



Arseus NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België en Luxemburg van

4,75 % vastrentende obligaties met vervaldatum 2 juli 2017

Uitgifteprijs: 101,875 % bruto actuariel rendement op uitgifteprijs: 4,325 %

ISIN Code: BE0002180462 / Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 079439495
(de "**Obligaties**")

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 100.000.000 en voor een maximumbedrag van
EUR 225.000.000

met een garantie van bepaalde dochtervennootschappen van Arseus NV (de "**Garanten**"), op
een onherroepelijke, hoofdelijke en onvoorwaardelijke wijze gegeven en onderworpen aan de
beperkingen vervat in de Garantieverklaring

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels
en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE
Euronext Brussels

Uitgiftedatum: 2 juli 2012

Inschrijvingsperiode: van 15 juni 2012 tot 25 juni 2012 inbegrepen (onder voorbehoud van
vervroegde afsluiting)

Global Coordinator



Joint Lead Managers en Joint Bookrunners



Co-Lead Manager



De datum van dit Prospectus is 12 juni 2012

Arseus NV (de "**Emittent**" of "**Arseus**") is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 225.000.000. De Obligaties zullen een jaarlijkse interest opbrengen van 4,75 %. Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervalltermijnen op de Interest Betalingsdata (zoals hieronder gedefinieerd) die vastgesteld zijn op, of het dichtst bij 2 juli van elk jaar. De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren in 2013, en de laatste betaling op 2 juli 2017. De Obligaties zullen vervallen op 2 juli 2017. De Obligaties worden onherroepelijk, onvoorwaardelijk en hoofdelijk gegarandeerd, onderworpen aan de beperkingen vervat in de Garantieverklaring door bepaalde Dochtervennootschappen (zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van de Obligaties) van de Emittent, en met name op de Uitgiftedatum door ACA Pharma NV, Arseus Capital NV, Arseus België NV, Dutch Biofarmaceutics B.V., Duo-Med NV, Fagron GmbH & Co KG, Fagron B.V., Fagron do Brasil Farmaceutica Ltda, Fagron NV, Pharma Nostra Comercial Ltda, en Spruyt-Hillen B.V.

A6 – 1

Fortis Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis) ("**BNP Paribas Fortis**"), ING België NV (met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel) ("**ING België**") en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) ("**KBC Bank**"), treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de "**Joint Bookrunners**" en elk een "**Joint Bookrunner**" of, de "**Joint Lead Managers**" en elk een "**Joint Lead Manager**"), en Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) ("**Belfius Bank**") treedt op als co-lead manager (de "**Co-lead Manager**") voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België en het Groothertogdom Luxemburg (het "**Openbaar Aanbod**"). KBC Bank werd aangeduid als enige Global Coordinator (de "**Global Coordinator**") voor het Openbaar Aanbod. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA werd aangeduid als toezichthouder substitutie van bepaalde bepalingen (de "**Toezichthouder Substitutie**").

A5 – 5.4.1

Het nominaal bedrag per Obligatie is EUR 1.000 (het "**Nominaal Bedrag**").

De Nederlandse versie van dit noterings- en aanbiedingsprospectus (het "**Prospectus**") werd op 12 juni 2012 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de "**Belgische Prospectuswet**"). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent. Er werden aanvragen ingediend (1) voor een goedkeuringsverklaring onder artikel 18 van de Prospectusrichtlijn (zoals hieronder gedefinieerd) zoals geïmplementeerd in België door de Belgische Prospectuswet te verstrekken door de FSMA aan de Commission de Surveillance du Secteur Financier (de "**CSSF**") als bevoegde autoriteit in Luxemburg, en (2) tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Obligaties als zijn zij genoteerd (en alle andere verbonden verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. De gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels is een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten. Het volledige Prospectus werd vertaald in het Engels.

A5 – 6.1

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5.3 van Richtlijn 2003/71/EG (zoals gewijzigd, de "**Prospectusrichtlijn**"), de Belgische Prospectuswet en de Luxemburgse Wet

van 10 juli 2005 betreffende prospectussen voor effecten (de "**Luxemburgse Prospectuswet**"). Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties. Het Prospectus bevat alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent en van de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent, en over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

Twee volledige versies van het Prospectus in respectievelijk het Nederlands en het Engels zijn beschikbaar op de website van de Emittent (www.arseus.com) of op de websites van de Joint Lead Managers (www.kbc.be, www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen"), www.ing.be (Beleggen - Obligaties)) en van de Co-lead Manager (www.belfius.be/arseus).

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig artikel 468 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (het "**Belgisch Wetboek van Vennootschappen**") en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen op rekeningen van het X/N-vereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de "**NBB**") of enige rechtsopvolger daarvan (het "**Clearingsysteem**"). Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties. Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank NV ("**Euroclear**") en Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**"). Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard, te worden door Euroclear en Clearstream, Luxemburg en de beleggers kunnen hun Obligaties plaatsen op effectenrekeningen bij Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

Tenzij anders bepaald hebben begrippen met een hoofdletter de betekenis zoals die is bepaald in het Prospectus. Verwijzingen naar de "**Voorwaarden van de Obligaties**" of naar de "**Voorwaarden**", zijn verwijzingen naar de "**Voorwaarden van de Obligaties**" (Deel IV van het Prospectus).

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van de afdeling "Risicofactoren" op pagina 28 voor meer uitleg over bepaalde risico's van een belegging in de Obligaties.

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Emittent met maatschappelijke zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem, België en met een correspondentie adres te Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam, Nederland, en de Garanten met maatschappelijke zetel zoals aangegeven op pagina's 108 en 109 van dit Prospectus (de "**Verantwoordelijke Personen**") zijn verantwoordelijk voor het integrale Prospectus en de eventuele aanvullingen hierop en de vertaling van het Prospectus in het Engels, met dien verstande dat elke Garant slechts verantwoordelijk is voor de informatie die betrekking heeft op zulke Garant en door zulke Garant verstrekte Garantie. De Emittent en de Garanten (doch deze laatsten enkel met betrekking tot de informatie waarvoor zij verantwoordelijk zijn) verklaren dat voor zover hen bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen, na het treffen van redelijke maatregelen om zulks te garanderen.

A4 – 1.1.
A4 – 1.2.
A5 – 1.1
A5 – 1.2

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË EN HET GROOTHERTOGDOM LUXEMBURG

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod (zoals hiervoor gedefinieerd) en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat een aanbod van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een "**Relevante Lidstaat**"), anders dan aanbiedingen in België en Luxemburg (het "**Toegelaten Openbaar Aanbod**"), zal gedaan worden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in deze Relevante Lidstaat, om een prospectus te moeten publiceren voor het aanbod van Obligaties. Dienovereenkomstig mogen personen die een aanbod doen of van plan zijn te doen in deze Relevante Lidstaat van Obligaties die het voorwerp uitmaken van het aanbod dat in dit Prospectus wordt behandeld, anders dan het Toegelaten Openbaar Aanbod, dit alleen maar doen in omstandigheden waarin er voor de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager geen verplichting ontstaat om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of een aanvulling op het prospectus krachtens artikel 16 van de Prospectusrichtlijn, in elk geval, in verband met dit Openbaar Aanbod. Noch de Emittent, noch de Joint Lead Managers, noch de Co-lead Manager hebben het doen van een aanbod toegelaten of laten dit toe (anders dan het Toegelaten Openbaar Aanbod) van Obligaties in omstandigheden waarin voor de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager een verplichting ontstaat om een prospectus of aanvulling voor dit aanbod te publiceren.

A5 – 6.1

Dit Prospectus moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie "Documenten opgenomen door middel van verwijzing").

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in rechtsgebieden en/of aan personen waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. De Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager verklaren niet dat dit Prospectus op wettelijke wijze kan worden verspreid, of dat de Obligaties wettelijk mogen worden aangeboden, in overeenstemming met de toepasselijke registratie of andere vereisten in dergelijk rechtsgebied, of krachtens een daaronder beschikbare vrijstelling, en nemen geen enkele aansprakelijkheid op zich om dergelijke verspreiding of aanbod mogelijk te maken. In het bijzonder hebben de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager geen enkele stap ondernomen om een openbaar aanbod van de Obligaties of de verspreiding van dit Prospectus toe te laten in een ander rechtsgebied dan België en Luxemburg waarin dergelijke stap vereist is. Dienovereenkomstig mogen geen Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht, noch mag dit Prospectus of enige advertentie of andere documentatie met betrekking tot het aanbod verspreid of gepubliceerd worden in enig rechtsgebied, behalve in omstandigheden die resulteren in de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving. Personen in wiens bezit dit Prospectus of enige Obligaties komen, moeten zich informeren over dergelijke beperkingen op de verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van Obligaties, en moeten deze beperkingen naleven.

Voor een beschrijving van verdere beperkingen van aanbiedingen of verkopen van Obligaties en de verspreiding van dit Prospectus, zie het hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, enige informatie of verklaring te verstrekken die niet strookt met dit Prospectus, of enige andere informatie te verstrekken in verband met de Obligaties, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager. Noch de toegelaten beschikbaarstelling van dit Prospectus noch enige verkoop hieraan gekoppeld, zal als gevolg hebben dat:

- de informatie in dit Prospectus nog steeds correct is na de datum van dit document of op andere wijze tot gevolg hebben dat, of impliceren dat, er geen verandering is opgetreden in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent, de Garanten en de Groep na de datum van dit Prospectus of de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld;
- er geen nadelige verandering is geweest, of een gebeurtenis die een nadelige verandering zou kunnen inhouden, in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent of de Garanten, na de datum van dit Prospectus of, indien later, de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld; of
- de informatie in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Obligaties correct is op elk ogenblik na de datum waarop deze informatie is verstrekt of, indien verschillend, de datum vermeld in het document met dezelfde informatie.

De Joint Lead Managers, de Co-lead Manager, de Global Coordinator, de Emittent en de Garanten verbinden er zich uitdrukkelijk niet toe om de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent, de Garanten en de Groep te herzien gedurende de looptijd van de Obligaties.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor een beoordeling van kredietwaardigheid of andere beoordeling met betrekking tot de Emittent of de Garanten of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent, de Garanten, de Joint Lead Managers, de Co-lead Manager of de Global Coordinator dat elke ontvanger van dit Prospectus en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties, Obligaties zou moeten kopen. Elke belegger die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid, van de Emittent en de Garanten. Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties maakt een aanbod of uitnodiging uit door of namens de Emittent, de Garanten, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager aan enige persoon om Obligaties te kopen of er zich op in te schrijven.

Behalve de Emittent en de Garanten, heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd. Bijgevolg wordt er geen verklaring, garantie of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, gedaan en geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard door de Joint Lead Managers, de Co-lead Manager of de Global Coordinator met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie vervat of opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie verstrekt in verband met de Emittent, de Garanten of het aanbod van de Obligaties. De Joint Lead Managers, de Co-lead Manager en de Global Coordinator aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in enig ander geval, met betrekking tot de informatie vervat of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie

in verband met de Emittent, de Garanten, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"), of met enige effectenregulator van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. Onder voorbehoud van enkele uitzonderingen mogen de Obligaties niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten op basis van *Regulation S* onder the Securities Act ("**Regulation S**"). Voor een verdere beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod, de verkoop van de Obligaties en op de verspreiding van dit document, zie hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

Noch het aanbod en de verkoop van de Obligaties noch de Obligaties zijn goedgekeurd of geweigerd door de *Securities and Exchange Commission* van de Verenigde Staten, enige *securities commission* van enige staat in de Verenigde Staten of enige andere regulatoire overheid in de Verenigde Staten, noch heeft enige dergelijke autoriteit geoordeeld over of de verdienste bevestigd van enig aanbod van de Obligaties of de accuraatheid of het voldoende karakter van dit Prospectus. Enige verklaring tot het tegendeel is een strafrechtelijk misdrijf in de Verenigde Staten.

Alle verwijzingen in dit document naar "**euro**", "**EUR**" en "**€**" verwijzen naar de munteenheid die werd ingevoerd bij het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële beleggers de beslissing nemen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent, de Garanten en de Voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De beleggers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijk inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten beleggers zich onthouden om in de Obligaties te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch en/of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, voorafgaand aan de Uitgiftedatum, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod, of, indien van toepassing, het tijdstip waarop de

verhandeling op de gereguleerde markt begint. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent (www.arseus.com), de websites van Belfius Bank (www.belfius.be/arseus), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), ING België (www.ing.be (Beleggen – Obligaties)), KBC Bank (www.kbc.be), en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

Beleggers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van de aanvulling op het Prospectus, hebben het recht hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen vanaf de dag na de bekendmaking van de aanvulling.

VERDERE INFORMATIE

Voor meer informatie over de Emittent of de Garanten, gelieve contact op te nemen met:

Arseus NV
Afdeling Investor Relations
Kralingseweg 207-211
3062 CE Rotterdam
Tel. +31 88 33 11 200
Fax. +31 88 33 11 210
investor.relations@arseus.com

INHOUD

| | Pagina |
|---|---------------|
| INHOUD..... | 8 |
| DEEL I: SAMENVATTING | 9 |
| DEEL II: RISICOFACTOREN | 28 |
| DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING | 47 |
| DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES..... | 51 |
| GARANTIEVERKLARING..... | 77 |
| DEEL V: CLEARING | 102 |
| DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN..... | 103 |
| DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE | 127 |
| DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS..... | 131 |
| DEEL IX: GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE GROEP, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN..... | 132 |
| DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN | 139 |
| DEEL XI: BELASTING..... | 140 |
| DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP | 146 |
| DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE..... | 156 |

DEEL I: SAMENVATTING

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het noterings- en aanbiedingsprospectus van 12 juni 2012 (het "**Prospectus**") en iedere beslissing om te beleggen in de 4,75 % vastrentende Obligaties met vervaldag 2 juli 2017 (de "**Obligaties**") moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige Prospectus, met inbegrip van de documenten opgenomen door middel van verwijzing. Niemand kan louter op basis van de samenvatting van het Prospectus of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen. Een volledige versie van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.arseus.com), de websites van de Joint Lead Managers, www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen"), www.ing.be (Beleggen - Obligaties)) en www.kbc.be of de website van de Co-lead Manager (www.belfius.be/arseus). Wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dan zal de eiser volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus moeten dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld.

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in "**Voorwaarden van de Obligaties**" zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben.

RISICOFACTOREN

A4 – 4

De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent, de Garanten en de Obligaties worden uiteengezet in de afdeling van dit Prospectus getiteld "Risicofactoren". Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren. Deze lijst bevat niet alle potentiële risicofactoren en bijgevolg dienen potentiële beleggers aandachtig de volledige beschrijving van de risicofactoren te lezen die vervat is in de afdeling van het Prospectus getiteld "Risicofactoren" en dienen zij tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing om te beleggen nemen. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Risicofactoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent en de Garanten om hun verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen

- **Strategisch risico in verband met markt en groei.** De Groep kan mogelijk te maken krijgen met een ongunstige marktsituatie of concurrentie die zich ongunstig ontwikkelt. Het is ook mogelijk dat er verkeerde strategische beslissingen worden genomen.
- **Risico's in verband met de buy-and-build strategie van de Groep.** Wanneer de Groep entiteiten overneemt, staat zij bloot aan risico's verbonden aan de integratie van deze entiteiten.
- **Risico's van de afhankelijkheid van producten, geografische markten en klanten.** Ongunstige economische omstandigheden, toegenomen concurrentie of enige andere reden kunnen leiden tot een vermindering van het verkoopsvolume of een vermindering van de marge van specifieke producten van de Groep.
- **Risico's in verband met regelgeving.** Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale, milieu- en veiligheidswetten en regelgeving, zou ertoe kunnen leiden dat de

Groep beperkt wordt in haar groei en/of uitbating of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten.

- ***Personeelsrisico's.*** De Groep is afhankelijk van haar medewerkers om een hoge kwalitatieve service en producten te kunnen aanbieden. Het aantrekken en behouden in alle segmenten van de Groep van de juiste managers en medewerkers met de nodige kennis en ervaring kan in een krappe arbeidsmarkt tot verhoogde loonkosten leiden.
- ***Risico's in verband met rapportage.*** De Groep heeft rapportagerichtlijnen opgesteld, gebaseerd op IFRS en de interne informatiebehoeften. Het niet voldoen aan deze rapportage richtlijnen kan een tekortkoming in de rapportage betekenen.
- ***Mededinging.*** Bestaande concurrenten kunnen de positie van de Groep betwisten of nieuwe concurrenten kunnen de markten waarin de Groep actief is betreden. Dit kan een aanzienlijke invloed hebben op de marktpositie, de omzet en de winstgevendheid van de Groep.
- ***Risico's in verband met intellectuele eigendom.*** Het behouden van intellectuele eigendomsrechten is kostbaar, vraagt veel tijd en is onzeker. De Groep kan niet garanderen dat zij succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten.
- ***Risico's in verband met onze leveranciers.*** Belangrijke verstoringen in de activiteiten van onze leveranciers, of van onze verstandhouding met hen, kunnen mogelijk een materiële impact hebben op de activiteiten van de Groep, met een dalende omzet als gevolg.
- ***Risico's van prijsschommelingen op de markt.*** Het kan niet worden uitgesloten dat de producten die worden ingekocht door de Groep aanzienlijk duurder worden.
- ***Voorraadrisico's.*** Het aanhouden van voorraden houdt het risico in van gehele of gedeeltelijke veroudering van de producten en het risico van prijsdalingen.
- ***Productrisico's.*** Productiefouten kunnen leiden tot ernstige problemen, zoals het van de markt halen van een product of een merk, verlies van marktaandeel, tijdelijke onbeschikbaarheid van producten, claims of productaansprakelijkheid.
- ***Productaansprakelijkheidsrisico.*** De Groep heeft een productaansprakelijkheidsverzekering afgesloten binnen de redelijke grenzen, maar kan niet bevestigen dat een dergelijke verzekering in alle gevallen de risico's in verband met productaansprakelijkheid afdoend zal afdekken.
- ***Wijzigingen in kredietwaardigheid en liquiditeit van debiteuren.*** Door de cyclus heen wijzigt de kredietwaardigheid van debiteuren. Dit is een risico voor de Groep waardoor kosten kunnen ontstaan door de opname van voorzieningen dan wel door de afboeking van dubieuze vorderingen.
- ***Innovatierisico's.*** In het geval dat de Group niet in staat is om een hoog innovatief tempo te behouden en er daardoor niet in slaagt om innovatieve oplossingen te creëren die nodig zijn om aan de behoeften en wensen van de markt te voldoen,

kunnen haar bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed.

