

# 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 (Warandeborg 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) 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 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 gereguleerde 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 actuarieel 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 opneming 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 Degroef 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-ervallen 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 beursverrichtingen bij verkoop/aankoop na de initiële</li> </ul>

		<p>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>