de hoogte is van zijn identiteit, van het bedrag van de rentebetalingen, enz.

2.2.4. Fiscaal stelsel van toepassing op rechtspersonen

Voor de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, meer bepaald de verenigingen, instellingen of organismen die rechtspersoonlijkheid bezitten maar die zich niet bezighouden met een exploitatie of verrichtingen van winstgevende aard, is de roerende voorheffing een definitieve belasting. Dit betekent dat de roerende voorheffing van 15 % die is ingehouden op de interesten van obligaties die in België geïnd zijn, voor hen de enige belasting met betrekking tot deze inkomsten is.

Belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting en die de interesten van obligaties in het buitenland innen zonder tussenkomst van een Belgische financiële instelling, staan zelf in voor de betaling van de roerende voorheffing.

Meerwaarden verwezenlijkt op de verkoop van effecten voor vervaldag zijn (buiten de reeds verlopen interesten) niet belastbaar, tenzij bij terugkoop door de Uitgever. In dit geval, evenals op de eindvervaldag worden de meerwaarden belastbaar als interesten. De minderwaarden zijn in geen geval fiscaal aftrekbaar.

MODALITEITEN VAN DE LENING

Obligatiehouders die inschrijven op de lening of obligaties aankopen zijn verondersteld de beschikkingen en voorwaarden van de lening te kennen en te aanvaarden en vooral de onderstaande voorwaarden en Waarborg die tevens op de effecten zullen voorkomen. Deze Modaliteiten zijn vertaald uit het Frans. Enkel de Franse "Termes et Conditions" zijn bindend.

1) Nominaal bedrag en effecten

De obligatielening heeft een nominaal bedrag van minimum EUR 50,000,000 en maximum 75.000.000 en wordt vertegenwoordigd door Obligaties aan toonder in coupures van EUR 1.000, EUR 10.000 en EUR 100.000 (de "**Obligaties**").

2) Interesten

De Obligaties brengen een rente op van 5.50 % per jaar vanaf 7 november 2003 en tot 7 november 2008.

De aan de Obligaties gehechte coupons zijn betaalbaar na verloop van termijn op 7 november van elk jaar (de "**Coupons**") en voor het eerst op 7 november 2004. De rente voor een periode die een jaar overschrijdt zal berekend worden op basis van een jaar van 360 dagen bestaande uit 12 maanden van elk 30 dagen.

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen vanaf de datum waarop ze terugbetaald worden.

3) Terugbetaling

(a) Terugbetaling op de slotvervaldag

De Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) B.V. (de "Emittent") verbindt er zich toe de Obligaties tegen pari terug te betalen op hun slotvervaldag, zijnde op 7 november 2008, tenzij ze teruggekocht of vervroegd terugbetaald werden.

(b) Terugkoop

De Emittent, de Borg of elk van hun dochters mogen op elk moment overgaan tot terugkoop op de markt of onderhandse terugkoop van Obligaties vergezeld van alle niet-vervallen coupons. De teruggekochte Obligaties kunnen verder verkocht worden of aan Fortis Bank nv (de "**Financiële Agent**") ter annulering overgemaakt worden.

(c) Vervroegde terugbetaling ingevolge een wijziging van het fiscaal stelsel

De Emittent behoudt zich tevens het recht voor om, mits opzegging van ten minste 30 dagen, de volledige lening op elk ogenblik vervroegd terug te betalen tegen pari van de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interesten, in geval van een wijziging van de Belgische of Nederlandse fiscale wetten en reglementen of verdragen waaraan België en Nederland deelnemen, of in geval van een wijziging van de toepassing van deze wetten of verdragen indien dergelijke wijzigingen van kracht zouden worden na 7 november 2003, de terugbetaling van de hoofdsom en/of de betaling van de interesten op de Obligaties in het gedrang zouden brengen en de Emittent of de Borg zouden verplichten bijkomende bedragen te betalen om de betaling aan de houders van de oorspronkelijk voorziene bedragen voor de hoofdsom en de interesten te verzekeren.

4) Betaling van de interesten en de hoofdsom

De betaling van de interesten en de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties zal, naargelang het geval, aan toonder uitgevoerd worden (indien de Obligaties niet op een effectenrekening staan) door aanbidding van de vervallen Coupons of de terugbetaalbare Obligaties aan de loketten van Fortis Bank nv, van de Banque Générale du Luxembourg SA of van elke andere rechtmatig aangeduide betalingsagent (elk een "**Betalingsagent**"), onder voorbehoud van de geldende wetten en reglementen in het land van betaling.