- ***Cyclische aard en het seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten.*** De omzet van de Groep in een bepaald kwartaal kan aanzienlijk fluctueren in vergelijking met voorgaande of vergelijkbare kwartalen van voorgaande boekjaren, hetgeen de voorspelbaarheid van de jaarresultaten van de Groep bemoeilijkt.
- ***Risico's van impairment van goodwill.*** Afhankelijk van de marktomstandigheden en de ontwikkelingen bij de Groep kan het noodzakelijk zijn om goodwill af te waarderen, wat een negatief effect heeft op het resultaat en het vermogen van de Groep.
- ***ICT Risico's.*** De activiteiten van de Groep zijn voor vele functies en processen afhankelijk van informaticasystemen die ontwikkeld en onderhouden worden door interne experts of door externe leveranciers.
- ***Risico's van verminderde merkherkenning of negatief merkimage.*** De positie van de Groep kan op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed, indien de merkherkenning aanzienlijk zou verminderen of indien de toonaangevende merken van de Groep reputatieschade oplopen.
- ***Risico in verband met reputatie.*** De reputatie van een onderneming is een belangrijke troef. Een aanslag op de reputatie van een onderneming kan leiden tot een verzwakte concurrentiekracht.
- ***Financiële risico's.*** De Groep is onderhevig aan diverse financiële risico's. De Groep beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een thesauriebeleid op Groepsniveau.
- ***Kredietrisico.*** Dit betreft het risico dat een debiteur of andere wederpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. De Groep hanteert een actief kredietbeleid en heeft strikte procedures om kredietrisico's te beheersen en te beperken.
- ***Renterisico.*** De Groep beoordeelt op regelmatige basis de gehandhaafde mix tussen financiële schulden met een vaste en met een variable rente. Wijzigingen in de rente kunnen een negatief effect hebben op de Groep.
- ***Wisselkoersrisico.*** De Groep rapporteert haar financiële resultaten in euro en is, door de internationale spreiding van haar activiteiten, onderhevig aan valuta-invloeden.
- ***Reële waarderisico.*** De Groep maakt gebruik van financiële derivaten om renterisico's af te dekken. Conform IAS 39 worden financiële derivaten opgenomen tegen de reële waarde.
- ***Activiteiten via Dochtervennootschappen.*** Aangezien de Emittent haar activiteiten voornamelijk ontwikkelt via Dochtervennootschappen, zijn de terugbetalingsrechten van de Obligatiehouders structureel achtergesteld aan de andere schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.

- ***De mogelijkheid van de Emittent om haar schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar Dochtervennootschappen.*** De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen. Indien de Emittent op één of andere manier de continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen niet kan verzekeren, zal haar mogelijkheid om haar schulden af te betalen worden beperkt.
- ***Financiële toestand van de Groep.*** De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om haar schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Obligaties.
- ***De Obligaties zijn verbintenissen van de Emittent die niet gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden.*** Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet afgedekt door zekerheden. Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.
- ***Het is mogelijk dat de Emittent en/of Garanten niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen.*** Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen.
- ***Geen kredietrating.*** De Obligaties, de Emittent en de andere vennootschappen van de Groep hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de Obligaties, de Emittent of andere vennootschappen van de Groep aan te vragen, waardoor het moeilijk kan zijn om de koers van de Obligaties te bepalen.
- ***Kredietrisico.*** Een belegger die de Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en de Garanten en heeft geen rechten jegens enige andere persoon.

Factoren die van belang zijn om het marktrisico ten aanzien van de Obligaties te beoordelen

A5- 2

- ***Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers.*** Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen omstandigheden.
- ***Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties.*** De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties.
- ***Renteschommelingen risico.*** De Obligaties zijn blootgesteld aan renteschommelingen risico.
- ***Inflatie risico.*** De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de

werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zal deze zelfs negatief kunnen zijn.

- **Marktwaaarde van de Obligaties.** De marktwaaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren.
- **Vervroegde terugbetaling.** De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald (onder meer in geval van een controlewijziging of om fiscale redenen).
- **De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten.** Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties.
- **Wijzigingen van de Voorwaarden van de Obligaties.** Een wijziging van de Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders.
- **Wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.** Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.
- **Eurozone crisis.** Potentiële beleggers moeten er zich van verzekeren dat zij voldoende informatie hebben met betrekking tot de Eurozone crisis, de wereldwijde financiële crisis en economische situatie en vooruitzichten, zodat zij een eigen inschatting kunnen maken van de risico's van een investering in de Obligaties.
- **EU Spaarrichtlijn.** Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn.
- **Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.** Indien de Emittent verplicht is om een bronheffing in te houden voor alle huidige of toekomstige belastingen, met betrekking tot een betaling in verband met de Obligaties, zal de Emittent deze betaling uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zal zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.
- **Belastingen of andere documentaire lasten en heffingen.** Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden.
- **Wijzigingen in bestaande wetgeving.** Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.
- **Transacties door de Emittent, Garanten, Agent, Berekeningsagent, Toezichthouder Substitutie, Joint Lead Managers en Co-lead Manager.** De Emittent, de Garanten, de Agent, de Berekeningsagent, de Toezichthouder Substitutie, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders. De

Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het doen van vaststellingen ter bescherming van hun belangen. De Joint Lead Managers en de Co-lead Manager zijn kredietverstrekkers onder de Bestaande Kredietovereenkomst en de Joint Lead Managers worden verwacht eveneens Kredietverstrekker te zijn onder de kredietovereenkomst die de Groep momenteel onderhandelt. Als gevolg daarvan kunnen zij belangen hebben die anders zijn of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders.

- ***De Garanties dekken mogelijk niet het volledig bedrag van de hoofdsom en interesten.*** De verbintenissen van de Garanten zullen beperkt zijn door de garantiebeperingen zoals vervat in artikel 8 (*Garantiebeperingen*) van de Garantieverklaring. Als gevolg van deze garantiebeperingen kan het zijn dat het totale bedrag dat door de Garanten desgevallend moet worden betaald kleiner is dan de op het ogenblik van zulke betaling verschuldigde hoofdsom en interesten.
- ***Garanten kunnen toetreden tot de Garantieverklaring, en ontslagen worden van hun verplichtingen onder de Garantieverklaring.*** De Garantieverklaring bevat een mechanisme volgens het welk bepaalde Dochtervennootschappen Garant kunnen worden na de Uitgiftedatum. Verder bevat de Garantieverklaring ook bepalingen volgens de welke Garanten onder bepaalde voorwaarden kunnen ontslagen worden van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring. Vandaar bevat het Prospectus geen informatie over alle Dochtervennootschappen die mogelijk Garant zouden kunnen worden onder de Garantieverklaring. De toetreding tot de Garantieverklaring, alsook het ontslagen worden van Garanten van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring, staat onder toezicht van de Toezichthouder Substitutie (zie artikel 10 (*Wijziging van de Garanten*) van de Garantieverklaring en Voorwaarde 11 (*Toezichthouder Substitutie*)), en kan dus gebeuren zonder toestemming van de Obligatiehouders. Investeerdere wordt ten stelligste aangeraden om na te gaan op de website van de Emittent welke Dochtervennootschappen er op een bepaald moment Garant zijn.
- ***Aankoop op afbetaling – Schuldfinanciering.*** Indien een krediet door een Obligatiehouder wordt gebruikt om de aankoop van de Obligaties te financieren en de Obligaties onderhevig zijn aan een wanprestatie, of indien de verhandelingsprijs van de Obligaties significant vermindert, dan zal de Obligatiehouder mogelijks niet enkel worden geconfronteerd met een verlies van zijn belegging, maar dan zal hij ook het krediet en de interest hierop moeten terugbetalen.
- ***Risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.*** Onder bepaalde omstandigheden bestaat een risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.
- ***Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.*** De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

- **De Belgische, Nederlandse, Duitse, Braziliaanse en andere insolventiewetten.** De Belgische, Nederlandse, Duitse, Braziliaanse en desgevallend andere insolventiewetten van toepassing op bepaalde Garanten, kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties.
- **Aard van de Garantie van de Obligaties naar Braziliaans recht.** In geval een Braziliaanse rechtbank gevat wordt in een betwisting omtrent de Garantieverklaring, bestaat de mogelijkheid dat zij de aard van de Garantie van de Obligaties als garantie op eerste verzoek niet erkent.

BEDRIJFSOMSCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN VAN DE GROEP

Arseus NV is een Naamloze Vennootschap naar Belgisch recht en heeft haar maatschappelijke zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem (België). De Emittent is opgenomen in het Rechtspersonenregister onder nummer 0890.535.026 (RPR Kortrijk). Sinds 5 oktober 2007 is Arseus NV genoteerd aan NYSE Euronext Brussels en NYSE Euronext Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en de Amsterdam Small Cap Index (AScX). De operationele activiteiten van de Groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam (Nederland).

A4 - 5

A4 - 6

A6 - 3

Arseus (www.arseus.com) levert producten, diensten en totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. De activiteiten zijn onderverdeeld in vier divisies. Fagron is de wereldwijde marktleider in producten en concepten voor magistrale bereidingen. Arseus Dental levert tandheelkundige producten en concepten aan tandartsen en tandheelkundige laboratoria in de Benelux, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland. Arseus Medical levert medische en chirurgische producten en concepten met toegevoegde waarde aan specialisten, rusthuizen, thuisverpleegkundigen en ziekenhuizen in de Benelux. Corilus levert ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland en Frankrijk. De klanten van de Groep kunnen worden gegroepeerd onder ‘professionals in de gezondheidszorg’, zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, cardiologen, oogartsen, dierenartsen en verpleegkundigen.

De Groep wil een duurzame groei realiseren, door het consolideren en verder uitbouwen van haar leiderspositie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorgsector, met een focus op het aanbieden van oplossingen die haar klanten toelaten om zich meer te richten op het leveren van optimale patiëntenzorg.

De kernelementen van de strategie van de Groep om dit doel te bereiken zijn de volgende:

- Focus op totaaloplossingen
- Operational excellence
- Buy-and-build strategie
- Continue versterking van marktposities
- Ontwikkeling van eigen merkproducten

BESCHRIJVING VAN DE OBLIGATIES

| | | |
|---|--|----------------|
| Emittent: | Arseus NV | |
| Garanten: | ACA Pharma NV, Arseus Capital NV, Arseus België NV, Duo-Med NV, Dutch Biofarmaceutics B.V., Fagron GmbH & Co KG, Fagron B.V., Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda, Fagron NV, Pharma Nostra Comercial Ltda, en Spruyt-Hillen B.V., of zulke andere garanten die van tijd tot tijd kunnen worden aangeduid overeenkomstig de voorwaarden vervat in de Garantieverklaring. | A6-1 A6 - 2 |
| Beschrijving van Obligaties: | Verwachte uitgifte van minimaal EUR 100.000.000 en maximum EUR 225.000.000 4,75 % Obligaties, die vervallen op 2 juli 2017. | |
| Inschrijvingsperiode voor de Obligaties: | Van 15 juni 2012 om 9u tot en met 25 juni 2012 om 16u (vervroegde afsluiting mogelijk), (Brusselse tijd). | A5 – 5.1.3 |
| Joint Bookrunners: | Aanvragen voor de inschrijving op Obligaties kunnen worden gericht aan de loketten van, via Phone Banking of via home/computer banking van KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque S.A.) die optreedt als Joint Bookrunner en Global Coordinator, BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro) en ING België die optreden als Joint Bookrunners, en van Belfius Bank, die optreedt als Co-lead Manager. | |
| Domiciliëringsagent en Betaalagent (de Agent): | KBC Bank NV | A5-5.4.2 |
| Noteringsagent (Listing Agent): | KBC Bank NV voor de doeleinden van de notering van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels en de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. | |
| Berekeningsagent: | KBC Bank NV, maar enkel met betrekking tot de eventuele vervroegde terugbetaling | |

overeenkomstig Voorwaarde 6(c)
(Terugbetaling naar keuze van de
Obligatiehouders in geval van
Controlewijziging).

| | | |
|--|---|------------|
| Toezichthouder Substitutie | Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA | |
| Rechtsgebieden voor het Openbaar Aanbod: | België en Luxemburg | |
| Uitgiftedatum: | 2 juli 2012 | A5 – 4.12 |
| Uitgifteprijs: | 101,875 % | |
| Munteenheid: | Euro | A5 – 4.4 |
| Totaal Nominaal Bedrag: | Verwacht minimum bedrag van EUR 100.000.000 en maximum EUR 225.000.000. | A5 – 5.1.2 |
| | <p>Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel mogelijk na het einde (of de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de websites van de Joint Lead Managers, de Co-lead Manager en de Emittent.</p> <p>Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal worden bepaald op basis van de criteria die worden opgesomd onder de titel "Totaal Nominaal Bedrag" van Deel XII (<i>Inschrijving en Verkoop</i>) van het Prospectus.</p> <p>Het maximum Totaal Nominaal Bedrag zal EUR 225.000.000 zijn.</p> | |
| Nominaal Gespecificeerd Bedrag per Obligatie: | / EUR 1.000 per Obligatie. | A5-5.1.5 |
| Minimaal Inschrijvingsbedrag: | De Obligaties mogen uitsluitend verhandeld worden in een veelvoud van minimaal één Obligatie (wat overeenstemt met een Nominaal Bedrag van EUR 1.000). | |

| | | |
|-------------------------------------|---|------------------|
| Vervaldag: | 2 juli 2017 | A5 – 4.8 |
| Interest: | 4,75 % vaste rentevoet (of een bruto bedrag van EUR 47,5 % per Nominaal Bedrag van EUR 1.000). | A5 – 4.7 |
| | De interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen na verlopen termijn op de Interest Betalingsdata die vallen op, of het dichtst bij 2 juli van elk jaar en voor het eerst op 2 juli 2013. | |
| Rendement: | 4,325 % bruto actuariael op jaarbasis berekend op basis van de Uitgifteprijs voor Particuliere Beleggers (zoals gedefinieerd onder "Deel XIII – Inschrijving en Verkoop"). | A5 – 4.9 |
| Terugbetaalbedrag Vervaldag: | op De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100 % van het Nominaal Bedrag, behalve in geval van Vervroegde Terugbetaling als gevolg van een Controlewijziging zoals uiteengezet in Voorwaarde 6(c) (<i>Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging</i>). | |
| Vervroegde Terugbetaling: | De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie, zoals omschreven in Voorwaarde 9 (<i>Gevallen van wanprestaties</i>), vervroegd worden terugbetaald. De Obligaties kunnen ook naar keuze van de Emittent voor de vervaldag worden terugbetaald, om redenen vermeld in Voorwaarde 6(b) (<i>Terugbetaling om fiscale redenen</i>) en naar keuze van de Obligatiehouders voor de vervaldag worden terugbetaald als gevolg van een Controlewijziging, zoals uiteengezet in Voorwaarde 6(c) (<i>Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging</i>). Het bedrag van de vervroegde terugbetaling met betrekking tot elke Obligatie wordt beschreven in de Voorwaarde 6. | A5-4.6 A5-4.8 |
| Wanprestaties: | Wanprestaties ten aanzien van de Obligaties omvatten de situaties zoals gedefinieerd onder | |

Voorwaarde 9 (*Gevallen van wanprestatie*) en hebben onder meer betrekking op: het niet betalen van de hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties binnen de 5 Werkdagen na de vervaldag, het niet naleven of uitvoeren van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verbintenissen met betrekking tot de Obligaties, wanprestatie met betrekking tot andere Schulden, uitwinning van een Zekerheid, insolventie, vereffening, niet voldane veroordeling, onwettigheid en niet van kracht worden van de Garantie.

| | | |
|--|---|----------------|
| Negatieve Zekerheid en Cross Default: | Van toepassing krachtens respectievelijk Voorwaarde 4 (<i>Negatieve Zekerheid</i>) en Voorwaarde 9(c) (<i>Wanprestatie met betrekking tot andere Schulden</i>). | |
| Vorm: | Gedematerialiseerde vorm volgens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen – geen fysieke levering. | A5 – 4.3 |
| Statuut van de Obligaties: | De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (<i>Negatieve zekerheid</i>)) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door de Emittent. | A5 – 4.5 |
| Garanties: | Bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent hebben ten gevolge van de Garantieverklaring, die in bijlage aan de Voorwaarden is opgenomen en integraal deel uitmaakt van de Voorwaarden, hoofdelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk de volledige en stipte betaling gegarandeerd van alle bedragen die van tijd tot tijd betaalbaar zullen zijn door de Emittent in verband met de | A6-1 A6 - 2 |

Obligaties. De Garantie van de Obligaties vormt de hoofdelijke, rechtstreekse, (zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*) van de Garantieverklaring) onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenis van elke Garant en zal op elk moment een gelijke rang innemen met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door dergelijke Garant.

| | | |
|---|--|-----------|
| Rol van de Toezichthouder Substitutie: | De Toezichthouder Substitutie werd aangesteld om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de Garantie van de Obligaties en in het bijzonder met betrekking tot de toetreding of de ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring. De taken van de Toezichthouder Substitutie zijn beperkt tot die taken uitdrukkelijk toegekend aan de Toezichthouder Substitutie in de Voorwaarden en de Garantieverklaring. | A5 – 4.10 |
| Algemene vergaderingen van Obligatiehouders: | De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van algemene vergaderingen van Obligatiehouders voor het beraadslagen over aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht. | |
| Bronbelasting en Bijkomende Bedragen: | Alle betalingen door of voor rekening van de Emittent van hoofdsom en interesten op de Obligaties zullen worden gedaan zonder aftrek van de Belgische roerende voorheffing voor de | A5 – 4.14 |

Obligaties die worden aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers op een X-rekening bij het Clearingsysteem. In het geval de Obligaties worden aangehouden op een niet-vrijgestelde N-rekening zal de Belgische roerende voorheffing in principe van toepassing zijn op de interest van de Obligaties aan het huidige tarief van 21 % op het brutobedrag.

De Emittent zal die bijkomende bedragen betalen die nodig zouden blijken om ervoor te zorgen dat het nettobedrag dat iedere Obligatiehouder ontvangt met betrekking tot de Obligaties, na inhouding van bronbelasting geheven door de fiscale overheid in België op de door de Emittent betaalde bedragen, gelijk is aan het bedrag dat ontvangen zou worden wanneer er geen sprake was van een dergelijke bronbelasting, met dien verstande dat dergelijke betalingen niet worden gedaan voor Obligaties in de gevallen beschreven in Voorwaarde 8 (*Belasting*), gevallen die onder meer betalingen aan particulieren omvatten die uit fiscaal oogpunt Belgische inwoners zijn.

| | | |
|---|--|----------|
| Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank: | De Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met het Belgisch recht. De Rechtbanken van Brussel zullen een exclusieve bevoegdheid hebben ten behoeve van de Obligatiehouders. | A5 – 4.2 |
| Notering en toelating tot de verhandeling: | Er werd een aanvraag ingediend bij NYSE Euronext Brussels om de Obligaties te noteren en toe te laten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. | A5 – 6.1 |
| Relevante clearingsystemen: | Clearingsysteem van de Nationale Bank van België, Euroclear en Clearstream, Luxemburg. | |
| Geen eigendom voor Amerikaanse personen: | Reglementering S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing, zoals verder omschreven onder het deel van het Prospectus met als titel "Inschrijving en Verkoop". | |

| | | |
|---|---|---------------------------------|
| Voorwaarden die het Openbaar Aanbod beheersen: | <p>Het Openbaar Aanbod wordt beheerst door de voorwaarden uiteengezet in het deel van het Prospectus met als titel "Inschrijving en Verkoop".</p> | A5-5.1.1 |
| Step-Up: | <p>Indien uiterlijk op 1 oktober 2012 (de "Long Stop Datum"): </p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of (ii) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk; <p>dan zal met ingang van de Interestperiode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) die start op de eerste Interest Betalingsdatum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de Long Stop Datum, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0.5%, per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk.</p> | |
| Toewijzing: | <p>Iedere Joint Lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 50.000.000 (met name 22,2% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, en de Co-lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 (met name 11,1% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers (naar deze bedragen van respectievelijk EUR 50.000.000 en EUR 25.000.000 wordt ook verwezen als de "Basistoewijzing", en naar al deze Obligaties die geplaatst worden bij Particuliere Beleggers wordt verwezen als de "Retail Obligaties"). Verder hebben de Joint Lead Managers samen het recht om een bedrag van EUR 50.000.000</p> | <p>A5-5.4.3</p> <p>A5-5.1.4</p> |

van de uit te geven obligaties te plaatsen bij andere distributeurs of Gekwalificeerde Beleggers (de "**GB Obligaties**"). De in deze paragraaf vermelde bedragen gaan uit van een Totaal Nominaal Bedrag van EUR 225.000.000, en zullen proportioneel verminderd worden indien het Totaal Nominaal Bedrag minder zou zijn dan EUR 225.000.000. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in een overeenkomst tussen de Emittent en de Joint Lead Managers, met dien verstande dat een wijziging aan de Basistoewijzing van de Co-lead Manager tevens de toestemming van de Co-lead Manager vereist.

Van zodra een Joint Lead Manager of de Co-lead Manager zijn Basistoewijzing geplaatst heeft, zal deze de Emittent en de andere Joint Lead Managers dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager of de Co-lead Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenstemt met de coupures van de Obligaties). Vanaf het einde van de Minimale Verkoopsperiode, heeft iedere Joint Lead Manager en de Co-lead Manager het recht om een kennisgeving op hun website te publiceren om hun cliënten te informeren dat zij niet langer inschrijvingen zullen aanvaarden en zullen zij dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Managers en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op haar website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Op het einde van de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) van de Inschrijvingsperiode, indien (i) één of meerdere Joint Lead Managers of de

Co-lead Manager hun Basistoewijzing niet hebben geplaatst (de aldus overblijvende Obligaties, de "**Niet Geplaatste Obligaties**"), en (ii) één van de Joint Lead Managers zijn Basistoewijzing volledig heeft geplaatst, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zullen de Joint Lead Managers die hun Basistoewijzing wel geplaatst hebben (of, indien geen van de Joint Lead Managers hun Basistoewijzing geplaatst hebben, alle Joint Lead Managers) het recht hebben, maar niet de verplichting, om de Niet Geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers of bij distributeurs of andere Gekwalificeerde Beleggers, pro rata aan de vraag naar Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Managers en/of de vraag naar de geplaatste GB Obligaties.

Indien alle GB Obligaties geplaatst zijn op het einde van de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zal de allocatie van zulke GB Obligaties aan distributeurs en andere Gekwalificeerde Beleggers plaatsvinden rekening houdend met het vermeldde in de vorige paragraaf, en ongeacht wanneer de Inschrijvingsperiode wordt afgesloten.

Indien niet alle GB Obligaties geplaatst zijn om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal elke Joint Lead Manager het recht hebben, maar niet de verplichting, om elk een gelijk deel van de niet-geplaatste GB Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers.

Indien op om het even welke dag van de Inschrijvingsperiode (behalve op de eerste dag) (i) één of meerdere Joint Lead Managers of de Co-lead Manager hun Basistoewijzing niet hebben geplaatst, en (ii) één van de Joint Lead Managers zijn Basistoewijzing volledig geplaatst heeft, dan, na kennisgeving aan en met de toestemming van de Emittent, zal (zullen) de Joint Lead Manager(s) die zijn/hun Basistoewijzing wel geplaatst heeft (hebben), het recht hebben, mits goedkeuring van de betrokken Joint Lead Manager(s), om de Niet Geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij

Particuliere Beleggers pro rata aan de vraag voor Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Manager(s).

De Inschrijvingsperiode zal maar vervroegd afgesloten worden in geval alle Joint Lead Managers en de Co-lead Manager hun Basistoewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling zoals hierin uiteengezet) hebben geplaatst.

Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Bookrunner of van de Co-lead Manager via dewelke zij hebben ingeschreven.

De Joint Lead Managers en de Co-lead Manager zullen verder op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de herleidings- en toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast. Aldus kunnen er ook verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de financiële tussenpersonen bij wie zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting, zullen de beleggers geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de investeerders erop gewezen dat het mogelijk is dat zij mogelijk niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met

betrekking tot deze betalingen.

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 15 juni 2012 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de "**Minimale Verkoopsperiode**") (dit is de derde werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur zal openblijven.

Voor verdere details wordt verwezen naar de afdeling van het Prospectus getiteld "Inschrijving en Verkoop".

Verkoopbeperkingen:

In verschillende rechtsgebieden bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Zie "Inschrijving en Verkoop". In alle rechtsgebieden mogen aanbod, verkoop en overdracht enkel plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. Voor de verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige rechtsgebieden beperkende wettelijke bepalingen bestaan.

A5 – 4.13

**ISIN Code
Gemeenschappelijke Code:**

/ ISIN Code: BE0002180462

Gemeenschappelijke Code (*Common Code*):
079439495

A5 – 4.1

Aanwending van de opbrengst:

De netto opbrengsten van de Uitgifte zullen worden aangewend voor een terugbetaling onder de nieuwe revolving facility die zal worden aangegaan door de Emittent, alsook voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep, waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities. Op datum van dit Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke

A5 – 3.2

gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van het Openbaar Aanbod voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van het Openbaar Aanbod en mag de verdeling van deze netto-opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.

DEEL II: RISICOFACTOREN

Risicobeheer is belangrijk voor de Groep, om zodoende de lange termijn doelstellingen en de waardecreatie van de Groep veilig te stellen. Het beleid van de Groep is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen. Desondanks kunnen de Emittent en de Garanten niet uitsluiten dat deze risico's zich niet zouden kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

A4-4

De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent, de Garanten en de Obligaties worden hieronder uiteengezet. De Emittent en de Garanten zijn van mening dat de lijst van risicofactoren zoals hieronder opgenomen de belangrijkste risico's bevat die verbonden zijn aan het investeren in de Obligaties. Het is nochtans mogelijk dat de onmogelijkheid van de Emittent of enige Garant om te voldoen aan haar verplichtingen tot betaling van de hoofdsom, interest of andere bedragen verschuldigd onder of in verband met de Obligaties te wijten is aan andere redenen, die niet werden aangeduid als belangrijke risico's door de Emittent en de Garanten op basis van de informatie die momenteel voor hen beschikbaar is of dewelke ze op dit moment niet kunnen voorspellen of anticiperen. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Begrippen gedefinieerd in de "Voorwaarden van de Obligaties" (de "Voorwaarden") zullen dezelfde betekenis hebben hieronder.

RISICOFACTOREN DIE EEN IMPACT KUNNEN HEBBEN OP HET VERMOGEN VAN DE EMITTENT EN/OF DE GARANTEN OM HUN VERBINTENISSEN TEN AANZIEN VAN DE OBLIGATIES NA TE KOMEN

Strategisch risico in verband met markt en groei

Het strategisch risico in verband met markt en groei bestaat erin dat de Groep mogelijk te maken krijgt met een ongunstige marktsituatie of concurrentie die zich ongunstig ontwikkelt. Het is ook mogelijk dat er verkeerde strategische beslissingen worden genomen. Voorbeelden hiervan zijn: de technologische vooruitgang die de ontwikkeling mogelijk maakt van concurrerende alternatieve producten, het mogelijk uitblijven van succes van een nieuw product, een verkeerde samenstelling van de pijplijn, de schaarste aan farmaceutische grondstoffen, de vermindering van de vraag op de markten waarop de Groep actief is als gevolg van de invoering van nieuwe wet- en/of regelgeving, wijziging van het beleid van zorgverzekeraars, gebeurtenissen die het aankoopgedrag van de belangrijkste klanten beïnvloeden of een onevenwicht tussen vraag en aanbod op de markten waarin de Groep actief is.

Risico's in verband met de buy-and-build strategie van de Groep

De Groep wil duurzame groei realiseren door haar leiderspositie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te consolideren middels organische groei, en door deze verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie. Door het actieve overnamebeleid is de Groep bovendien in staat om synergievoordelen te realiseren en de efficiëntie te vergroten. Wanneer de Groep entiteiten overneemt, staat zij bloot aan de risico's die gewoonlijk verbonden zijn aan de integratie van deze entiteiten. Het risico bestaat

bijvoorbeeld dat verworven entiteiten niet aan de verwachtingen voldoen. Door een continu proces van internationaal marktonderzoek, en door mogelijke overname kandidaten te onderwerpen aan een grondig overnameonderzoek, beperkt de Groep dit risico zo veel mogelijk. Na overname integreert de Groep de verworven entiteit zo snel en zo goed mogelijk, zowel in het strategische als beheersmatige beleid.

Risico's van afhankelijkheid van producten, geografische markten en klanten

Ongunstige economische omstandigheden, toegenomen concurrentie of enige andere reden kunnen leiden tot een vermindering van het verkoopsvolume of een vermindering van de marge van specifieke producten van de Groep.

Risico's in verband met regelgeving

Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale wetgeving, zou ertoe kunnen leiden dat de Groep beperkt wordt in haar groei en/of uitbating of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten.

De sector van de professionele gezondheidszorg is onderworpen aan een strikte reglementaire controle op nationaal en internationaal vlak. Hoewel de Groep beschikt over goed gedefinieerde operationele regels en principes om ervoor te zorgen dat de regels van de nationale en internationale autoriteiten worden nageleefd, kan de mogelijkheid echter niet worden uitgesloten dat risico's in verband met de geldende wetgeving of het reglementair kader, indien zij optreden, een nadelig effect zouden kunnen hebben op de Groep.

In de markten waarin de Groep actief is, kan regulering door de overheid een rol spelen. Regulering door de overheid ontstaat veelal uit de politieke wens om de kosten van de zorg te verminderen. Het is mogelijk dat de marktomstandigheden en de marges van de Groep door regulering structureel wijzigen. Mogelijke negatieve effecten van deze risico's beperkt de Groep zo veel mogelijk door te blijven investeren in hoogwaardige dienstverlening en innovatie.

Op het gebied van fiscale regelgeving maakt de Groep gebruik van de mogelijkheden die de fiscale wet- en regelgeving biedt, zonder hierbij onnodige risico's te lopen. De Groep heeft hierbij ondersteuning van externe fiscale adviseurs.

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan milieu- en veiligheidswetten en regelgeving, waarvan de kosten voor naleving voortdurend kunnen evolueren.

Personeelsrisico's

De Groep is afhankelijk van haar medewerkers om een hoge kwalitatieve service en producten te kunnen aanbieden. Het aantrekken en behouden in alle segmenten van de Groep van de juiste managers en medewerkers met de nodige kennis en ervaring kan in een krappe arbeidsmarkt tot verhoogde loonkosten leiden. Daarnaast kan het onvermogen van de Groep om medewerkers met de gewenste specifieke vaardigheden aan te trekken, om belangrijke medewerkers te behouden of om te zorgen voor een effectieve planning voor de opvolging van kritische functies een belangrijke negatieve invloed hebben op de financiële resultaten.

Risico's in verband met rapportage

Een adequate en betrouwbare financiële verslaggeving is uitermate belangrijk voor zowel de interne management rapportage, als voor de externe verslaggeving. Hiertoe zijn binnen de Groep rapportage richtlijnen opgesteld, gebaseerd op IFRS en de interne informatiebehoefte. Het niet voldoen aan deze rapportage richtlijnen kan een tekortkoming in de rapportage betekenen.

Alle entiteiten van de Groep stellen periodiek op vaste momenten bedrijfsplanningen, budgetten en tussentijdse prognoses op. Periodiek vinden besprekingen plaats met het management van de entiteiten over de algehele gang van zaken, waaronder de realisatie en haalbaarheid van de afgegeven prognoses en strategische keuzes.

Mededinging

Het kan niet worden uitgesloten dat bestaande concurrenten de positie van de Groep betwisten of dat nieuwe concurrenten de markten waarin de Groep actief is betreden. Dit kan een aanzienlijke invloed hebben op de marktpositie, de omzet en de winstgevendheid van de Groep.

Risico's in verband met intellectuele eigendom

Het behoeden van intellectuele eigendomsrechten is kostbaar, vraagt veel tijd en is onzeker. De Groep kan niet garanderen dat het succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten.

Risico's in verband met onze leveranciers

Belangrijke verstoringen in de activiteiten van onze leveranciers, of van de verstandhouding met hen, kunnen mogelijk een materiële impact hebben op de activiteiten van de Groep, met een dalende omzet als gevolg. De producten die door de Groep en haar dochterondernemingen worden verkocht, zijn afkomstig van een ruime selectie binnenlandse en buitenlandse leveranciers. De bevoorrading door deze leveranciers is onderhevig aan elementen waar de Groep geen controle over heeft zoals politieke en economische instabiliteit in de landen waar de leveranciers gevestigd zijn, hun financiële instabiliteit en andere omstandigheden die ertoe kunnen leiden dat zij niet langer aan de Groep kunnen leveren. Als deze factoren de leveranciers van de Groep en de toegang tot producten treffen, kan dit leiden tot een verminderd productaanbod, voorraadonderbrekingen en hogere productkosten, die de activiteiten en financiële prestaties van de Groep negatief zouden kunnen beïnvloeden.

Risico's van prijsschommelingen op de markt

Het kan niet worden uitgesloten dat de producten die worden ingekocht door de Groep aanzienlijk duurder worden. Indien deze hogere inkooprijzen niet kunnen worden doorbelast aan de klanten van de Groep, dan kan dit een aanzienlijke negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Groep.

Voorraadriscico's

Als distributeur en producent houdt de Groep voorraden aan van (een gedeelte van) haar productportfolio. Door het aanhouden van voorraden bestaat echter ook het risico van gehele

of gedeeltelijke veroudering van de producten en het risico van prijsdalingen. Het door de Groep ingezette beleid om de supply chain te optimaliseren en het operationele werkkapitaal te verminderen zal naar verwachting leiden tot een afname van de voorraden.

Productrisico's

Productiefouten kunnen leiden tot ernstige problemen, zoals het van de markt halen van een product of een merk, verlies van marktaandeel, tijdelijke onbeschikbaarheid van producten, claims of productaansprakelijkheid. Daarnaast kunnen ontwikkelingen in het wettelijk kader, zoals dit geldt voor de verschillende aspecten van de activiteiten van de Groep, de commercialisering van één of meer van haar producten moeilijk of onmogelijk maken of beperkingen opleggen aan het marketingmateriaal inzake communicatie van sommige van haar producten.

Productaansprakelijkheidrisico's

De productportfolio van de vier divisies van de Groep is onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidrisico's. Om zich tegen deze risico's te beschermen stelt de Groep zeer strenge eisen aan de kwaliteit van haar producten en processen en doet de Groep voortdurend grote inspanningen om ervoor te zorgen dat alle bedrijfsonderdelen zich houden aan zowel interne als externe regelgeving. Toch zijn productaansprakelijkheidrisico's nooit geheel uit te sluiten. Het betreft hierbij zowel risico's van algemene aard alsook risico's eigen aan farmaceutische producten en medische en dentale producten en diensten. De Groep heeft een productaansprakelijkheidsverzekering afgesloten binnen de redelijke grenzen, maar kan niet bevestigen dat een dergelijke verzekering in alle gevallen de risico's in verband met productaansprakelijkheid afdoend zal afdekken.

Wijzigingen in kredietwaardigheid en liquiditeit van debiteuren

Door de cyclus heen wijzigt de kredietwaardigheid van debiteuren. Dit is een risico voor de Groep waardoor kosten kunnen ontstaan door de opname van voorzieningen dan wel door de afboeking van dubieuze vorderingen.

Innovatierisico's

In het geval dat de Groep niet in staat is om een hoog innovatief tempo te behouden en er daardoor niet in slaagt om innovatieve oplossingen te creëren die nodig zijn om aan de behoeften en wensen van de markt te voldoen, kunnen haar bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed.

Cyclische aard en seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

Aankoopbeslissingen voor (kostbare) investeringsgoederen houden in enige mate mogelijk verband met het algehele economische klimaat. De introductie van overheidsmaatregelen op het gebied van de terugbetaling van gezondheidszorg kan eveneens een invloed hebben op de timing van de aankoopbeslissing door klanten. In het bijzonder voor tandheelkundige apparatuur blijkt uit ervaring dat er een seizoensgebonden effect bestaat. De omzet van de Groep in een bepaald kwartaal kan aanzienlijk fluctueren in vergelijking met voorgaande of vergelijkbare kwartalen van voorgaande boekjaren, hetgeen de voorspelbaarheid van de jaarresultaten van de Groep bemoeilijkt.

Risico's van impairment van goodwill

Afhankelijk van de marktomstandigheden en de ontwikkelingen bij de Groep kan het noodzakelijk zijn om goodwill af te waarderen, wat een negatief effect heeft op het resultaat en het vermogen van de Groep.

ICT-risico

De activiteiten van de Groep zijn voor vele functies en processen afhankelijk van informaticasystemen die ontwikkeld en onderhouden worden door interne experts of door externe leveranciers. Storingen in deze systemen zouden mogelijk onderbrekingen in de activiteiten van de Groep kunnen veroorzaken en zo de omzet en winstgevendheid kunnen beïnvloeden. De Groep heeft bedrijfscontinuïteitsplannen teneinde de nodige maatregelen te kunnen treffen om de negatieve invloed van computerstoringen op haar activiteiten te beperken. Om potentiële risico's op het gebied van informatie- en communicatietechnologie te beperken, maakt de Groep gebruik van de meest recente hardware- en softwareoplossingen die zichzelf hebben bewezen. Hoewel de Groep strikte voorzorgsmaatregelen heeft genomen op het gebied van de beveiliging en betrouwbaarheid van zijn informaticasystemen, kunnen incidenten met betrekking tot backup recovery, virussen en internationale netwerkverbindingen plaatsvinden die gevolgen kunnen hebben voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep.