Als de betaaldatum van een bedrag in hoofdsom of in interesten van de Obligaties geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag gebeuren. Dit uitstel geeft geen enkel recht op een bijkomende interest of andere betaling.

In dit artikel betekent "**Werkdag**" elke dag waarop de banken geopend zijn in het land waarin de Obligaties en Coupons worden aangeboden en een dag waarop het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System open is.

De Emittent zal niet verplicht zijn de bekwaamheid of het recht van de houders van Obligaties of van Coupons na te gaan.

De Obligaties moeten ter terugbetaling aangeboden worden samen met alle niet-vervallen Coupons. Het bedrag van de ontbrekende niet-vervallen Coupons zal afgetrokken worden van het als hoofdsom terug te betalen bedrag. Dit afgetrokken bedrag zal echter op elk ogenblik betaald worden bij afgifte van de betrokken ontbrekende niet-vervallen Coupons en dit voor het verstrijken van de verjaring waarvan sprake in punt 8 hierna.

5) Statuut van de Obligaties

De Obligaties en Coupons zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Emittent en niet voorzien van enige zakelijke waarborg.

Deze Obligaties komen op gelijke rang (*pari passu*), zonder prioriteit om redenen van uitgiftedatum, munt van betaling of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere, huidige of toekomstige, niet-achtergestelde schuld van de Emittent.

6) Kennisgeving aan de Obligatiehouders

De kennisgevingen aan houders (de "Obligatiehouders") in België gebeuren door publicatie in twee algemeen verspreide financiële dagbladen.

7) Beursnotering

De officiële notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd.

8) Verjaring van de interesten en van de hoofdsom

De coupons verjaren ten voordele van de Emittent na vijf jaar te rekenen vanaf de vervaldag en de Obligaties na tien jaar te rekenen vanaf de vastgestelde datum van hun terugbetaling.

9) Substitutie van de Emittent

De Emittent zal het recht hebben om ten allen tijde via overdracht elke andere vennootschap (de "**Nieuwe Emittent**") in zijn plaats te stellen als emittent en tevens wat alle verbintenissen uit de Obligaties betreft, voorzover aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a. de Nieuwe Emittent aanvaardt uitdrukkelijk alle verbintenissen aangegaan door de Emittent en voortvloeiend uit deze lening;
- b. de Nieuwe Emittent wordt rechtstreeks of onrechtstreeks voor ten minste 75% gecontroleerd door de Borg;
- c. de Nieuwe Emittent verkreeg vooraf alle nodige vergunningen in zijn vestigingsland en in België om naar de bank belast met de financiële dienst van de lening de bedragen in euro over te dragen die nodig zijn om de terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van de interesten met betrekking tot deze lening te voldoen;
- d. de Emittent waarborgt onvoorwaardelijk en onherroepelijk de verbintenissen van de Nieuwe Emittent;
- e. de Borg is akkoord met de vervanging en de verbintenissen van de Nieuwe Emittent met betrekking tot de Obligaties worden onherroepelijk en onvoorwaardelijk gewaarborgd door de Borg.

Bij dergelijke vervanging zal elke verwijzing naar de Emittent in de onderhavige voorwaarden van de lening tevens gelden voor de Nieuwe Emittent, zal elke verwijzing naar Nederland in artikels 3 en 4 van de onderhavige voorwaarden van de lening in dit geval gelden voor het land van de Nieuwe Emittent en zal de Nieuwe Emittent in voorkomend geval andere banken mogen aanduiden om de financiële dienst van de lening waar te nemen. Elke andere beschikking van de onderhavige voorwaarden van de lening blijft ongewijzigd.

Bij dergelijke vervanging zullen de rechten en verplichtingen van de Emittent die beschreven worden in het contract van financiële dienst afgesloten met de betaalagenten integraal overgedragen worden naar de Nieuwe Emittent.

De Obligatiehouders zullen op de hoogte gesteld worden van elke vervanging van Emittent overeenkomstig de beschikkingen van artikel 6.

10) Vervanging van Obligaties en Coupons

Beschadigde, vernietigde, gestolen of verloren Obligaties of Coupons kunnen vervangen worden. De Emittent behoudt zich het recht voor te bepalen welke bewijzen en waarborgen de houders hem moeten bezorgen en welke kosten zij zullen moeten betalen onder voorbehoud van de wettelijke beschikkingen. De aanvragen voor vervanging kunnen ingediend worden bij de Financiële Agent.