Risico van verminderde merkherkenning of negatief merkimago

Het financieel succes van de Emittent is in belangrijke mate gebaseerd op de herkenning en het positieve imago van de Groepsvennootschappen, evenals de merken en de producten van de bedrijven in de Groep. Het zou kunnen dat de handelsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de Groep op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed, indien de merkherkenning aanzienlijk zou verminderen, indien de toonaangevende merken van de Groep reputatieschade oplopen als gevolg van reële of vermeende kwaliteitsproblemen of indien enige andere factor een negatieve invloed zou hebben op de reputatie of het imago van de vennootschappen en/of merken van de Groep.

Risico in verband met reputatie

Risico in verband met reputatie ontstaat uit de blootstelling van de Groep aan een achteruitgang van haar reputatie bij de verschillende belanghebbenden (stakeholders). Schade kan ontstaan door het voorvallen van een van de hierboven vermelde risico's en de publicatie van de resultaten hiervan. Tevens kan schade ontstaan uit om het even welke gebeurtenis of actie verbonden aan de naam van de Groep die een inbreuk vormt op ethiek, wetgeving of principes van deugdelijk bestuur en die, in het algemeen, de verwachtingen van de belanghebbenden van de Groep tekort doen. Reputatieschade kan versneld en vergroot worden door het internet en de sociale netwerken. De reputatie van een onderneming is een belangrijke troef. Een aanslag op de reputatie van een onderneming kan leiden tot een verzwakte concurrentiekracht. Het risico in verband met de reputatie ligt bij de subjectieve perceptie in haar vele facetten die de partners van de Groep hebben. Vertrouwen is nu eenmaal een essentieel bestanddeel van de reputatie van een onderneming.

Financiële risico's

Naast de eerdergenoemde strategische en operationele risico's is de Groep ook onderhevig aan diverse financiële risico's. Ten behoeve van de operationele gang van zaken beschikt de

Groep over ruim voldoende kredietfaciliteiten. De belangrijkste kredietfaciliteit van 300 miljoen euro heeft een looptijd tot 30 augustus 2012. De Groep is momenteel in onderhandeling met haar banken met het oog op een herfinanciering van dit krediet, waarbij de Groep kredietzekerheid zou verwerven voor de komende vijf jaar. Er kan geen garantie gegeven worden dat deze onderhandelingen zullen leiden tot een effectieve herfinanciering voor 30 augustus 2012.

Per 31 december 2011 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde recurrente EBITDA-ratio 2,48 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuld-ratio van maximaal 3,25 per 31 december 2011.

De Groep beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een thesauriebeleid op Groepsniveau. Om de vermogenspositie te optimaliseren en de daaraan gerelateerde rentelasten tot een minimum te beperken, worden de kasstromen van de ondernemingen zo veel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool.

Kredietrisico

Kredietrisico betreft het risico dat een debiteur of andere wederpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens de Groep kan voldoen, waardoor voor de Groep een verlies ontstaat. De Groep hanteert een actief kredietbeleid en heeft strikte procedures om kredietrisico's te beheersen en te beperken. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen. De Groep heeft een actief beleid om het operationeel werkkapitaal te verlagen, vanuit dit perspectief streeft de groep naar een verlaging van de debiteurenpositie.

Renterisico

De Groep beoordeelt op regelmatige basis de gehandhaafde mix tussen financiële schulden met een vaste en met een variabele rente. Momenteel bestaat de financiering grotendeels uit financiering op basis van een kredietfaciliteit in euro met een variabele rentevoet variërend van 1 tot 6 maanden. Verwacht wordt dat de voorwaarden van de nieuwe kredietfaciliteit vergelijkbaar zullen zijn. Een hogere Euribor rente van 10 basispunten zou een negatief effect hebben gehad op de variabele interestlasten van ongeveer 183 (duizend) euro na belasting. Voor een financiering ter hoogte van 70 miljoen euro is het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt met financiële derivaten.

Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico betreft het risico op resultaten, veroorzaakt door schommelingen in de wisselkoersen. De Groep rapporteert haar financiële resultaten in euro en is, door de internationale spreiding van haar activiteiten, onderhevig aan valuta-invloeden die het resultaat kunnen beïnvloeden. Het wisselkoersrisico ontstaat enerzijds doordat een aantal entiteiten van de Groep werkt in een andere functionele munt dan de euro en anderzijds doordat de aan- en verkoopprijzen van de Groep een vreemde munt als referentie hebben. Het risico met betrekking tot de entiteiten van de Groep die in een andere functionele munt dan de euro werken, betreft entiteiten die opereren in Tsjechische kroon, Zwitserse frank, Britse pond, Deense kroon, Poolse zloty, US dollar en Braziliaanse real. Deze entiteiten samen vertegenwoordigden in 2011 iets meer dan 18% van de geconsolideerde omzet en ruim 29% van het operationele resultaat van de Groep. Wisselkoersrisico als gevolg van omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar de euro wordt niet afgedekt.

Sommige opbrengsten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in Brazilië en de Verenigde Staten. Het hypothetische supplementaire effect van een versterking (verzwakking) met 10% van de euro ten opzichte van de Braziliaanse reaal zou een effect op de resultatenrekening hebben van 0,599 miljoen euro (0,732 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen 6,190 miljoen euro (7,565 miljoen euro) zou bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzichte van de US dollar, dan zou het effect op de resultatenrekening 0,123 miljoen euro (0,150 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 0,481 miljoen euro (0,588 miljoen euro) bedragen. (Ter verduidelijking, in deze paragraaf duiden de eerste cijfers telkens op het effect van een versterking van de euro, terwijl de cijfers tussen haken duiden op het effect van een verzwakking van de euro).

Tevens is er een indirect valutarisico aangezien een groot deel van de aankopen in Brazilië in Amerikaanse dollars plaatsvindt. Dit betekent dat de producten van de Groep bij elke stijging van de Amerikaanse dollarkoers ten opzichte van de Braziliaanse reaal, relatief duurder worden voor de klanten van de Groep. Het risico kan moeilijk gekwantificeerd worden omdat deze prijsstijgingen direct geheel of gedeeltelijk worden doorgerekend aan de klanten van de Groep.

Reële waarderisico

De Groep maakt gebruik van financiële derivaten om renterisico's af te dekken. Voor een financiering ter hoogte van 70 miljoen euro heeft de Groep het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. De groep verwacht hedging contracten af te sluiten met betrekking tot de nieuwe kredietovereenkomst. Volgens IFRS worden alle financiële derivaten ofwel als activa ofwel als passiva verantwoord. Conform IAS 39 worden financiële derivaten opgenomen tegen de reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden door de Groep meteen opgenomen in de winst- en verliesrekening omdat het financiële derivaten betreft die niet als cash flow hedging instrument kwalificeren. Per 31 december 2011 bedroeg de cumulatieve herwaardering financiële derivaten -3,452 miljoen euro, het betreft een non-cash item.

Activiteiten via Dochtervennootschappen

Aangezien de Emittent haar activiteiten voornamelijk ontwikkelt via Dochtervennootschappen, zijn de terugbetalingrechten van de Obligatiehouders structureel achtergesteld aan de andere schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.

De mogelijkheden van de Emittent om haar schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar Dochtervennootschappen

De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen. De continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen aan de Emittent kan in bepaalde gevallen worden beperkt door diverse krediet- of andere contractuele afspraken en/of fiscale belemmeringen, die een dergelijke overdracht kan beperken of dergelijke betalingen duur kan maken. Indien naar de toekomst toe dergelijke beperkingen toenemen of indien de Emittent op een andere manier de continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen niet kan verzekeren, dan zal haar mogelijkheid om haar schulden af te betalen worden beperkt.

Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverbintenissen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garanten.

Financiële toestand van de Groep

De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om haar schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Obligaties. De Voorwaarden van de Obligaties leggen geen beperking op aan het bedrag van niet gewaarborgde schulden dat de Emittent kan aangaan. Indien de Emittent bijkomende schulden aangaat, zou dit belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de Obligatiehouders, aangezien het voor de Emittent moeilijker zou kunnen worden om haar verplichtingen ten aanzien van de Obligaties na te komen wat zou kunnen leiden tot een verlies van commerciële waarde van de Obligaties. De Voorwaarden van de Obligaties leggen geen beperking op ten aanzien van het stellen van zekerheden door de Emittent, onder voorbehoud van de negatieve zekerheidsclausule van Voorwaarden 4 (*Negatieve zekerheid*).

De Obligaties zijn verbintenissen van de Emittent die niet gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden

Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet afgedekt door zekerheden. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de verbintenissen van de Emittent die gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden. Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.

Het is mogelijk dat de Emittent en/of de Garanten niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen

Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat zal zijn om de Obligaties terug te betalen op hun vervaldag. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het geval van een Wanprestatie. Als de Obligatiehouders aan de Emittent zouden vragen om hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een Wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat hij in staat zal zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand en kredietwaardigheid van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Dezelfde risico's kunnen zich manifesteren bij de Garanten, waardoor zij mogelijk niet in staat zijn om hun betalingsverplichtingen te voldoen. Als de Emittent en de Garanten er niet in zouden slagen om de Obligaties terug te betalen kan dit resulteren in een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

Geen Kredietrating

De Obligaties, de Emittent en de andere vennootschappen van de Groep hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de

Obligaties, de Emittent of andere vennootschappen van de Groep aan te vragen, waardoor het moeilijk kan zijn om de koers van de Obligaties te bepalen.

Kredietrisico

Een belegger die de Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en de Garanten en heeft geen rechten jegens enige andere persoon. Houders van de Obligaties zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent en/of de Garanten gedeeltelijk of geheel in gebreke blijven om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. Des te slechter de kredietwaardigheid van de Groep, des te hoger het risico op verlies. Wanneer het kredietrisico zich realiseert dan kan dit resulteren in een gedeeltelijk of geheel in gebreke blijven van de Emittent en de Garanten om kapitaal af te lossen of interest te betalen.

FACTOREN DIE VAN BELANG ZIJN OM HET MARKTRISICO TEN AANZIEN VAN DE OBLIGATIES TE BEOORDELEN

A5-21

Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers

Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie. Elke potentiële belegger dient in het bijzonder:

- (i) voldoende kennis en ervaring te hebben om een zinvolle beoordeling te maken van de Obligaties, voordelen en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat of opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus of enig toepasselijke aanvulling;
- (ii) toegang te hebben tot en kennis te hebben van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Obligaties en de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële toestand;
- (iii) te beschikken over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's verbonden aan een belegging in Obligaties te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van kapitaal- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de potentiële belegger;
- (iv) de bepalingen van de Obligaties goed te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en
- (v) in staat te zijn om (alleen of met advies van een financiële raadgever) mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties

De Obligaties zijn nieuw uitgegeven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve markt bestaat. De Emittent heeft een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Indien de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, zou het kunnen dat zij verhandeld worden aan een lagere prijs dan hun initiële aanbodprijs, afhankelijk van de dan geldende rentevoeten, de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten, de algemene economische omstandigheden

en de financiële toestand van de Emittent of de Garanten. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Vandaar is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van een markt voor de Obligaties. Bijgevolg zou het kunnen dat beleggers hun Obligaties niet of niet gemakkelijk kunnen verkopen, of niet aan een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met gelijkaardige beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties. In geval put-opties worden uitgeoefend overeenkomstig Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*), zal de liquiditeit voor de overblijvende Obligaties verminderd worden. Er kan bovendien geen garantie worden gegeven dat eens de toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels is goedgekeurd, deze ook behouden blijft.

De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico

Een belegging in de Obligaties omvat het risico dat latere veranderingen in de marktrentevoeten een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de Obligaties. Hoe verder de vervaldag van de Obligaties, hoe meer ze zijn blootgesteld aan schommelingen van marktrentevoeten.

Inflatierisico

Het inflatierisico omvat het risico van de toekomstige waardevermindering van geld. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zal de werkelijke opbrengst zelfs negatief kunnen zijn.

De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent, de Garanten en een aantal bijkomende factoren

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent of de Garanten alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals rentevoeten en wisselkoersen en de resterende looptijd tot de vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloedt. De Obligaties hebben ook geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen. Dit kan een impact hebben op de handelsprijs van de Obligaties. De prijs waaraan een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldag, kan lager zijn of in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde Uitgifteprijs of aankoopprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald

In geval: (A) zich een Wanprestatie voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 (*Gevallen van wanprestatie*)) of (B) dat de Emittent verplicht zou zijn (zoals uiteengezet in Voorwaarde 8 (*Belasting*)) om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of de wetten, verdragen of regelgeving van enige private of publieke entiteiten die bevoegd zijn om te beslissen over heffingen of belastingen, of ten gevolge van een wijziging in de officiële

toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, en waarbij deze wijzigingen in werking treden op of na de Uitgiftedatum, kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden. Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat in dit geval de Obligaties zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging

Als zich een Controlewijziging (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) voordoet dan zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Controlewijziging Put Datum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) aan het Put Terugbetalingsbedrag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden).

Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder, op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening in de vorm zoals in bijlage aan het Prospectus (een "**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**") neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de "**Financiële Tussenpersoon**") voor verdere aflevering aan de Agent (met kopie aan de Emittent) en de Financiële Tussenpersoon instructie geven de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent, met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslijmieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn tenzij, voorafgaand aan de Controlewijziging Put Datum, enige Obligatie met betrekking tot dewelke een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put is neergelegd, onmiddellijk terugbetaalbaar wordt of ingeval betaling onrechtmatig geweigerd wordt. In dat geval zal de Agent hiervan kennis geven aan de relevante Obligatiehouder op het adres door de Obligatiehouder (zoals opgegeven in de relevante Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put).

De Emittent zal, op de Controlewijziging Put Datum, alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals vermeld hiervoor. Betalingen met betrekking tot deze Obligaties zullen gedaan worden via overschrijving naar een euro rekening gehouden bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET Systeem zoals gespecificeerd door de betrokken Obligatiehouder in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

Binnen 10 Werkdagen volgend op een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (een "**Kennisgeving van Controlewijziging**"). De Kennisgeving van Controlewijziging zal onder meer een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens Voorwaarde 6(c). Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

Noch de Agent noch de Toezichthouder Substitutie is verplicht om toezicht te houden, of om enige stappen te ondernemen, om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot een Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen

voordoen en zal ten opzichte van de Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat de Agent of de Toezichthouder Substitutie dit niet heeft gedaan.

Indien als gevolg van Voorwaarde 6(c), Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85 per cent van het totale nominale bedrag van de Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet alleen een aantal) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de Controlewijziging Put als gevolg van een Controlewijziging mogelijks enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerste van volgende gebeurtenissen (i) de notificatie door de FSMA aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van een Controlewijziging, de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent de Controlewijziging Besluiten heeft goedgekeurd en dergelijke besluiten zijn neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk.

Eveneens moeten de Obligatiehouders zich ervan vergewissen dat indien (a) een Controlewijziging zich voordoet vooraleer de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6(c) goedkeurt en de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) worden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel; en (b) die Controlewijziging plaats vindt voor de Long Stop Datum, de Obligatiehouders mogelijks het recht toegekend door Voorwaarde 6(c) niet zullen kunnen uitoefenen noch het recht zullen hebben op de interestverhoging zoals bedoeld in Voorwaarde 6(c).

Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat de Obligaties mogelijk zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en, indien en wanneer de situatie verandert, zal er geen zekerheid kunnen worden gegeven dat dergelijke omstandigheden niet zullen terugkeren in de toekomst.

Een wijziging van de Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van algemene vergaderingen van Obligatiehouders voor het bespreken van aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de

betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles

De Emittent, en desgevallend de Garanten, zullen kapitaal en interest op de Obligaties betalen in euro. Dit kan bepaalde risico's vertegenwoordigen in verband met de omzetting van munteenheden indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk zijn uitgedrukt in een andere munteenheid (de **Munteenheid van de Belegger**) dan de euro. Deze risico's omvatten het risico dat de wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (met inbegrip van veranderingen door devaluatie van de euro of herwaardering van de Munteenheid van de Belegger) en het risico dat autoriteiten met bevoegdheid over de Munteenheid van de Belegger wisselkoerscontroles kunnen opleggen of aanpassen. Een opwaardering in de waarde van de Munteenheid van de Belegger met betrekking tot de euro zou (1) het in de Munteenheid van de Belegger equivalent rendement op de Obligaties verminderen, (2) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente waarde van het kapitaal betaalbaar op de Obligaties verminderen, en (3) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente marktwaarde van de Obligaties kunnen verminderen.

Overheids- en monetaire instanties kunnen wisselkoerscontroles opleggen (zoals sommige in het verleden hebben gedaan) die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de toepasselijke wisselkoers. Ten gevolge daarvan kunnen beleggers minder interest of kapitaal ontvangen dan verwacht, of zelfs helemaal geen interest op kapitaal opbrengen.

Eurozone crisis

Potentiële beleggers moeten er zich van verzekeren dat zij voldoende informatie hebben met betrekking tot de Eurozone crisis, de wereldwijde financiële crisis en economische situatie en vooruitzichten, zodat zij een eigen inschatting kunnen maken van de risico's van een investering in de Obligaties. In het bijzonder moeten de potentiële beleggers de aanzienlijke onzekerheid over verdere ontwikkelingen in dit verband in acht nemen.

Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "**EU Spaarrichtlijn**") zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de EU Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die voor een bronheffingsysteem heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, is noch de Emittent noch de Agent verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Obligatie tengevolge van de toepassing van zulke bronheffing.

Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.

De Emittent zal deze bijkomende bedragen betalen die nodig zijn opdat de nettobetaling die elke Obligatiehouder ten aanzien van de Obligaties ontvangt, na inhouding van bronbelastingen die worden geheven door de belastingadministratie in België bij de betalingen die door of namens de Emittent in verband met de Obligaties worden gedaan, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou zijn ontvangen bij het ontbreken van een dergelijke bronheffing, behalve dat er geen dergelijke bijkomende bedragen verschuldigd zijn ten aanzien van een Obligatie onder de omstandigheden vermeld in Voorwaarde 8 (*Belasting*). Dergelijke bijkomende bedragen zullen ook verschuldigd zijn in geval van bronbelasting die het gevolg zou zijn van een verplaatsing van zetel van de Emittent.

Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties dienen zich ervan bewust te zijn dat ze kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers worden geadviseerd om niet te vertrouwen op de fiscale samenvatting in dit Prospectus, maar om advies te vragen van een belastingadviseur met betrekking tot hun individuele fiscale verplichtingen met betrekking tot de verwerving, verkoop en terugbetaling van de Obligaties. Enkel deze adviseurs zijn in staat om naar behoren de specifieke situatie van de potentiële belegger te overwegen. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de afdelingen in dit Prospectus die handelen over belasting. Dergelijke belastingen of andere documentaire lasten zouden eveneens kunnen verschuldigd zijn bij een eventuele verplaatsing van de zetel van de Emittent.

Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties

De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

Relaties met de Emittent

De Emittent (en desgevallend de Garanten zullen) zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten gedaan worden, doen in overeenstemming met de Voorwaarden. In geval een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, zonder dat hij het recht heeft de Emittent (of desgevallend de Garanten) hiervoor aansprakelijk te stellen.