11) Waarborg

De Compagnie du Bois Sauvage NV (de "Borg") waarborgt onvoorwaardelijk en onherroepelijk de betaling van de interesten en de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties. De tekst van de waarborg is als bijlage bij deze Modaliteiten opgenomen.

12) Negative pledge

De Emittent en de Borg verbinden zich ertoe om, tot de effectieve terugbetaling van de totaliteit van de Obligaties, geen bijzondere waarborg te verlenen aan andere bestaande of toekomstige schulden zonder het genot ervan – in dezelfde rangorde – tot deze Obligaties uit te breiden.

Onder de term "schulden" verstaat men elke lening in de vorm van obligaties of effecten die genoteerd zijn of kunnen worden in de toekomst of die verhandeld (kunnen) worden op een beurs of een erkende markt en waarvan de looptijd meer dan een jaar bedraagt.

13) Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid

In het geval zich een van volgende gebeurtenissen zou voordoen:

- het niet betalen van de interesten of de hoofdsom gedurende 5 werkdagen;
- het niet naleven gedurende 15 werkdagen door de Emittent of de Borg van een van hun verplichtingen bepaald in deze Modaliteiten;
- het niet terugbetalen van om het even welke andere schuld ten belope van minimum EUR 10,000,000;
- een reorganisatie van de Emittent of de Borg die de belangen van de Obligatiehouders schaadt;
- procedures inzake vereffening of faillissement die tegen de Emittent of de Borg ingeleid zijn;
- onjuistheid van de verklaringen van de Emittent of de Borg;
- de verbintenissen van de Emittent of de Borg zijn onwettig of ongeldig geworden;
- het aflopen van de waarborg om welke reden dan ook;

dan kan elke Obligatiehouder de Emittent en de Borg door middel van een aangetekende brief ervan op de hoogte brengen dat zijn Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interesten.

14) Financiële informatie

De Emittent en de Borg zullen aan de Financiële Agent, binnen de gebruikelijke termijn, exemplaren van hun jaarverslag bezorgen. Deze verslagen zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de Obligatiehouders aan de loketten van de Betaalagent gedurende de looptijd van de Obligaties of zullen kunnen geraadpleegd worden op de website van de Compagnie du Bois Sauvage : www.bois-sauvage.be .

15) Belastingen

Overeenkomstig de geldende wettelijke beschikkingen zullen de Belgische belastingplichtigen inkomstenbelastingen verschuldigd zijn voor de interesten en meerwaarden opgebracht door de Obligaties.

Mocht gelijke welke betaling die interesten of de hoofdsom van de Obligaties vertegenwoordigt, in België, Nederland of in een ander land onderworpen zijn aan gelijk welke inhouding uit hoofde van gelijk welke Belgische of Nederlandse taks of belasting krachtens Belgische of Nederlandse fiscale wetten of verdragen waaraan België of Nederland deelneemt, dan zal de Emittent het te betalen bedrag niet verhogen ter compensatie van deze inhouding en dit onder voorbehoud van de geldende wetten en reglementen op de diverse buitenlandse plaatsen.

De Obligatiehouders moeten zelf de geldende fiscale stelsels die hen betreffen onderzoeken en de evolutie ervan volgen en bij twijfel hun financiële of fiscale raadgevers raadplegen.

16) Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken

Deze obligatielening is onderworpen aan het Belgisch recht.

Elk geschil tussen de Obligatiehouders en de Emittent en/of de Borg zal onderworpen worden aan de Brusselse rechtbanken.

WAARBORG

De Compagnie du Bois Sauvage NV, vennootschap naar Belgisch recht met zetel in de Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel (de "**Borg**"), overeenkomstig de beslissing van zijn Raad van bestuur op 8 september 2003 en overeenkomstig de onderhavige tekst van de waarborg (de "**Waarborg**"), waarborgt de houders van Obligaties (de "**Obligatiehouders**"), elk met mantel en coupons, van de lening waarvoor deze waarborg geldt van minimum EUR 50.000.000 en maximum EUR 75.000.000 5,50 % met vervaldag 7 november 2008 (de "**Obligaties**") uitgegeven door de Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV (de "**Emittent**"), onvoorwaardelijk en onherroepelijk de betalingen van de hoofdsom en de interesten van de Obligaties (met inbegrip van elk eventueel bijkomend verschuldigd bedrag) vanaf het ogenblik dat deze betalingen verschuldigd zijn overeenkomstig de voorwaarden en kenmerken van de Obligaties (de "**Modaliteiten**").

Bij ontstentenis van stipte betaling door de Emittent verbindt de Borg zich hierbij tot deze stipte betaling in de plaats van de Emittent op dezelfde manier als was deze betaling door de Emittent uitgevoerd overeenkomstig de Modaliteiten van de Obligaties, en dit zowel op de vervaldag, op het ogenblik van een eventuele vervroegde terugbetaling of op gelijk welk ander ogenblik waarop een bedrag verschuldigd zou zijn. De Borg verzaakt hierbij aan de vereiste dat de Obligatiehouder tracht deze ontstentenis van betaling eerst via de Emittent recht te zetten vooraleer zich te wenden tot de Borg. De Borg bevestigt dat zijn verplichtingen krachtens deze Waarborg onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn ongeacht de geldigheid, regelmatigheid of opeisbaarheid van de Obligaties, het uitblijven van enige actie om ze opeisbaar te maken, het verzaken of aanvaarden door de Obligatiehouders van gelijk welke beschikking van de Obligaties, gelijk welke uitspraak tegen de Emittent, een consolidatie, fusie of overdracht van de Emittent of gelijk welke andere omstandigheid die voor de Borg zou kunnen beschouwd worden als wettig verdedigingsmiddel of middel tot nietigverklaring. De Borg bevestigt dat deze Waarborg geldig blijft tot alle verplichtingen van de Modaliteiten volledig zijn nagekomen.

De verplichtingen van de Borg met betrekking tot de Waarborg zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Borg en zullen op gelijke voet staan (pari passu) als alle andere huidige, en toekomstige, ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Borg, met uitzondering van de verplichtingen van de door de wet bevoorrechte schuldeisers.

De Borg bevestigt dat hij alle beschikkingen van de Modaliteiten die zo naar hem verwijzen alsof ze volledig waren overgenomen in deze Waarborg zal naleven en erdoor zal gebonden zijn en dat de onderhavige Waarborg in het kader van deze Modaliteiten integraal deel uitmaakt van de Obligaties. De Borg zal geen enkel recht van in-de-plaatsstelling tegen de Emittent uitoefenen ingevolge deze Waarborg noch zal hij enige actie ondernemen om aanspraken die hij zou kunnen hebben tegen de Emittent te doen gelden tot de hoofdsom en de interesten van de Obligaties (met inbegrip van alle bijkomende bedragen die moeten betaald worden ingevolge de Modaliteiten) zijn betaald.

De termen gebruikt in de Waarborg en die niet werden gedefinieerd hebben dezelfde betekenis als in de Modaliteiten.

De beschikking van de Waarborg worden beheerst door en dienen geïnterpreteerd in overeenstemming met de Belgische wetgeving.

De Obligatiehouders zullen hun rechten tegenover de Borg doen gelden in de rechtbanken Brussel en de Borg onderwerpt zich hieraan onherroepelijk.

Compagnie du Bois Sauvage NV

7 november 2003

HOOFDSTUK III : GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE (NEDERLAND) BV: ALGEMENE INLICHTINGEN-ACTIVITEIT-BESTUUR-FINANCIËLE TOESTAND

ALGEMENE INLICHTINGEN

1. Benaming (artikel 1 van de statuten)

De oude benaming “Surongo Nederland BV” werd gewijzigd in “Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV” door een statutenwijziging met een akte van 26 september 2003.

2. Maatschappelijke zetel (artikel 1 van de statuten)

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 1076 EE Amsterdam (Fred. Roeskestraat 123).

3. Juridische vorm (artikel 1 van de statuten)

De vennootschap is een Besloten Vennootschap naar Nederlands recht.

KAPITAAL

1. Toegestaan kapitaal (artikel 3 van de statuten)

Het toegestaan kapitaal bedraagt EUR 3.500.000 en wordt vertegenwoordigd door 35.000 aandelen met elk een nominale waarde van EUR 100. De verhoging van het toegestaan kapitaal kwam voort uit de statutenwijziging en werd doorgevoerd om vooruit te lopen op de verhoging van het wettelijk minimum kapitaal in Nederland. Bij die gelegenheid, werd het aantal aandelen van 5.000 naar 35.000 gebracht en hun nominale waarde werd teruggebracht van EUR 453.78 tot EUR 100.