De overdracht van de Obligaties, betalingen met betrekking tot de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via het Clearingsysteem

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde Obligaties in de zin van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het Clearingsysteem. Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties. Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. De Obligaties zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem overeenkomstig de regels en operationele procedures van het Clearingsysteem. De overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en operationele procedures van de deelnemers aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Emittent, de Garanten en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Clearingsysteem of door de deelnemers aan het Clearingsysteem van hun verbintenissen overeenkomstig de regels en hun operationele procedures die op elk van hen van toepassing zijn.

Elke Obligatiehouder moet de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Obligaties te ontvangen. De Emittent of de Garanten zijn op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Obligaties in het Clearingsysteem.

De Emittent zal alle betalingen in verband met de Obligaties bevrijdend maken aan het Clearingsysteem.

De Emittent, de Garanten, de Agent, de Toezichthouder Substitutie, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders

De Agent, de Joint Lead Managers, de Co-lead Manager en de Toezichthouder Substitutie zouden tegenstrijdige belangen kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers moeten zich ervan

bewust zijn dat de Emittent en de Garanten betrokken zijn in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Agent, de Berekeningsagent, de Toezichthouder Substitutie, de Co-lead Manager en/of elk van de Joint Lead Managers en dat zij tegenstrijdige belangen zouden kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers dienen zich er ook van bewust te zijn dat de Agent, de Berekeningsagent, de Co-lead Manager, de Toezichthouder Substitutie en elk van de Joint Lead Managers van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen houden en/of verhandelen op de secundaire markt.

Op 30 augustus 2007 heeft de Emittent een "*Multicurrency Revolving Facilities Agreement*" afgesloten (zoals geamendeerd op 10 december 2010) met een syndicaat van banken, waaronder elk van de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager (de "**Bestaande Kredietovereenkomst**") waarbij de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager bepaalde zekerheden hebben bedongen.

De Joint Lead Managers en de Co-Lead Manager zijn kredietverstrekkers onder de Bestaande Kredietovereenkomst en de Joint Lead Managers worden verwacht eveneens Kredietverstrekker te zijn onder de kredietovereenkomst waarnaar verwezen wordt op pagina 137 die de groep momenteel onderhandelt. Als gevolg daarvan kunnen zij belangen hebben die anders zijn of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders gedurende de looptijd van de Obligaties. Dergelijke afwijkende belangen kunnen zichzelf bijvoorbeeld manifesteren in het geval van een wanprestatie onder de kredietovereenkomst voor de vervaldag van de Obligaties of in geval van een verplichte vervroegde terugbetaling en kunnen een negatieve impact hebben op de terugbetalingsmogelijkheid van de Emittent en/of de Garanten. De Joint Lead Managers en de Co-Lead Manager hebben, in hun hoedanigheid van kredietverstrekkers, geen verplichting de belangen van de Obligatiehouders in aanmerking te nemen bij de uitoefening van hun rechten onder de kredietovereenkomst.

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers worden beheerst door de beleggingswet- en regelgeving, of beoordeling of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (i) Obligaties wettelijke beleggingen zijn voor hem, (ii) Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (iii) andere beperkingen gelden voor zijn aankoop of in pandgeving van Obligaties. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder toepasselijke op risico gebaseerde kapitaal- of vergelijkbare regels.

De Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het doen van vaststellingen ter bescherming van hun belangen

KBC Bank NV zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent doch enkel in verband met een mogelijk vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). In de hoedanigheid van Berekeningsagent, zal KBC Bank NV te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Berekeningsagent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders

heeft en dat hij in het bijzonder niet verplicht is om vaststellingen te doen ter bescherming of verbetering van de belangen van de Obligatiehouders.

De Berekeningsagent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze echt is en afkomstig is van de geschikte partijen. De Berekeningsagent is niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Berekeningsagent van enig bedrag verschuldigd uit hoofde van de Obligaties, of (ii) elke vaststelling gedaan door de Berekeningsagent met betrekking tot de Obligaties of belangen, in elk geval bij afwezigheid van kwade trouw of opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, is de Berekeningsagent niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen ontstaan als gevolg van (i) alle informatie die aan de Berekeningsagent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (ii) alle relevante informatie die niet tijdig aan de Berekeningsagent werd verstrekt.

De Garanties dekken mogelijk niet het volledig bedrag van de hoofdsom en interesten

De verbintenissen van de Garanten zullen onderworpen zijn aan de beperkingen vervat in artikel 8 (*Garantiebeperkingen*) van de Garantieverklaring. Als gevolg van deze garantie beperkingen kan het zijn dat het totale bedrag dat door de Garanten desgevallend moet worden betaald kleiner is dan de op het ogenblik van zulke betaling verschuldigde hoofdsom en interesten.

Garanten kunnen toetreden tot de Garantieverklaring, en ontslagen worden van hun verplichtingen onder de Garantieverklaring

De Garantieverklaring bevat een mechanisme volgens het welk bepaalde Dochtervennootschappen Garant kunnen worden na de Uitgiftedatum. De Emittent is onder bepaalde voorwaarde verplicht om ervoor te zorgen dat dergelijke Dochtervennootschappen toetreden tot de Garantieverklaring als Garant. Verder bevat de Garantieverklaring ook bepalingen volgens de welke Garanten onder bepaalde voorwaarden kunnen ontslagen worden van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring. Vandaar bevat het Prospectus geen informatie over alle Dochtervennootschappen die mogelijk Garant zouden kunnen worden onder de Garantieverklaring. De toetreding tot de Garantieverklaring, alsook het ontslagen worden van Garanten van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring, staat onder beperkt toezicht van de Toezichthouder Substitutie (zie artikel 10 (*Wijziging van de Garanten*) van de Garantieverklaring en Voorwaarde 11 (*Toezichthouder Substitutie*)), en kan dus gebeuren zonder toestemming van de Obligatiehouders. Investeerdere worden ten stelligste aangeraden om na te gaan op de website van de Emittent welke Dochtervennootschappen er op een bepaald moment Garant zijn.

Risico's verbonden aan de rol van de Toezichthouder Substitutie

De Toezichthouder Substitutie werd aangesteld om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de toetreding of de ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring. De taken van de Toezichthouder Substitutie zijn beperkt tot die taken uitdrukkelijk toegekend aan de Toezichthouder Substitutie in de Voorwaarden en de Garantieverklaring. De Toezichthouder Substitutie treedt enkel op in het belang van de collectiviteit van de Obligatiehouders en zal op geen enkel moment het belang van een individuele Obligatiehouders in aanmerking moeten nemen. De Toezichthouder Substitutie zal niet aansprakelijk zijn tegenover de Emittent, enige Garant of de Obligatiehouders voor enige

schade, kost of verlies als gevolg van het uitvoeren, pogen uit te voeren of niet uitvoeren van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring, met uitzondering van enige dergelijke schade, kost of verlies ontstaan als gevolg van haar bedrog of haar opzettelijke fout. De Emittent betaalt een vergoeding en/of erelonen aan de Toezichthouder Substitutie. De Toezichthouder Substitutie kan haar activiteiten stopzetten indien de aan haar verschuldigde vergoedingen of erelonen niet op tijd werden betaald.

Aankoop op afbetaling - Schuldfinanciering

Indien een krediet wordt gebruikt door een Obligatiehouder om de aankoop van de Obligaties te financieren en de Obligaties onderhevig zijn aan een wanprestatie, of indien de verhandelprijs van de Obligaties significant vermindert, dan zal de Obligatiehouder mogelijks niet enkel worden geconfronteerd met een verlies van zijn belegging, maar dan zal hij ook het krediet en de interest hierop moeten terugbetalen. Een krediet kan het risico op een verlies significant doen toenemen. Potentiële beleggers mogen niet veronderstellen dat zij in staat zullen zijn om het krediet (hoofdsom dan wel interesten op de hoofdsom) terug te betalen op basis van de opbrengsten van een transactie in de Obligaties. Integendeel, potentiële beleggers moeten hun financiële situatie inschatten vooraleer over te gaan tot een belegging, in het bijzonder moeten zij nagaan in welke mate zij in staat zijn om interest op het krediet terug te betalen evenals in welke mate zij in staat zijn om het krediet op verzoek terug te betalen, en zij moeten eveneens voorzien dat zij mogelijks verlies kunnen leiden als gevolg van hun belegging, in plaats van het realiseren van een meerwaarde.

Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande kennisgeving wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbieding van de Obligaties wordt geannuleerd.

In dit geval zullen beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de notificatie van intrekking of annulering van het aanbod, niet de mogelijkheid hebben om te genieten van het voordeel van interest op de betaalde bedragen die zij anders hadden kunnen verdienen indien zij dergelijk inschrijvingsbedrag voor de Obligaties niet hadden betaald.

De Belgische insolventiewetten, en insolventiewetten van andere jurisdicties waaraan Garanten van tijd tot tijd onderworpen zijn, kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties

De Emittent en sommige Garanten zijn opgericht, en hebben momenteel hun maatschappelijke zetel, in België. Bijgevolg zijn de Emittent en dergelijke Garanten momenteel onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en procedures. Andere Garanten zijn opgericht, en hebben momenteel hun maatschappelijke zetel, in andere jurisdicties (op de Uitgiftedatum Nederland, Duitsland en Brazilië) en zijn bijgevolg onderworpen aan de insolventiewetten en –procedures van dergelijke jurisdicties.

Aard van de Garantie van de Obligaties naar Braziliaans recht. In geval een Braziliaanse rechtbank gevat wordt in een betwisting omtrent de Garantieverklaring, bestaat de mogelijkheid dat zij de aard van de Garantie van de Obligaties als garantie op eerste verzoek

niet erkent en de Garantie van de Obligaties zal beschouwen als een toebehoren aan de hoofdverbintenis van de Emittent (en mogelijkwijs zou toelaten dat de relevante Garant bepaalde verweermiddelen inroept met betrekking tot de afroep van de Garant die de Emittent zou hebben met betrekking tot haar verplichtingen onder de Obligaties.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

A4-13.3

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010 telkens samen met het auditverslag daarbij, het halfjaarverslag 2011 eindigend op 30 juni 2011, evenals met de hieronder opgesomde persmededelingen, die eerder zijn bekendgemaakt of samen met dit Prospectus worden bekendgemaakt en die zijn ingediend bij de FSMA. Dergelijke documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat verklaringen die opgenomen zijn in een document dat is opgenomen door middel van verwijzing hierin gewijzigd of vervangen zullen worden voor doeleinden van dit Prospectus voor zover een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring wijzigt of vervangt. Op dergelijke wijze gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij aldus gewijzigd of vervangen.

Kopieën van de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op de website van de Emittent (www.arseus.com).

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010 zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent en (ii) de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zoals uiteengezet in het halfjaarverslag 2011.

De Emittent bevestigt dat zij van haar revisoren de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing. De niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zoals uiteengezet in het halfjaarverslag 2011 zijn niet-geauditeerd maar werden door de revisor onderworpen aan een beperkt nazicht conform ISRE2410.

Informatie die niet is opgenomen in de lijst maar vervat is in de documenten opgenomen door middel van verwijzing worden enkel ter informatie verstrekt.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010

A4-13.1

Jaarverslag 2011

A4-13.2

| | | |
|--|--------------|---------|
| Corporate governance verklaring | pag. 55 - 81 | A4-13.5 |
| Geconsolideerde balans | pag. 87 | |
| Geconsolideerde resultatenrekening | pag. 86 | |
| Geconsolideerd overzicht totaal resultaat | pag. 86 | |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen | pag. 88 | |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | pag. 89 | |

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| Toelichtingen bij de jaarrekening | pag. 94 - 137 |
| Verslag van de commissaris | pag. 138 - 139 |

Jaarverslag 2010

| | |
|---|----------------|
| Corporate governance verklaring | pag. 57 - 81 |
| Geconsolideerde balans | pag. 87 |
| Geconsolideerde resultatenrekening | pag. 86 |
| Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | pag. 86 |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen | pag. 88 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | pag. 89 |
| Toelichtingen bij de jaarrekening | pag. 94- 132 |
| Verslag van de commissaris | pag. 134 - 135 |

Halfjaarlijkse verkorte niet-geauditeerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011

Halfjaarverslag 2011

| | |
|--|--------|
| Geconsolideerde balans | pag. 4 |
| Geconsolideerde resultatenrekening | pag. 2 |
| Geconsolideerd overzicht totaal resultaat | pag. 3 |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen | pag. 5 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | pag. 6 |

Periodieke persberichten en informatie in 2011

10 januari 2011

Trading update vierde kwartaal en volledig jaar 2010

Arseus realiseert omzetgroei van 9,3%

16 februari 2011

Geconsolideerde resultaten 2010

REBITDA, EBIT en recurrente nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet

8 april 2011

Trading update eerste kwartaal 2011

Arseus realiseert omzetgroei van 15%

8 juli 2011
Trading update tweede kwartaal 2011
Arseus realiseert omzetgroei van 12,5%

5 augustus 2011
Tussentijds financieel verslag
REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet

10 oktober 2011
Trading update derde kwartaal 2011
Arseus realiseert omzetgroei van 23,0%

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2012 tot 8 juni 2012

7 februari 2012
Geconsolideerde resultaten 2011
REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet

10 april 2012
Trading update eerste kwartaal 2012
Arseus realiseert omzetgroei van 17,7%

Occasionele persberichten en informatie in 2011

18 februari 2011
Uitoefening warrants verhoogt kapitaal Arseus

9 mei 2011
Jaarvergadering van Arseus keurt alle voorstellen goed

17 juni 2011
Uitoefening warrants verhoogt kapitaal Arseus

1 juli 2011
Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

11 juli 2011
Overname van het Braziliaanse Pharma Nostra door Fagron

29 juli 2011
Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

27 december 2011
Fagron verwerft marktleiderschap in Polen door de overname van Pharma Cosmetic

Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2012 tot 8 juni 2012

16 maart 2012
Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

13 april 2012
Oproeping jaarvergadering

15 mei 2012

Jaarvergadering van Arseus keurt alle voorstellen goed

18 mei 2012

Oproeping buitengewone algemene vergadering van Arseus

Ontvangen kennisgevingen van deelneming in 2011

23 juni 2011

BNP Paribas Investment Partners SA

26 juli 2011

Alychlo NV, Couckinvest NV en Marc Coucke

Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2012 tot 8 juni 2012

16 maart 2012

Arseus NV

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

A5 – 4.6

Wat hierna volgt is de tekst van de Voorwaarden van de Obligaties, behalve de cursief gedrukte paragrafen tussen vierkante haakjes die gelezen moeten worden als aanvullende informatie.

De 4,75 % vastrentende obligaties met vervaldatum 2 juli 2017 (de "**Vervaldag**") voor een verwacht bedrag van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 225.000.000 (de "**Obligaties**") van Arseus NV (de "**Emittent**") worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een overeenkomst van financiële dienstverlening (*Domiciliary Agency Agreement*) af te sluiten op of voor 25 juni 2012 tussen de Emittent, bepaalde Dochtervennootschappen (zoals hieronder gedefinieerd) van de Emittent en KBC Bank NV die optreedt als onder andere domiciliëringsagent en betaalagent (de "**Agent**", waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de *Domiciliary Agency Agreement* omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd, de "**Domiciliary Agency Agreement**").

De Obligaties hebben het voordeel van een beperkte garantie ten gevolge van de Garantieverklaring van 12 juni 2012 (zoals aangevuld of gewijzigd van tijd tot tijd, de "**Garantieverklaring**" en de garantie op basis daarvan gegeven, de "**Garantie van de Obligaties**") gegeven door bepaalde Dochtervennootschappen (zoals hieronder gedefinieerd) van de Emittent. Op de Uitgiftedatum zijn de garanten (elk een "**Garant**" en tesamen de "**Garanten**"): ACA Pharma NV, Arseus Capital NV, Arseus België NV, Duo-Med NV, Dutch Biofarmaceutics B.V., Fagron B.V., Fagron GmbH & Co. KG, Fagron NV, Fagron Do Brasil Farmaceutica Ltda, Pharma Nostra Comercial Ltda en Spruyt-Hillen B.V.

De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de gedetailleerde bepalingen van de *Domiciliary Agency Agreement* en de overeenkomst van dienstverlening met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties af te sluiten op of voor 25 juni 2012 tussen de Emittent, de Agent en de Nationale Bank van België NV (de "**NBB**") (zoals gewijzigd of aangevuld van tijd tot tijd, de "**Clearingovereenkomst**").

De houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van, al de bepalingen van de Garantieverklaring, de Clearingovereenkomst en de *Domiciliary Agency Agreement* die op hen van toepassing zijn. Een kopie van de Garantieverklaring is aangehecht aan deze Voorwaarden en maakt integraal deel uit van deze Voorwaarden. Kopieën van de Clearingovereenkomst en de *Domiciliary Agency Agreement* zijn beschikbaar voor inspectie door Obligatiehouders tijdens de werkuren van het opgegeven kantoor van de Agent te Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Verwijzingen in deze Voorwaarden naar een "**Garant**" zullen, in de mate dat de context dit toelaat, eveneens elke Dochtervennootschap (zoals hieronder gedefinieerd) van de Emittent omvatten die op enig moment een Garant wordt van de Obligaties en toetreedt tot de Garantieverklaring, maar zullen niet verwijzen naar enige Dochtervennootschap van de Emittent die ophoudt een Garant te zijn van de Obligaties, telkens zoals beschreven in de Garantieverklaring.

1. **Vorm, munteenheid en nominale waarde**

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Belgisch Wetboek van

A5-4.1
A5-4.3

Vennootschappen. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het clearingsysteem van de NBB of enige rechtsoptvolger daarvan (het "**Clearingsysteem**"). De Obligaties zijn aanvaard in het Clearingsysteem en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgeving, met inbegrip van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 die deze wet uitvoeren en het Reglement van het clearingsysteem van de NBB alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, Koninklijke Besluiten en reglementen vormen samen de "**Regels van het Clearingsysteem**").

De Obligaties kunnen door hun houders worden gehouden via deelnemers aan het Clearingsysteem, met inbegrip van Euroclear Bank NV/SA ("**Euroclear**") en Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**") en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties houden via Euroclear en Clearstream, Luxemburg, of andere deelnemers aan het Clearingsysteem.

De Obligaties worden overgedragen via overschrijving van rekening op rekening. Obligatiehouders hebben het recht om rechtsreeks van de Emittent elke betaling te eisen die de Emittent heeft nagelaten te doen overeenkomstig deze Voorwaarden en om hun stem, en andere associatieve rechten (zoals bepaald in artikel 474 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen), uit te oefenen ten opzichte van de Emittent na voorlegging van een attest, opgesteld door de NBB, Euroclear of enige andere deelnemer aan het Clearingsysteem die toelating heeft in België om rekeningen van gedematerialiseerde effecten te houden, dat hun belang in de Obligaties weergeeft (of het belang van de financiële instelling door dewelke hun Obligaties gehouden worden bij de NBB, Euroclear of dergelijke andere deelnemer aan het Clearingsysteem, in welk geval een attest opgesteld door die financiële instelling eveneens vereist zal zijn).