2. Geplaatst kapitaal

Het geplaatst en volstort kapitaal bedraagt EUR 771.500 en wordt vertegenwoordigd door 7.715 aandelen die elk recht geven op 1/7.715 van het maatschappelijk vermogen. Het verschil van EUR 74 ten opzichte van 31 december 2002 komt voort uit de laatste statutenwijziging en werd doorgevoerd om de nominale waarde van de aandelen tot EUR 100 terug te brengen.

MAATSCHAPPELIJK DOEL

Het doel van de vennootschap is :

- het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbekentenissen of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen en het verlenen van adviezen en andere diensten;
- het verstrekken van zekerheden voor schulden van rechtspersonen, andere vennootschappen die met haar in een groep verbonden zijn of voor schulden van derden;
- het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn; alles in de ruimste zin van het woord.

BESTUUR EN TOEZICHT

1. Aandeelhoudersschap

De vennootschap is voor 100% in handen van de Compagnie du Bois Sauvage NV

2. Vereenvoudigde beschrijving van de groep Compagnie du Bois Sauvage

Het organigram van de groep op 31 december 2002 kan gevonden worden op pagina 55 van het jaarverslag 2002 van Compagnie du Bois Sauvage NV

3. Bestuur en vertegenwoordiging van de vennootschap (artikel 7 tot 9 van de statuten)

De vennootschap wordt bestuurd en vertegenwoordigt door een *Managing Board*.

Deze *Managing Board* is samengesteld uit 3 personen die de aandeelhouder vertegenwoordigen. Het gaat over Guy Paquot, Richard Dawids en Vincent Doumier die tevens lid zijn van de Raad van Bestuur van de Compagnie du Bois Sauvage NV.

FINANCIELE TOESTAND

Financial Statements (Engelse tekst)

DIRECTOR'S REPORT

The directors of the company herewith present the financial statements for the period ended 31 December 2002.

Activities and Results

The activities of the company have developed in line with previous period and in accordance with expectations.

Future Development

No material change in activities is contemplated for the coming year.

Significant Events after Balance Sheet Date

No event has occurred since the balance sheet date that would have had a significant influence on the result of the reporting period.

Amsterdam, 6 March 2003

Board of Directors:

Guy M. Paquot

Richard G. Dawids

Vincent M. E. E. Doumier

BALANCE SHEET

(Expressed in EURO) (After Appropriation of Result)

notes	DECEMBER 31/12/2002	DECEMBER 31/12/2001	DECEMBER 31/12/2000
ASSETS			
FINANCIAL FIXED ASSETS			
	0	0	775,055
3.	<u>344,863</u>	<u>1,548,719</u>	<u>1,773,359</u>
	344,863	1,548,719	2,548,414
CURRENT ASSETS			
	32,837	0	0
	2,963	2,709	1,265
4.	<u>258,470</u>	<u>192,863</u>	<u>137,077</u>
	294,270	195,572	138,342
Total Assets	<u>639,133</u>	<u>1,744,291</u>	<u>2,686,756</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
5. SHAREHOLDERS' EQUITY			
	771,426	771,426	771,426
	<u>(138,188)</u>	<u>(75,862)</u>	<u>(786,376)³</u>
	633,238	695,564	(14,950)
LONG TERM LIABILITIES			
6.	0	908,368	2,660,239
CURRENT LIABILITIES			
	0	105,115	0
	0	29,840	32,602
7.	<u>5,895</u>	<u>5,404</u>	<u>8,865</u>
	5,895	140,359	41,467
Total Equity and Liabilities	<u>639,133</u>	<u>1,744,291</u>	<u>2,686,756</u>

³ Het in 2000 overgedragen verlies (EUR 786.376) dateert van het jaar 1994 toen Surongo Nederland BV(thans Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV een minwaarde boekte wegens de verwezenlijking van EUR 1 miljoen op de verkoop van haar deelneming in Belgian Brewing Holding BV, de controlerende holding van Celis Brewery Inc (Austin, Texas). Dit overgedragen verlies werd gedeeltelijk aangezuiverd dankzij de verkoop door Surongo Nederland BV van haar belang van 6,25% in Surongo America aan de Compagnie du Bois Sauvage NV. Deze verkoop bracht een realisatiemeerwaarde van EUR 684.123 op.

INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 01/01 – 31/12
(Expressed in EURO)

	DECEMBER	DECEMBER	DECEMBER
	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
OPERATING EXPENSES			
Travel expenses	647	223	1,830
Chamber of Commerce	161	156	138
Official Gazette	18	52	0
Tax advisory fee	1,971	1,500	(12,573)
Administrative services	12,928	10,668	(1,743)
Managing clerk fee	681	681	0
Tax penalty	220	0	0
Capital Tax	<u>(89)</u>	<u>376</u>	<u>1,280</u>
Operating income	16,537	13,656	(11,068)
Operating Result	(16,537)	(13,656)	11,068
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES			
Capital Gain	0	684,123	0
Interest Income Bank	2,989	4,778	6,524
Interest Income Loan	52,844	108,959	121,904
Interest Income Other	12,835	0	0
Interest Expenses Loan	(4,124)	(51,065)	(56,819)
Interest Expenses Bank	0	(1)	(14)
Interest Expenses Corp. Tax	(436)	(171)	0
Bank Charges	(869)	(565)	(563)
Exchange Differences	<u>(105,466)</u>	<u>(19,748)</u>	<u>(18,828)</u>
Financial Income	(42,227)	726,310	52,204
Result Before Taxation	(58,764)	712,654	63,272
Corporation Tax 1993	(3,562)	(2,140)	0
Corporation Tax 2002	0	0	0
Net Result	<u>(62,326)</u>	<u>710,514</u>	<u>63,272</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS PER 31 DECEMBER 2002
(Expressed in EURO)

1. GENERAL

- a. Surongo Nederland B.V. ("the company") has its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands. The company is owned by Compagne Mobiliere & Fonciere du Bois Sauvage, Brussels, Belgium (100%).
- b. The purpose of the company is to act as a holding- and financing company.
- c. The company was incorporated on 17 July 1991.

2. ACCOUNTING PRINCIPLES

- a. Financial fixed assets are stated at cost price.
- b. Current assets and liabilities are stated at nominal value, unless stated otherwise.
- c. Balance sheet items denominated in foreign currencies are translated into Euros at the balance sheet date conversion rate EUR/USD = **1.0487**
- d. Recognition of income: revenues and expenses are recorded in the period in which they originate.
- e. Consolidation
 In conformity with article 408b, Book two of the civil code of The Netherlands, the company does not prepare consolidated annual accounts.

3. LOAN TO SURONGO AMERICA INC. 6,4%

The company provided a 6,4% Loan to Surongo America Inc. amounting to USD 361,658 (EUR 344,863). The loan will be repaid in equal monthly instalments of principal and interest of USD 14,999.23 each on the first day of succeeding month.

4. CASH AT BANKS

On 31 December 2002, cash at banks can be specified as follows:

	Currency	EURO	EURO
		<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>
ABN AMRO EUR		5,358	6,502
ABN AMRO EUR Deposit		63,337	81,287
ABN AMRO USD	USD 13,351	12,731	17,330
ABN AMRO USD Deposit	USD 185,666	<u>177,044</u>	<u>87,744</u>
		<u>258,470</u>	<u>192,863</u>

5. **SHAREHOLDERS' EQUITY**

a. The authorised share capital consists of 5,000 shares with a par value of EURO 453,78 each. Issued and paid up are 1,700 shares with a par value of EURO 453,78 each as per balance sheet December 31, 2002.

b. The movement of equity is summarised as follows:

	<u>Share Capital</u>	<u>Accumulated result</u>	<u>Total</u>
31 December 2001	771,426	(75,862)	695,564
Result Period	<u>-</u>	<u>(62,326)</u>	<u>(62,326)</u>
31 December 2002	<u>771,426</u>	<u>(138,188)</u>	<u>633,238</u>

6. **2 % CONVERTIBLE BOND LOAN**

This represents bonds issued to the Company's shareholders effective July 1, 1995 by conversion of loans payable. The bonds have been repaid in full on July 1, 2002.