A5-4.6

De Obligaties kunnen niet worden omgezet in effecten aan toonder.

Indien de Obligaties op eender welk ogenblik worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk ander clearingsysteem en de vennootschap waarvan het afhangt, of aan elk ander bijkomend clearingsysteem en de vennootschap waarvan het afhangt (elk ander clearingsysteem, een "**Alternatief Clearingsysteem**").

De Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 1.000 (de "**Gespecificeerde Nominale Waarde**").

A5-4.4

2. **Definities**

In deze Voorwaarden, tenzij anders vermeld:

"**Berekeningsagent**" betekent KBC Bank NV, of enige andere gerespecteerde beleggings-, zaken- of commerciële bank zoals die van tijd tot tijd door de Emittent kan worden aangeduid voor de berekening van het Put Terugbetalingsbedrag, en waarvan de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*).

"**Buitengewoon Besluit**" heeft de betekenis gegeven aan de term "*Extraordinary Resolution*" in de Domiciliary Agency Agreement.

"Controlewijziging" gebeurt wanneer een aanbod wordt gedaan door een persoon aan alle (of, in de mate van het praktisch mogelijke, quasi-alle) aandeelhouders (of aan alle (of, in de mate van het praktisch mogelijke, quasi-alle aandeelhouders andere dan de bieder en/of enige personen die handelen in onderling overleg (zoals gedefinieerd in artikel 3 § 1, 5° van de Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)), om alle of de meerderheid van de Gewone Aandelen van de Emittent te verwerven en wanneer (x) de bieder vervolgens Gewone Aandelen of andere stemrechten met betrekking tot de Emittent heeft verworven of, (y) de bieder, na de publicatie van de resultaten van een dergelijk aanbod door de bieder, gerechtigd zal zijn die te verwerven als gevolg van een dergelijk aanbod, na de voltooiing ervan, zodat de bieder het recht zal hebben meer dan 50 per cent van de stemrechten uit te oefenen die normaal op een algemene vergadering van de Emittent kunnen worden uitgeoefend.

De datum waarop de Controlewijziging geacht zal worden te hebben plaatsgevonden zal de datum zijn van de publicatie door de bieder van de definitieve resultaten van het aanbod (nadat een dergelijk aanbod onvoorwaardelijk is geworden in alle opzichten en nadat de aanbiedingsperiode van een dergelijk aanbod is afgesloten) (en, voor alle duidelijkheid, vóór de heropening van enig aanbod in overeenstemming met artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 inzake openbare overnamebiedingen).

"Controlewijziging Besluiten" betekent een of meerdere besluiten die rechtsgeldig worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent tot goedkeuring van Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

"Controlewijziging Put Datum" is de tiende Werkdag na afloop van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode.

"Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode" betekent de periode die aanvangt op de datum van de Controlewijziging en eindigt 60 kalenderdagen volgend op de Controlewijziging, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders zoals voorzien in Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

"Dochtervennootschap" betekent een dochtervennootschap in de zin van artikel 6, 2° van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

"Financiële Schuld" betekent (zonder dubbeltelling) iedere schuldverplichting (anders dan betalingsfaciliteiten toegekend door leveranciers in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening van de Groep) wegens of met betrekking tot:

- (a) opgenomen leningen of geleende bedragen;
- (b) enig bedrag opgenomen onder (wissel)acceptatieleningen of een gedematerialiseerd equivalent daarvan;
- (c) enig bedrag opgehaald onder een obligatie, schuldpapier of ander vergelijkbaar instrument;

- (d) het bedrag verschuldigd onder enig huurkoopcontract dat, overeenkomstig IFRS, behandeld zou worden als een financiering of financiële leasing;
- (e) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij op geen enkele manier wordt ingestaan voor de verhaalbaarheid van die vorderingen);
- (f) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enig *forward sale of forward purchase* overeenkomst) met het economisch effect van een lening;
- (g) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, letter of credit, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling;
- (h) enig bedrag opgehaald door de uitgifte van aandelen die voor de Vervaldag afgelost of ingekocht moeten worden of kunnen worden;
- (i) enig bedrag van enige aansprakelijkheid onder een aankoopovereenkomst op termijn (*advanced purchase agreement of deferred purchase agreement*) indien de voornaamste reden voor het afsluiten van de overeenkomst het bekomen van financiering is; en
- (j) enige Persoonlijke Zekerheid met betrekking tot een hierboven onder (a) tot en met (i) bedoelde verplichting.

"**Garanten Dekkingsvereiste**" betekent de vereiste vermeld in Voorwaarde 3(c) (*Garanten - Dekkingsvereiste*).

"**Geconsolideerde EBIT**" betekent, voor elke Relevante Periode, de geconsolideerde bedrijfswinst van de Groep uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting en:

- (a) voor aftrek van enige Geconsolideerde Netto Interestuitgave;
- (b) voor het in aanmerking nemen van enige uitzonderlijk of buitengewone items tot een maximumbedrag van EUR 5.000.000; en
- (c) na aftrek van het deel van de winst van elk lid van de Groep in de mate toerekenbaar aan minderheidsbelangen, en

in elk geval in de mate toegevoegd, afgetrokken of in aanmerking genomen, naar gelang het geval, voor de doeleinden van de berekening van de bedrijfswinsten uit gewone bedrijfsuitoefening van de Groep.

"**Geconsolideerde EBITDA**" betekent voor elke Relevante Periode, Geconsolideerde EBIT voor aftrek van enig bedrag als afschrijving van immateriële activa (met inbegrip van consolidatieverschillen en *goodwill*) of afschrijving van materiële activa.

"**Geconsolideerde Netto Interestuitgave**" betekent, voor elke Relevante Periode, het totaal bedrag van de aangegroeide (*accrued*) interest, commissies, kosten, disconto's, wederbeleggingsvergoedingen of premies en andere financiële betalingen met betrekking tot Leningen en ongeacht of zij betaald, betaalbaar of gekapitaliseerd zijn of worden door enig lid van de Groep in verband met die Relevante Periode,

- (a) met uitsluiting van enige dergelijke verplichtingen ten opzichte van een ander lid van de Groep;
- (b) met inbegrip van het interestelement van leasing en huurkoop betalingen;
- (c) met inbegrip van enige aangegroeide (*accrued*) commissies, kosten, disconto's en andere financiële betalingen betaalbaar door een lid van de Groep onder enige interest *hedging* overeenkomst;
- (d) met uitsluiting van enige aangegroeide (*accrued*) commissies, kosten, disconto's en andere financiële betalingen betaalbaar aan een lid van de Groep onder enige interest *hedging* overeenkomst; en
- (e) onder aftrek van enige aangegroeide (*accrued*) interest, commissies, kosten, disconto's, wederbeleggingsvergoedingen, boetes, premies of andere financiële betalingen ontvangen of te ontvangen door een lid van de Groep van enige bank of financiële instelling.

"**Gewone Aandelen**" betekent de gewone, volgestorte aandelen in het kapitaal van de Emittent.

"**Groep**" betekent Arseus B.V., de Emittent en elk van hun Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.

"**Leningen**" betekent het uitstaand bedrag in hoofdsom van enige Financiële Schulden van de Groep met uitzondering van paragraaf (g) van de definitie van Financiële Schulden, zij het dat enig bedrag verschuldigd door een lid van de Groep aan een ander lid van de Groep niet in aanmerking genomen zal worden.

"**Long Stop Datum**" is 1 oktober 2012.

"**Materiële Vennootschap**" betekent een vennootschap waarvan de EBITDA (berekend op dezelfde basis als de Geconsolideerde EBITDA van de Groep) 5 per cent of meer vertegenwoordigt van de Geconsolideerde EBITDA van de Groep.

"**Persoon**" omvat een natuurlijke persoon, rechtspersoon, vennootschap, firma, maatschap, joint venture, onderneming, vennootschap, vereniging, organisatie, trust, staat of overheidsinstelling (in ieder geval al dan niet met afzonderlijke rechtspersoonlijkheid).

"**Persoonlijke Zekerheid**" betekent, met betrekking tot de Financiële Schulden van enige Persoon, elke verplichting van een andere Persoon om dergelijke Financiële Schulden te betalen, daaronder begrepen (zonder beperking):

- (a) elke verplichting zulke Financiële Schulden te betalen;
- (b) elke verplichting geld te lenen, in te schrijven op aandelen of andere effecten of deze te kopen of elke verplichting om activa of diensten te kopen om fondsen ter beschikking te stellen voor de betaling van dergelijke Financiële Schulden;

- (c) elke overeenkomst tot schadeloosstelling met betrekking tot de gevolgen van het in gebreke blijven dergelijke Financiële Schulden te betalen; en
- (d) enige andere overeenkomst om verantwoordelijk te zijn voor dergelijke Financiële Schulden.

"Put Terugbetalingsbedrag" betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door de Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de Gespecificeerde Nominale Waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te ronden naar de dichtstbijzijnde eurocent (een halve eurocent zal naar boven afgerond worden), plus alle verlopen maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de Controlewijziging Put Datum (niet inbegrepen).

"Relevante Periode" betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op de laatste dag van elk financieel jaar van de Emittent en elke periode van twaalf maanden eindigend op de laatste dag van de eerste helft van elk financieel jaar van de Emittent.

"Relevante Schuld" betekent elke huidige of toekomstige Financiële Schuld van de Emittent of van een ander lid van de Groep in de vorm van, of vertegenwoordigd door, obligaties, *notes*, schuldinstrumenten of andere effecten die genoteerd of verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, *over the counter*-markt, of enige andere effectenmarkt.

"TARGET Systeem" betekent het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system, of enige opvolger daarvan.

"Terugbetalingsvoet" betekent de uitkomst van de volgende mathematische functie:

$\text{MIN}(101\% ; 100\% \times \text{Exp}(T \times 0,74720148386\%))$ en dit afgerond tot op het negende cijfer na de komma.

Waarbij

"MIN" de functie is die het lagere van de 2 uitkomsten selecteert.

"T" de tijd betekent, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verlopen van de Uitgiftedatum (inbegrepen) tot de Controlewijziging Put Datum (niet inbegrepen).

Om enige twijfel te voorkomen "Exp" betekent de exponentiële functie, wat betekent de functie e^x , waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodanig dat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide.

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van een Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging zoals bedoeld in Voorwaarde 6(c) zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de gespecificeerde nominale waarde of (ii) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de gespecificeerde nominale waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuair rendement van een investeerder tussen de datum van uitgifte en de datum van terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6(c) niet hoger is dan de Interestvoet plus 0.75 punten.

Deze beperking volgt uit de toepassing van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing. Het Put Terugbetalingsbedrag dat het resultaat is van deze formule kan lager zijn dan het bruto actuair rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus.

"**Toeziethouder Substitutie**" betekent Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, of enige opvolger daarvan als Toeziethouder Substitutie overeenkomstig Voorwaarde 11 (*Toeziethouder Substitutie*).

"**US Private Plaatsing**" betekent enige vorm van financiering bekomen in de Verenigde Staten door een aanbod en een verkoop van obligaties gebruik makend van de uitzondering voorzien door Section 4(2) van de *US Securities Act*.

"**Vervaldag**" heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

"**Werkdag**" betekent een dag (anders dan een zaterdag of zondag) waarop het TARGET Systeem open is voor de afwikkeling van betalingen in euro.

"**Zekerheid**" betekent elke hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere vorm van bezwaring of zekerheid, daaronder begrepen elk onherroepelijk mandaat tot vestiging van hetzelfde en enige rechtsfiguur gelijkaardig daaraan onder het recht van enige jurisdictie.

3. **Status en Garantie van de Obligaties**

- (a) *Status:* De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door de Emittent.
- (b) *Garantie van de Obligaties:* Bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent hebben ten gevolge van de Garantieverklaring, die in bijlage aan deze Voorwaarden is opgenomen en integraal deel uitmaakt van deze Voorwaarden, hoofdelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk de volledige en stipte betaling gegarandeerd van alle bedragen (zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebepalingen*) die van tijd tot tijd betaalbaar zullen zijn door de Emittent in verband met de Obligaties. De Garantie van de Obligaties vormt de hoofdelijke, rechtstreekse, (zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebepalingen*) van de Garantieverklaring) onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenis van elke Garant en zal op elk moment een gelijke rang innemen met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn

A5-4.5

krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door de Garant.

- (c) *Garanten - Dekkingsvereiste*: De Emittent zal ervoor zorgen dat op datum van het Prospectus en op elk ogenblik tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en interest van de Obligaties, de som van de individuele bedrijfswinst voor aftrek van interest, belastingen, afschrijvingen op activa en afschrijvingen op leningen en *goodwill* (berekend op dezelfde basis als de Geconsolideerde EBITDA) van de Garanten (telkens berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intra-groep verrichtingen) niet minder zal bedragen dan 70 per cent van de Geconsolideerde EBITDA van de Groep.
- (d) *Verklaring en waarborgen van de Emittent met betrekking tot de Garantieverklaring*: De Emittent verbindt zich er ten opzichte van de Obligatiehouders toe om alle bepalingen van de Garantieverklaring na te leven die van toepassing zijn op de Emittent.

4. Negatieve zekerheid

- (a) De Emittent verbindt zich ertoe om, voor de duur van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en rente van de Obligaties:
 - (i) geen Zekerheid te vestigen, stellen of laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Financiële Schuld van de Emittent of van een ander lid van de Groep;
 - (ii) er voor te zorgen dat geen enkel lid van de Groep een Zekerheid vestigt, stelt of laat bestaan, of toestaat dat enige Zekerheid voortduurt, met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Financiële Schuld van de Emittent of van een ander lid van de Groep;
 - (iii) geen waarborg, garantie of Persoonlijke Zekerheid te verstrekken met betrekking tot enige Relevante Schuld of enige Persoonlijke Zekerheid voor Relevante Schuld van de Emittent of van een ander lid van de Groep; en
 - (iv) er voor te zorgen dat geen enkel lid van de Groep een waarborg, garantie of Persoonlijke Zekerheid verstrekt met betrekking tot enige Relevante Schuld of enige Persoonlijke Zekerheid voor enige Relevante Schuld van de Emittent of van een ander lid van de Groep,

telkens tenzij, tegelijkertijd of voordien (a) dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid in gelijke mate en in gelijke rang wordt gegeven of gesteld met betrekking tot de Obligaties, of (b) dergelijke andere Zekerheid, waarborg, garantie of Persoonlijke Zekerheid wordt gesteld of gegeven met

betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door een Buitengewoon Besluit van de algemene vergadering van Obligatiehouders.

- (b) Paragrafen (i) en (ii) van Voorwaarde 4(a) zijn niet van toepassing met betrekking tot:
- (i) de volgende bestaande Zekerheden:
 - (A) Arseus Lab B.V., bankgarantie, EUR 125.000;
 - (B) Duo-Med NV, hypotheek, EUR 247.894;
 - (C) Arseus Devroe BVBA, bankgarantie, EUR 328,953;
 - (D) Hader SA, hypotheek, EUR 1.015.667; en
 - (E) Pharma Nostra Comercial Ltda, pand schuldvorderingen, EUR 6.100.50.,
 - (ii) een overeenkomst tot *netting* en/of verrekening die is aangegaan door een lid van de Groep in het kader van zijn normale bankrelaties met als doel de *netting* of verrekening van credit en debet-saldi;
 - (iii) een voorrecht dat ontstaat op grond van de wet en in de normale bedrijfsuitoefening;
 - (iv) een Zekerheid die rust op een goed dat na de Uitgiftedatum wordt verkregen door een lid van de Groep voorzover de schuld waarvoor deze Zekerheid werd gesteld niet is aangegaan of verhoogd met het oog op, of na, de verkrijging van dergelijk goed en voorzover dergelijke Zekerheid, indien zij betrekking heeft op een goed met een waarde hoger dan EUR 1.000.000, wordt vrijgegeven binnen de zes maanden na aankoop van dergelijk goed;
 - (v) een Zekerheid die rust op een goed dat eigendom is van een vennootschap die een lid wordt van de Groep na de Uitgiftedatum voorzover de schuld die door deze Zekerheid wordt verzekerd of gegarandeerd niet is aangegaan of verhoogd met het oog op, of na, de verkrijging van die vennootschap en voorzover dergelijke Zekerheid, indien zij betrekking heeft op een goed met een waarde hoger dan EUR 1.000.000, wordt vrijgegeven binnen de zes maanden nadat deze vennootschap lid is geworden van de Groep;
 - (vi) een overdracht van eigendom tot zekerheid of een beding van eigendomsvoorbehoud aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening;
 - (vii) een Zekerheid ontstaan onder de standaard bepalingen van een ISDA-overeenkomst en gevestigd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening (maar niet als middel om financiering te bekomen) met betrekking tot een *derivative*-transactie om indekking te bekomen tegen, of een voordeel te halen uit, schommelingen in enige

interestvoet of prijs en aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening;

- (viii) een Zekerheid die ontstaat op grond van de Algemene Bankvoorwaarden zoals opgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken en de Consumentenbond (behalve in de mate dat zij ontstaat uit artikel 20 daarvan) of een gelijkaardige bepaling in een andere jurisdictie;
- (ix) een Zekerheid die gevestigd werd of voortduurt als zekerheid voor enige verplichting aangegaan met als doel de vereisten van artikel 8a van de Duitse Deeltijdse Pensioenwet (*Altersteilzeitgesetz*) of artikel 7d van het Vierde Boek van het Duits Wetboek Sociale Zekerheid (*SGB IV*) na te komen; en
- (x) een Zekerheid die een Financiële Schuld verzekert die (samen met de bedragen van de andere Financiële Schulden die worden verzekerd door zekerheidsrechten andere dan toegestaan op grond van paragrafen (i) tot (ix) hierboven) op geen enkel ogenblik meer bedraagt dan EUR 30.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden).

- (c) Paragrafen (iii) en (iv) van Voorwaarde 4(a) zijn niet van toepassing met betrekking tot enige Persoonlijke Zekerheid gesteld door de Emittent of een lid van de Groep voor Relevante Schuld van de Emittent of een lid van de Groep indien dergelijke Relevante Schuld is geplaatst in de Verenigde Staten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een US Private Plaatsing) en voor een totaal bedrag niet hoger dan EUR 300.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid op het moment van uitgifte van de Relevante Schuld) verminderd met het totaal nominaal bedrag van de uitgifte van de Obligaties.

5. Interest

Elke Obligatie zal, zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 6(c)(vii) (*Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten*), interest opbrengen vanaf 2 juli 2012 (de "**Uitgiftedatum**") ten belope van 4,75 per cent per jaar (de "**Interestvoet**"), jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op 2 juli van elk jaar (elk een "**Interest Betaaldatum**"), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 2 juli 2013.

A5-4.7

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf haar Vervaldag voor terugbetaling, tenzij de betaling van het nominaal bedrag onterecht werd ingehouden of geweigerd in welk geval de interest blijft aangroeien (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak en desgevallend te vermeerden met gerechtelijke interesten) tot de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn tot die dag met betrekking tot de Obligaties zijn ontvangen door of namens de betrokken Obligatiehouder.

Het bedrag aan interest dat betaalbaar zal zijn op elke Interest Betaaldatum zal EUR 47,5 zijn met betrekking tot elke Obligatie. Indien interest betaalbaar is op enige andere datum, zal de verschuldigde interest berekend worden door de Interestvoet toe te passen op de Gespecificeerde Nominale Waarde en het product te

vermenigvuldigen met de Dagtellingsbreuk en het resultaat af te ronden tot de dichtstbijzijnde eurocent (een halve eurocent zal naar boven afgerond worden).

In deze Voorwaarden:

"**Dagtellingsbreuk**" betekent, met betrekking tot een periode, het aantal dagen in de relevante periode vanaf (en met inbegrip van) de eerste dag van dergelijke periode tot (en met uitsluiting van) de laatste dag van dergelijke periode, gedeeld door het aantal dagen in de Reguliere Periode in dewelke de relevante periode valt; en

"**Reguliere Periode**" betekent elke periode vanaf (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum of enige Interest Betaaldatum tot (en met uitsluiting van) de volgende Interest Betaaldatum.

6. **Terugbetaling en Terugkoop**

A5-4.8

- (a) *Terugbetaling op Vervaldag:* Tenzij eerder teruggekocht en geannuleerd of terugbetaald zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties terugbetaald worden aan hun nominaal bedrag op de Vervaldag.
- (b) *Terugbetaling om fiscale redenen:* De Obligaties kunnen ten allen tijde (maar slechts indien de betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van Emittent voor fiscale doeleinden uit België afkomstig blijven), naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun nominaal bedrag (samen met interest aangegroeid tot de datum die is bepaald voor de terugbetaling), indien:
 - (A) (a) de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 8 (*Belasting*) of (b) enige Garant verplicht is de betaling te maken en om redenen buiten zijn controle de betaling niet aan of via de Emittent kan maken en indien hij de betaling zelf zou maken verplicht zou zijn om bijkomende bedragen te betalen, ten gevolge van (i) een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of een wijziging in de wetten, verdragen of regelgevingen in een jurisdictie waar een Garant opgericht of gevestigd is of ten gevolge van (ii) een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de 12 juni 2012; en
 - (B) deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant,

met dien verstande dat geen bericht van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voor de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen, indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan verschuldigd zou zijn.

Voorafgaand aan de bekendmaking van een bericht van terugbetaling krachtens deze paragraaf, zal de Emittent aan de Agent:

- (A) een certificaat afleveren dat is ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en verklaart dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit te voeren en dat de feiten uiteenzet die aantonen dat de voorwaarden met betrekking tot het recht van de Emittent om tot terugbetaling over te gaan zijn vervuld; en
- (B) een opinie van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor afleveren die stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

Na verstrijken van de termijn van dergelijke kennisgeving zoals bepaald in deze Voorwaarde 6(b) zal de Emittent gehouden zijn de Obligaties terug te betalen overeenkomstig deze Voorwaarde 6(b).

- (c) *Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging:*

A5-4.6

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 6(c) mogelijk enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerdere gebeurtenis van (i) de notificatie door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van Controlewijziging, de Controlewijziging Besluiten (a) werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en (b) dergelijke besluiten werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een dergelijke goedkeuring zal worden bekomen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent. Indien een Controlewijziging zich voordoet voorafgaand aan een dergelijke goedkeuring en neerlegging dan is de optie onder deze Voorwaarde 6(c) mogelijk niet afdwingbaar.

- (i) Als zich een Controlewijziging voordoet dan zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Controlewijziging Put Datum aan het Put Terugbetalingsbedrag.
- (ii) Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder, op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode, een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening in de vorm zoals in bijlage aan het Prospectus (een "**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**") neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de "**Financiële Tussenpersoon**") voor verdere aflevering aan de Agent (met kopie aan de Emittent) en de Financiële

Tussenpersoon instructie geven de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent, met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslimieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn tenzij, voorafgaand aan de Controlewijziging Put Datum, enige Obligatie met betrekking tot dewelke een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put is neergelegd, onmiddellijk terugbetaalbaar wordt of betaling onrechtmatig geweigerd wordt, in welk geval de Agent hiervan kennis zal geven aan de relevante Obligatiehouder op het adres door de Obligatiehouder opgegeven in de relevante Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

- (iii) De Emittent zal, op de Controlewijziging Put Datum, alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals vermeld hiervoor. Betalingen met betrekking tot deze Obligaties zullen gedaan worden via overschrijving naar een euro rekening gehouden bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET Systeem zoals gespecificeerd door de betrokken Obligatiehouder in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.
- (iv) *Kennisgeving van Controlewijziging:* Binnen 10 Werkdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (een "**Kennisgeving van Controlewijziging**"). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens deze Voorwaarde 6(c). Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

De Kennisgeving van Controlewijziging zal eveneens volgende informatie bevatten:

- (A) voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie die van belang is voor de Obligatiehouders met betrekking tot de Controlewijziging;
- (B) de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode;
- (C) de Controlewijziging Put Datum; en
- (D) het Put Terugbetalingsbedrag.

Noch de Agent noch de Toezichthouder Substitutie is verplicht om toezicht te houden, of om enige stappen te ondernemen, om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot een

Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen voordoen en zal ten opzichte van de Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat de Agent of de Toezichthouder Substitutie dit niet heeft gedaan.

- (v) Indien als gevolg van deze Voorwaarde 6(c), Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85 per cent van het totale nominale bedrag van de Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet alleen een aantal) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.
- (vi) *Controlewijziging Besluiten:* De Emittent verbindt zich ertoe om (a) de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent die gepland zal worden om plaats te vinden voor de Longstop Datum en (b) een kopie van de Controlewijziging Besluiten binnen 10 werkdagen na hun goedkeuring neer te leggen ter griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk.
- (vii) *Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten:* Indien uiterlijk op de Long Stop Datum:
 - (A) de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of
 - (B) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk,dan zal met ingang van de Interestperiode die start op de eerste Interest Betalingsdatum volgend op de Long Stop Datum, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0.50 per cent, per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk.
- (d) *Geen andere terugbetaling:* De Emittent zal niet gerechtigd zijn de Obligaties terug te betalen anders dan in de gevallen voorzien in Voorwaarden 6(a) tot 6(c).
- (e) *Aankoop:* De Emittent, de Garanten en elk lid van de Groep mogen, mits toepassing van enige relevante wet- of regelgeving, op elk ogenblik Obligaties kopen op de open markt of anders en aan gelijk welke prijs.

- (f) *Annulatie:* Alle Obligaties die terugbetaald zijn door de Emittent zullen geannuleerd worden en mogen niet worden heruitgegeven of herverkocht. Obligaties die aangekocht zijn door de Emittent mogen aangehouden of herverkocht worden.

7. **Betaling**

- (a) *Hoofdsom en interest:* Zonder afbreuk te doen aan artikel 474 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen zullen alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties gedaan worden in overstemming met de Regels van het Clearingsysteem via het Clearingsysteem, Euroclear, Clearstream, Luxembourg en de andere deelnemers aan het Clearingsysteem met betrekking tot dewelke het Clearingsysteem aangeeft dat zij Obligaties houden. De betaling door de Emittent of de Garanten, zoals relevant, onder de Obligaties of de Garantieverklaring aan het Clearingsysteem is bevrijdend voor de Emittent en de Garanten, zoals relevant.
- (b) *Betalingen:* Elke betaling met betrekking tot de Obligaties of de Garantieverklaring ten gevolge van Voorwaarde 7(a) (*Hoofdsom en interest*) zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank in een stad in dewelke banken toegang hebben tot het TARGET Systeem.
- (c) *Betalingen onderworpen aan fiscale en andere regelgeving:* Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 8 (*Belasting*). Er zullen geen kosten of commissies aangerekend worden op betalingen met betrekking tot de Obligaties.
- (d) *Betaling op Werkdagen:* Indien een betaaldatum met betrekking tot de Obligaties geen Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de volgende Werkdag, noch recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling. Om het interestbedrag te berekenen dat op de Obligaties betaalbaar is zal de Interest Betaaldatum niet worden aangepast.
- (e) *Fracties:* Bij het doen van betalingen aan de Obligatiehouders, zal, indien de relevante betaling geen bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin de betaling moet worden gedaan, een dergelijke betaling afgerond worden tot de dichtstbijzijnde eenheid (en een halve eenheid zal naar boven afgerond worden).

8. **Belasting**

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent of de Garanten met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taxaties van welke aard ook (**Belastingen**), die worden opgelegd door België of Nederland, als relevant (inclusief de lokale of regionale overheden of enige andere overheid die bevoegdheid heeft om

Belastingen op te leggen op betalingen aan de houders van Obligaties), tenzij zulke inhouding of aftrek van de Belastingen is vereist door de wet. In dat geval zal de Emittent of de relevante Garant zulke bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet zou zijn vereist geweest, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet betaalbaar zullen zijn in de mate dat deze Belastingen verschuldigd zijn met betrekking tot enige Obligatie omwille van de volgende redenen:

- (a) *Andere band*: omwille van enige band die bestaat tussen een Obligatiehouder en België of Nederland anders dan het enkel houden van de Obligatie;
- (b) *Betaling aan natuurlijke personen*: waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon overeenkomstig de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, alle andere Europese richtlijnen die Richtlijn 2003/48/EG aanvullen, of overeenkomstig alle wetten die deze Richtlijn omzetten, of enige overeenkomst over inkomsten uit spaargelden afgesloten door een Lidstaat met de afhankelijke of verbonden staten van de Europese Unie;
- (c) *Geen Rechthebbende Belegger*: omwille van het feit dat de Obligatiehouder, op het tijdstip van de uitgifte van de Obligaties, geen rechthebbende belegger was in de zin van artikel 4 van het Belgische Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van de roerende voorheffing of omwille van het feit dat een Obligatiehouder die een rechthebbende belegger was op datum van de verkrijging van de Obligaties maar omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een rechthebbende belegger wordt beschouwd, of op enig relevant ogenblik tijdens of na de uitgifte van de Obligaties op enige wijze niet aan enige voorwaarde met het oog op de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, voldoet; of
- (d) *Omzetting in effecten op naam*: omdat de Obligaties op het verzoek van de Obligatiehouder werden omgezet in Obligaties op naam en niet langer konden worden vereffend via het Clearingsysteem.

Elke verwijzing in deze Voorwaarden naar hoofdsom en interest zal enige bijkomende bedragen met betrekking tot hoofdsom of interest omvatten die betaalbaar zouden zijn overeenkomstig deze Voorwaarde 8 (*Belasting*).

Indien de Emittent of enige Garant op enig moment onderworpen zal zijn aan een ander belastingsrecht dan België of Nederland, dan zullen verwijzingen in deze Voorwaarden met betrekking tot de Emittent of de relevante Garant naar respectievelijk België of Nederland geacht worden verwijzingen te zijn naar dergelijk ander belastingsrecht.

9. Gevallen van wanprestatie

Indien een van de volgende gebeurtenissen (elk een "**Wanprestatie**") zich voordoet en blijft voortbestaan:

- (a) *Niet-betaling*: de Emittent of enige Garant laat na enig bedrag aan hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties of de Garantie van de Obligaties te betalen binnen 5 Werkdagen na de Vervaldag;
- (b) *Inbreuk op andere bepalingen*: de Emittent of enige Garant verzuimt om enige andere bepaling, afspraak, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren in verband met de Obligaties of de Garantieverklaring, en dergelijke wanprestatie kan niet worden geredieerd ofwel, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden geredieerd, dergelijke wanprestatie niet geredieerd is binnen een periode van 15 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen) werd verzonden aan de Emittent of het opgegeven kantoor van de Agent door een Obligatiehouder;
- (c) *Wanprestatie met betrekking tot andere Schulden*:
 - (i) enige andere Financiële Schuld van de Emittent of van enig ander lid van de Groep wordt niet betaald op de vervaldag daarvan of binnen enige origineel van toepassing zijnde periode voor remediering;
 - (ii) enige andere dergelijke Financiële Schulden worden onmiddellijk betaalbaar voor hun opgegeven vervaldag als gevolg van een wanprestatie (ongeacht hoe dergelijke wanprestatie omschreven of gedefinieerd is);
 - (iii) een schuldeiser van de Emittent of enig ander lid van de Groep verkrijgt het recht om enige Financiële Schuld van de Emittent of enig ander lid van de Groep onmiddellijk betaalbaar te verklaren voor de opgegeven vervaldag daarvan als gevolg van een geval van wanprestatie (ongeacht de wijze waarop dit gedefinieerd of omschreven is) op voorwaarde dat (x) een dergelijke wanprestatie niet is geredieerd binnen een periode van 15 Werkdagen (of een langere periode zoals overeengekomen tussen de betrokken schuldeiser en de Emittent of de relevante Garantieverstrekker) of (y) de relevante schuldeisers niet hebben verzaakt aan het invoeren van een dergelijke wanprestatie binnen een periode van 10 Werkdagen;

op voorwaarde dat het bedrag van de Financiële Schulden waarnaar verwezen wordt in paragrafen (i) tot (iii) hierboven op zichzelf of in totaal, hoger is dan EUR 20.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden) en met dien verstande dat zich onder deze subvoorwaarde (c) geen Wanprestatie zal voordoen met betrekking tot de Financiële Schulden tussen leden van de Groep;

- (d) *Niet-voldane veroordeling*: een of meerdere veroordelingen met betrekking tot dewelke geen verder beroep of ander rechtsmiddel mogelijk is tot het betalen van een geldsom hoger dan EUR 20.000.000 (of haar equivalent in

andere munteenheden), wordt gewezen tegen de Emittent of enig lid van de Groep en wordt niet voldaan binnen een periode van 45 dagen na de datum daarvan of, indien later, de datum voor betaling daarin opgegeven, met dien verstande dat zich onder deze subvoorwaarde (d) geen Wanprestatie zal voordoen indien de erkenning of uitvoerbaar verklaring van dergelijke veroordelingen op grond van toepasselijk recht geweigerd zou worden door de Belgische rechtbanken;

- (e) *Uitwinning van Zekerheid*: een Zekerheid met betrekking tot het geheel of een substantieel deel van de onderneming, activa of opbrengsten van de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap wordt uitgewonnen voor een bedrag dat op zichzelf of in totaal hoger is dan EUR 20.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden);
- (f) *Insolventie*: (i) tegen de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap wordt een procedure ingeleid of, de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap leidt zelf een procedure in met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie-, of andere soortgelijke wet die nu of later van kracht is (met inbegrip van de Belgische wet van 8 augustus 1997 op het faillissement en de Belgische wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen) (tenzij de Emittent of dergelijke Garant of Materiële Vennootschap zich te goeder trouw verweert tegen dergelijke procedure en dergelijk verweer is succesvol, en de procedure beëindigd, binnen 15 Werkdagen na het voorkomen van de Wanprestatie), of (ii) de Emittent of enig lid van de Groep wordt door een bevoegde rechtbank failliet verklaard, of (iii) een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap, of (iv) een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) neemt bezit van de onderneming, activa of opbrengsten van de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap, of (v) de Emittent, enige Garant of enige Materiële Vennootschap is niet in staat om haar schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, staakt of schort de betaling van alle of een wezenlijk deel van haar schulden op of kondigt de intentie aan om de betaling te staken of op te schorten, of gaat een overeenkomst aan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al haar schulden of de algemene overdracht ten behoeve van de schuldeisers;
- (g) *Vereffening*: een vonnis wordt gewezen of een besluit wordt van kracht met betrekking tot de vereffening of ontbinding van de Emittent of enige Garant, anders dan een solvabele vereffening;
- (h) *Onwettigheid*: het is of wordt voor de Emittent of enige Garant onwettig om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties of de Garantieverklaring na te komen of uit te voeren;

- (i) *Garantie niet van kracht:* de Garantie van de Obligaties is niet van kracht, of enige Garant voert aan dat de Garantie van de Obligaties niet van kracht is; of
- (j) *Garanten Dekkingsvereiste – Wijzigingen van Garanten:* op enig moment na de Uitgiftedatum is niet voldaan aan de Garanten Dekkingsvereiste, of de Emittent verzuimt een Dochtervennootschap geldig toe te laten treden tot de Garantieverklaring in overeenstemming met artikel 10.2 van de Garantieverklaring en dergelijke wanprestatie niet geremedieerd is binnen een periode van 20 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen) werd verzonden aan de Emittent of het opgegeven kantoor van de Agent door een Obligatiehouder,

dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op haar correspondentieadres met kopie aan de Agent op zijn gespecificeerd kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde samen met verlopen interest (indien er is) tot de datum van betaling, zonder verdere formaliteiten tenzij dergelijke wanprestatie is rechtgezet voor de ontvangst van dergelijk bericht door de Agent.

10. **Verbintenissen**

- (a) *Maatschappelijke zetel:* De Emittent zal er voor zorgen dat haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer niet wordt overgebracht naar een staat wiens wettelijke munteenheid niet de euro is.
- (b) *Periodieke rapportering:* De Emittent verbindt zich ertoe om ten laatste op (i) de 120^{ste} dag na de laatste dag van elk financieel jaar van de Emittent, en (ii) de 90^{ste} dag na de laatste dag van de eerste helft van elk financieel jaar van de Emittent, een verklaring te publiceren op haar website (www.arseus.com) (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig wachtwoord) welke (in redelijke details) berekeningen weergeeft al dan niet ter voldoening aan het bepaalde in Voorwaarde 3(c) (*Garanten – Dekkingsvereiste*) per de laatste dag van het pas afgelopen financieel jaar of halfjaar van de Emittent (de "**Verklaring van Nakoming**"). Iedere Verklaring van Nakoming dient te worden ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en dient het voorwerp te zijn van een rapportering en bevestiging door de commissaris van de Emittent dat aan de Garanten Dekkingsvereiste al dan niet voldaan is.
- (c) *Garanten Dekkingsvereiste:* De Emittent verbindt zich ertoe dat op datum van het Prospectus en op elk moment tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en interest van de Obligaties, de som van de individuele bedrijfswinst voor aftrek van interest, belastingen, afschrijvingen op activa en afschrijvingen op leningen en *goodwill* (berekend op dezelfde basis als de Geconsolideerde EBITDA) van de Garanten (telkens berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intra-groep verrichtingen) niet minder zal bedragen dan 70 per cent van de Geconsolideerde EBITDA van de Groep.

- (d) *Documenten bezorgen aan Euronext Brussel:* De Emittent verbindt zich ertoe om aan Euronext Brussel alle documenten, informatie en verbintenissen te geven en alle advertenties of ander materiaal te publiceren die nodig zijn om de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op Euronext Brussel te bekomen en te behouden, en om alle redelijke inspanningen leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang de Obligaties blijven uitstaan. Indien de Obligaties ophouden genoteerd te zijn op Euronext Brussel zal de Emittent alle redelijke inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de Benelux.