The movement of the loan can be specified as follows:

	<u>USD</u>	<u>December 31 2002</u>	<u>December 31 2001</u>
Opening balance	800,000	908,368	2,660,239
Repurchased	(800,000)	(810,651)	(1,877,347)
Currency exchange loss (gain)	<u>-</u>	<u>(97,717)</u>	<u>125,476</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>908,368</u>

7. **ACCOUNTS PAYABLE**

As per 31 December 2002, the Accounts Payable can be specified as follows:

	<u>December 31 2002</u>	<u>December 31 2001</u>
Additional services	0	0
Fiscal fee	1,190	1,785
Administration expenses	2,195	1,869
Corporation tax 1993	2,396	1,046
Capital tax 2002	<u>114</u>	<u>704</u>
	<u>5,895</u>	<u>5,404</u>

8. **CAPITAL TAX**

Capital tax, at a rate of 0,55% is due over the difference between the interest due on the convertible bonds at arm's length (at a rate of 7% per annum) and the interest actually due on the convertible bonds. The capital tax is payable on July 1st of each year. If the bonds will be converted into (informal) capital, the capital tax due regarding this conversion can be set off against the annual payment of capital tax. This has been agreed by a ruling with the tax authorities on December 12, 1995.

9. **MANAGEMENT BOARD**

The Company has three directors who did not receive any remuneration for the period under review.

The company does not have any supervising Directors.

10. **PERSONNEL**

During the period under review, the company did not employ any personnel (2001=0).

Amsterdam, 6 March 2003

Board of Directors:

Guy M. Paquot

Richard G. Dawids

Vincent M. E. E. Doumier

Appropriation of Result

According to Article 11.2 of the Articles of Association, the result of the period is at the disposal of the Annual General Meeting of Shareholders.

The directors of the company propose to transfer the result of the period under review to the accumulated result account.

Audit

As the company qualifies as a "small-sized" company it is, consequently, not legally obliged to have its accounts audited as provided for in Section 396, Paragraph 1, Part 9, Book 2 of the Dutch Civil Code.

HOOFDSTUK IV : GEGEVENS OVER DE BORG COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE S.A.

1. RESULTATEN VAN HET EERSTE HALFJAAR 2003

Het recurrent financieel resultaat stijgt met 18% ten opzichte van dat van het eerste semester van 2002. Netto resultaat aandeel van de Groep bedraagt EUR 11,8 miljoen tegenover EUR -3,9 miljoen in dezelfde periode.

De intrinsieke waarde van het aandeel bedraagt op 30 juni 2003 EUR 188

HALFJAARRESULTATEN 2002

Vergelijkende tabel

In miljoen EUR GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (geauditeerd)	Eerste halfjaar 2003 per 30/06/2003	Eerste halfjaar 2002 per 30/06/2002	Boekjaar 2002 per 31/12/2002
Recurrent financieel resultaat	10,3	8,7	12
Overige recurrente resultaten	0,4	-1,6	-2,2
Kapitaalresultaat	4,3	-8,6	-44,2
Netto-aandeel in de resultaten van de in de equivalentieberekening vervatte vennootschappen	-2,1	-1,9	-0,2
Afschrijvingen op goodwill	-	-0,3	-0,3
Uitzonderlijk resultaat	-	-	-
Resultaat vóór belastingen	12,9	-3,7	-34,9
Resultaat na belastingen	11,8	-3,9	-36,1
Netto resultaat aandeel van de Groep	11,8	-3,9	-36,1
Eigen groepsmiddelen	208	241	198
Nettothesauriepositie	49	72	31
Intrinsieke waarde per aandeel			
- Fully diluted	188	208	189
- In the money	179	215	179
Aantal aandelen	1.383.381	1.383.381	1.383.381

De absorptie van Finpro, 100% dochteronderneming van Compagnie du Bois Sauvage, heeft geen gevolg voor de vergelijkbaarheid van de cijfers die in de tabel hierboven worden opgenomen. Die van demoedermaatschappij Surongo op 31 mei 2002 beïnvloed enigszins het recurrent financieel resultaat.

(*) De intrinsieke waarde "fully diluted" veronderstelt de oefening van alle warrants in omloop. De intrinsieke waarde "in the money" houdt rekening alleen met het aantal aandelen in omloop.

De evolutie van het 'recurrent financieel resultaat' is een gevolg van de verhoging van de geïnde dividenden enerzijds en de verlaging van de intrestlasten ten gevolge van het gecombineerde effect van de vermindering van de schuld en de daling van de rentevoeten anderzijds.

De meerwaarde die werd vrijgemaakt door de verkoop van het aandeel in het Woluwe Shopping Center, is gedeeltelijk gecompenseerd door de waardeverminderingen die nodig waren door de evolutie van de beurskoersen op 30 juni 2003.

Het verlies van de in de equivalentieberekening vervatte vennootschappen is hoofdzakelijk voor rekening van de vennootschappen Neuhaus.

BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN GEREALISEERD IN DE LOOP VAN HET 1^E SEMESTER 2003: EUR 4,7 MILJOEN

De Compagnie heeft met EUR 3 miljoen haar participatie verhoogd in de **BANK DEGROOF**, een Belgische bank die gespecialiseerd is in het beheer van activa, investment banking, marktactiviteiten en beheer voor eigen rekening van beleggingsaandelen. Deze bedraagt 14,7%.

De participatie in de vennootschap **RECTICEL**, een internationale maatschappij die actief is in de sectoren van het beddengoed, de automobiel, isolatie en soepel schuim, werd verhoogd met EUR 1,7 miljoen.

De participatie van 25% in **ALFA-DRAIN** (EUR 1,2 miljoen), een Belgische onderneming die goten in polymeerbeton produceert, werd verkocht, tegelijk met de participatie die in handen was van het management van deze vennootschap.

ANDERE MARKANTE FEITEN

In het kader van het programma voor de wederinkoop van eigen aandelen, werden 728 aandelen op de markt verworven.

In uitvoering van de in 2001 aangegane verbintenissen werden 73.239 aandelen Compagnie du Bois Sauvage verworven.

Bij verkoop na gemeen overleg of op de markt werden 52.353 aandelen verkocht tegen de beurskoers.

WAARDERING

Op basis van de beurskoersen op 30 juni 2003 voor alle beursgenoteerde vennootschappen en de netto-activa voor de andere, met uitzondering van de Bank Degroof, Bank Berenberg, Nomacorc en het vastgoed die werden hernomen tegen de waarde die in aanmerking werd genomen voor de overneming van de vennootschap Surongo op 31 mei 2002, bedroeg de waarde van het aandeel op die datum EUR 188 (EUR 179 in the money).

De beurskoers op 30 juni 2003 vertoonde een décote die 33,6% lager ligt ten opzichte van dit bedrag.

DOCHTERONDERNEMINGEN

De lopende resultaten op 30 juni 2003 van de verschillende participaties zijn conform de verwachtingen, met uitzondering van de resultaten van Neuhaus die beïnvloed zijn geweest door uitzonderlijke niet-recurrente gebeurtenissen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET HUIDIGE BOEKJAAR

De Raad is van mening dat, zonder een nieuwe verslechtering van het globale economische klimaat, het recurrente resultaat en de courante cashflow op hetzelfde niveau zouden moeten blijven als in 2002. De vooruitzichten van de nettoresultaten zullen grotendeels afhangen van de evolutie van de beursmarkten.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De Commissaris, Deschamps Godefroid Verset & Co, heeft bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens die zijn weergegeven in het persbericht, geen enkel voorbehoud van zijn kant vereisen en dat ze in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen die door de Raad van Bestuur werden vastgesteld.

De Compagnie du Bois Sauvage is een holdingvennootschap naar Belgisch recht die genoteerd staat op Euronext Brussels (NextPrime), waarvan de hoofdaandeelhouder familiaal en stabiel is. Haar doel bestaat in het nemen van participaties in al dan niet beursgenoteerde vennootschappen. Zij wenst getalenteerde zakenmannen en -vrouwen, industriële of financiële, te begeleiden die in een bepaald fase van het bestaan van hun bedrijf op zoek zijn naar steun. Zij verleent ook hulp bij het financieel beleid, de structuur en de stabiliteit van het kapitaal van deze lasten.

2. JAARVERSLAG 2002

De informatie met betrekking tot de Borg is hernomen in het hiernavolgende jaarverslag 2002 dat integraal deel uitmaakt van deze Prospectus

BIJLAGE

Zie: http://www.bois-sauvage.be/NL/rap_annuel/rap_annuel.htm

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE UITGEVER

Compagnie du Bois Sauvage (Nederland) BV

123, Fred Roeskestraat,

1076 EE Amsterdam

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE BORG

Compagnie du Bois Sauvage NV

17, Rue du Bois Sauvage,

1000 Bruxelles

FINANCIELE AGENT, HOOFDBETALINGSAGENT EN NOTERINGSAGENT

Fortis Bank nv

Warandeberg 3

1000 Brussel

BETALINGSAGENT

Banque Générale du Luxembourg S.A.

50, avenue J-F Kennedy

2951 Luxembourg