11. De Toezichthouder Substitutie

A5-4.10

- (a) *Aanstelling:* De Toezichthouder Substitutie werd aangesteld door de Emittent om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de Garantie van de Obligaties. De opdracht van de Toezichthouder Substitutie is uitdrukkelijk beperkt tot die opdrachten expliciet aan de Toezichthouder Substitutie toegekend in deze Voorwaarden en de Garantieverklaring. Geen impliciete opdrachten of verantwoordelijkheden zullen in deze Voorwaarden en de Garantieverklaring gelezen worden.
- (b) *Delegatie:* De Toezichthouder Substitutie heeft het recht de uitvoering van enige van haar opdrachten te delegeren aan enige andere persoon naar haar keuze. Dergelijke delegatie zal de Toezichthouder Substitutie niet ontheffen of vrijstellen van haar verantwoordelijkheden onder deze Voorwaarden en de Garantieverklaring. De Toezichthouder Substitutie blijft ten alle tijde verantwoordelijk voor de uitvoering van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring.
- (c) *Vervanging door de Obligatiehouders:* De Obligatiehouders hebben het recht de aanstelling van de Toezichthouder Substitutie te beëindigen door een Buitengewoon Besluit waarvan kennis is gegeven aan de Emittent, de Agent en de Toezichthouder Substitutie indien in hetzelfde Buitengewoon Besluit een andere Toezichthouder Substitutie wordt benoemd.
- (d) *Vervanging wegens bepaalde gebeurtenissen:* Indien de Toezichthouder Substitutie (i) failliet is verklaard of met betrekking tot haar een procedure van gerechtelijke reorganisatie is geopend, (ii) ophoudt het geheel of een substantieel deel van haar activiteiten uit te voeren, of er mee dreigt het geheel of een substantieel deel van haar activiteiten uit te voeren of (iii) ontbonden of vereffend is, of een besluit genomen is met betrekking tot de ontbinding of de vereffening van de Toezichthouder Substitutie (anders dan in geval van een fusie), mag de Emittent door middel van kennisgeving aan de Toezichthouder Substitutie de aanstelling van de Toezichthouder Substitutie beëindigen.

Indien de Toezichthouder Substitutie in de onmogelijkheid verkeert haar taken onder de Voorwaarden uit te oefenen wegens onverenigbaarheid tussen deze taken en andere taken die de Toezichthouder Substitutie van tijd tot tijd zou hebben met betrekking tot de Emittent, mag zij haar

aanstelling beëindigen door voorafgaande kennisgeving van minstens 60 dagen.

Indien de Toezichthouder Substitutie redelijkerwijs meent dat de uitvoering van haar opdrachten onder de Voorwaarden of de Garantieverklaring, of enig ander aspect ervan, resulteert, of zou kunnen resulteren, in het plegen van een inbreuk door de Toezichthouder Substitutie of een met haar verbonden entiteit op een wettelijke, normatieve, deontologische norm of onafhankelijkheidsvereiste in een rechtsgebied kan de Toezichthouder Substitutie op elk ogenblik schriftelijk en met onmiddellijke ingang haar aanstelling stopzetten.

Indien de Emittent de aanstelling van de Toezichthouder Substitutie beëindigt, of indien zij een kennisgeving ontvangt dat de Toezichthouder Substitutie haar aanstelling beëindigt, zal de Emittent, niet later dan de datum van inwerkingtreding van dergelijke beëindiging (of in het geval van een onmiddellijke beëindiging, zo snel als redelijkerwijs mogelijk en in elk geval voor de ontheffing of toetreding van enige nieuwe Garant), een vervangend toezichthouder substitutie aanstellen, dewelke zal optreden als Toezichthouder Substitutie met volledige bevoegdheid tot een nieuwe Toezichthouder Substitutie is benoemd door middel van een Buitengewoon Besluit van de algemene vergadering van Obligatiehouders.

In geval van dergelijke beëindiging zal de Emittent, voor de inwerkingtreding van de beëindiging, kennis geven aan de Obligatiehouders van de beëindiging van de aanstelling van de Toezichthouder Substitutie, welke kennisgeving (i) de reden voor de beëindiging en (ii) de volledige identiteit van de vervangende toezichthouder substitutie zal bevatten. De Emittent zal een algemene vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen met het oog op de bevestiging van de benoeming van de vervangende toezichthouder substitutie, of de aanduiding van een andere Persoon als toezichthouder substitutie, die plaats zal vinden niet later dan 60 dagen na de beëindiging van de aanstelling van de Toezichthouder Substitutie overeenkomstig deze Voorwaarde 11(d).

- (e) *Belang van de Obligatiehouders en aansprakelijkheid*
- (i) In verband met de uitoefening van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring zal de Toezichthouder Substitutie enkel het belang van de collectiviteit van de Obligatiehouders in aanmerking nemen en zal geen rekening houden met de gevolgen van haar acties voor een individuele Obligatiehouder.
 - (ii) De Toezichthouder Substitutie zal niet aansprakelijk zijn tegenover de Emittent, enige Garant of de Obligatiehouders voor enige schade, kost of verlies als gevolg van het uitvoeren, pogen uit te voeren of niet uitvoeren van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring, met uitzondering van enige dergelijke schade, kost of verlies ontstaan als gevolg van haar bedrog of haar opzettelijke fout.

12. Verjaring

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar (in geval van hoofdsom) of 5 jaar (in geval van interest).

A5-4.7

13. Agent

De Agent: De Agent treedt, in verband met haar handelingen onder de Domiciliary Agency Agreement en met betrekking tot de Obligaties, enkel op als Agent van de Emittent en de Garanten en heeft geen enkele verbintenis ten aanzien van, of relatie van lastgeving met, de Obligatiehouders.

De Emittent behoudt zich het recht voor onder de Domiciliary Agency Agreement om ten allen tijde met de voorafgaande goedkeuring van de Agent de benoeming van de Agent te wijzigen of te beëindigen en bijkomende of andere agenten te benoemen, met dien verstande dat zij (i) een betaalagent zal behouden, (ii) een domiciliëringsagent zal behouden die een deelnemer is aan het Clearingsysteem en (iii) indien vereist, een bijkomende betaalagent zal benoemen, van tijd tot tijd met een gespecificeerd kantoor in een lidstaat van de Europese Unie die niet zal verplicht zijn om belastingen in te houden of af te trekken krachtens Richtlijn 2003/48/EG van de Europese Raad of enige andere Europese Richtlijn die de besluiten implementeert van de vergadering van de ECOFIN raad van 26-27 november 2000 over de belasting van inkomsten uit spaargelden of enige wet die deze Richtlijn implementeert, er mee in overeenstemming is of is ingevoerd om in overeenstemming met deze Richtlijn te zijn.

Een bericht van wijziging van Agent of diens gespecificeerde kantoren zal onmiddellijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*).

14. Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking

- (a) *Algemene vergadering van de Obligatiehouders:* De Domiciliary Agency Agreement bevat bepalingen met het oog op het bijeenroepen van algemene vergaderingen van de Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de bekrachtiging door een Buitengewoon Besluit van een wijziging aan enige van deze Voorwaarden.

Alle algemene vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot algemene vergaderingen van obligatiehouders.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal het recht hebben om de bevoegdheden uit te oefenen die worden uiteengezet in artikel 568 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, waaronder de aanvaarding, opheffing of wijziging van zekerheden ten gunste van de Obligatiehouders (met inbegrip van wijzigingen met betrekking tot de Garantieverklaring), de verlenging, schorsing of wijziging van de betaling van de hoofdsom, de verlenging van de interesttermijn, de verlaging van de interestvoet, de

wijziging van de betaling van de interest, de vervanging van de Obligaties door aandelen, het nemen van bewarende maatregelen in het gemeenschappelijk belang en de aanstelling van een bijzonder gemachtigde voor de uitvoering van de besluiten.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal eveneens het recht hebben om, bepalingen van deze Voorwaarden te wijzigen of daaraan te verzaken.

De algemene vergadering van Obligatiehouders dient in elk geval de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 en 575 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen na te leven, en in voorkomend geval, de homologatie door het hof van beroep te Brussel te bekomen

Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

De Domiciliary Agency Agreement voorziet dat een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een Buitengewoon Besluit dat werd genomen op een geldig bijeengeroepen en gehouden algemene vergadering van de Obligatiehouders. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in een document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens een of meerdere Obligatiehouders.

- (b) *Wijziging:* De Agent kan zonder de instemming van de Obligatiehouders akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement of enige overeenkomst die de Domiciliary Agency Agreement aanvult (i) die, volgens de Agent, minder belangrijk is of van formele of technische aard, of die aangebracht worden om een manifeste fout te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, en (ii) andere wijzigingen aan de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement of enige overeenkomst die de Domiciliary Agency Agreement aanvullen, die, volgens de Agent, de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- (c) *Algemene vergadering van de aandeelhouders van de Emittent en recht op informatie:* De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van de Aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, en hebben het recht om alle documenten te ontvangen of in te kijken die aan hen moeten worden gegeven of bekendgemaakt in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van de aandeelhouders bijwonen hebben enkel een raadgevende stem.

15. **Kennisgeving**

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien afgeleverd door of namens de Emittent aan het Clearingsysteem voor mededeling aan de deelnemers aan

het Clearingsysteem en (ii) indien bekendgemaakt in één toonaangevende krant die algemeen verspreid wordt in België (naar verwachting L'Echo of De Tijd) en (iii) voor het overige in overeenstemming met alle wettelijke vereisten. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de laatste dag van (i) zeven dagen na aflevering ervan aan het Clearingsysteem en (ii) de publicatie van de krant die dergelijk bericht bevat.

De Emittent zal er voor zorgen dat alle berichten op een geldige wijze worden bekendgemaakt op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van Euronext Brussel of enige andere beurs waarop de Obligaties op dat ogenblik zijn genoteerd. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de datum van deze bekendmaking of, indien dit bericht moet worden bekendgemaakt op meer dan één wijze, op de datum van de eerste bekendmaking in de krant die dergelijk bericht bevat of op elke vereiste wijze.

Bovenop de hiervoor vermelde mededelingen en bekendmakingen zal, met betrekking tot oproepingen voor een vergadering van Obligatiehouders, elke oproeping voor dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met artikel 570 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, door een aankondiging die ten minste vijftien dagen voor de vergadering moet worden geplaatst in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven krant. Besluiten die aan de vergadering moeten worden voorgelegd, moeten worden beschreven in de oproeping.

16. **Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken**

- (a) *Toepasselijk Recht:* De Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.
- (b) *Bevoegde Rechtbanken:* De rechtbanken van Brussel, België zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties (voor deze rechtbanken worden ingesteld. De Emittent en de Garanten onderwerpen zich onherroepelijk aan de bevoegdheid van deze rechtbanken en verzaken aan enig bezwaar tegen enige rechtsvorderingen of procedures voor deze rechtbanken op basis van locatie.

A5-4.2

12 JUNI 2012

GARANTIEVERKLARING

ARSEUS NV
als Emittent

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN BV CVBA
als Toezichthouder Substitutie

en

| | |
|---|---------------------------------------|
| ACA PHARMA NV | ARSEUS CAPITAL NV |
| ARSEUS BELGIE NV | DUO-MED NV |
| FAGRON GMBH & CO KG | FAGRON B.V. |
| SPRUYT-HILLEN B.V. | FAGRON NV |
| PHARMA NOSTRA COMERCIAL LTDA | DUTCH BIOFARMACEUTICS B.V. |
| FAGRON DO BRASIL FARMACEUTICA LTDA | |

als Garanten

INHOUDSOPGAVE

| Artikel | Pagina |
|---|--------|
| 1. Definities | 78 |
| 2. Garantie | 78 |
| 3. Aard van de garantie..... | 79 |
| 4. Herstel | 79 |
| 5. Beperking van verweermiddelen..... | 79 |
| 6. Onmiddellijke aanspraak | 80 |
| 7. Opschorting van rechten van de Garanten | 81 |
| 8. Garantiebeperkingen | 81 |
| 9. Verklaringen, waarborgen en verbintenissen | 85 |
| 10. Wijziging van Garanten..... | 85 |
| 11. Kennisgeving..... | 89 |
| 12. Afroep van de Garantie | 89 |
| 13. Overleving | 90 |
| 14. Afstand | 90 |
| 15. Overdraagbaarheid | 90 |
| 16. Toepasselijk recht en rechtbanken | 90 |

GARANTIEVERKLARING

DE GARANTIE ONDER DEZE GARANTIEVERKLARING WORDT GESTELD DOOR

DE VENNOOTSCHAPPEN vermeld in Bijlage 1 aan deze Garantieverklaring (elk een "**Garant**" en tesamen de "**Garanten**", deze uitdrukkingen zullen eveneens, in de mate dat de context dit toelaat, elke Dochtervennootschap van de Emittent omvatten die op enig ogenblik een Garant wordt van de Obligaties en toetreedt tot deze Garantieverklaring, maar zullen niet verwijzen naar enige Dochtervennootschap van de Emittent die ophoudt een Garant te zijn van de Obligaties overeenkomstig artikel 10.1 (*Ontheffing van een Garant*) van deze Garantieverklaring);

TEN GUNSTE VAN

ELKE OBLIGATIEHOUDER van tijd tot tijd (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd));

IN AANWEZIGHEID VAN:

ARSEUS NV, een Belgische vennootschap met zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem, België, ondernemingsnummer 890.535.026, RPR Kortrijk (de "**Emittent**"); en

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN BV CVBA, een Belgische vennootschap met zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België, ondernemingsnummer 429.053.863, RPR Brussel

(de "**Toezichthouder Substitutie**", welke uitdrukking, in de mate de context dit toelaat, elk entiteit omvat die de toezichthouder substitutie opvolgt of vervangt overeenkomstig de Voorwaarden).

AANGEZIEN:

- (B) De Emittent de uitgifte van obligaties heeft goedgekeurd voor een totale hoofdsom van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 225.000.000 met interestvoet 4,75 % en vervaldag 2 juli 2017 (de "**Obligaties**"), en elke Garant het geven van haar garantie met betrekking tot de Obligaties (de "**Garantie van de Obligaties**") heeft goedgekeurd.
- (C) De Obligaties in gedematerialiseerde vorm zullen uitgegeven worden overeenkomstig artikelen 468 en volgende van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en een nominale waarde zullen hebben van EUR 1.000.
- (D) De Emittent en de Garanten met betrekking tot de Obligaties, een Domiciliary Agency Agreement zullen afsluiten met KBC Bank NV als Agent (de "**Agent**" en dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd, de "**Domiciliary Agency Agreement**").
- (E) Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CBVA in de Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) werd aangesteld als Toezichthouder Substitutie om toezicht te houden

op de nakoming van de verplichtingen van de Emittent en de Garanten met betrekking tot het toetreden of ontheffen van Garanten onder deze Garantieverklaring.

BEPAALT DEZE GARANTIEVERKLARING ALS VOLGT:

1. DEFINITIES

Termen met een hoofdletter gebruikt in deze Garantieverklaring zullen, in de mate dat de context dit toelaat, de betekenis hebben die aan die termen wordt gegeven in het Prospectus (zoals hieronder gedefinieerd). Daarnaast zullen de volgende termen de volgende betekenis hebben in deze Garantieverklaring, tenzij de context anders vereist:

"Financiering" betekent de "*Multicurrency Revolving Facilities Agreement*" van 30 augustus 2007 (zoals geamendeerd op 10 december 2010) met een syndicaat van banken, en enig instrument of enige kredietfaciliteit die deze herfinanciert (of die op haar beurt dergelijk instrument of dergelijke kredietfaciliteit herfinanciert).

"Garantenlijst" betekent een certificaat van de Emittent, gericht aan de Toezichthouder Substitutie, geldig ondertekend door twee bestuurders van de Emittent, dat de volledige en correcte lijst weergeeft van de Garanten op datum van dergelijk certificaat en dat eveneens volgende informatie bevat met betrekking tot elke Garant: (i) haar naam, (ii) haar statutaire zetel en (iii) het adres waarnaar kennisgevingen en vragen gericht aan die Garant met betrekking tot deze Garantieverklaring moeten worden verstuurd.

"Kennisgeving van Uitoefening Garantie" betekent een brief in de vorm zoals Bijlage 4, geldig ondertekend door de relevante Obligatiehouder.

"Ontheffingsaanvraag" betekent een brief in de vorm van Bijlage 2 aan deze Garantieverklaring, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante te ontheffen Garant.

"Prospectus" betekent het Prospectus gedateerd op datum hiervan en opgesteld in verband met de uitgifte van de Obligaties, zoals gewijzigd of aangevuld van tijd tot tijd.

"Toetredingsaanvraag" betekent een brief in de vorm zoals in Bijlage 3, geldig ondertekend namens de Emittent en de toetredende Garant.

"Voorwaarden" betekent de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in het Prospectus, en elke verwijzing naar een genummerde "**Voorwaarde**" is naar de overeenkomstig genummerde bepaling daarvan.

2. GARANTIE

- 2.1 **Garantie:** Zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*), garandeert elke Garant onvoorwaardelijk en onherroepelijk ten gunste van elke Obligatiehouder de stipte en volledige betaling, in overeenstemming met de Voorwaarden, van de hoofdsom, de interest en elk ander bedrag dat van tijd tot tijd betaalbaar is of zou zijn onder de Obligaties op de data waarop deze bedragen verschuldigd zijn overeenkomstig de Voorwaarden. Elke Garant verbindt zich ertoe om, in het geval dat

de Emittent nalaat om de hoofdsom, interest of andere bedragen betaalbaar onder de Obligaties stipt te betalen, om op eerste verzoek van een Obligatiehouder overeenkomstig artikel 12 (*Afroep van de garantie*) de betaling daarvan te doen of te bewerkstelligen, zodat elke Obligatiehouder hetzelfde bedrag in hoofdsom, interest of enig ander bedrag zal ontvangen als dergelijke Obligatiehouder had ontvangen waren alle betalingen tijdig en volledig gedaan door de Emittent.

- 2.2 **Schadeloosstelling:** Zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*), verbindt iedere Garant zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk, als een zelfstandige hoofdverbintenis, om elke Obligatiehouder van tijd tot tijd schadeloos te stellen voor enig verlies geleden door die Obligatiehouder als gevolg van het tenietgaan, het verval, het onafdwingbaar worden of de vernietiging, om welke reden dan ook en ongeacht of die reden gekend is door die Obligatiehouder of een andere persoon, van enige verplichting of verbintenis van de Emittent onder of met betrekking tot enige Obligatie of de Domiciliary Agency Agreement, of enige bepaling of voorwaarde daarvan; het bedrag van dergelijk verlies zal het bedrag zijn dat die Obligatiehouder anders had kunnen vorderen van de Emittent. Elk bedrag betaalbaar op grond van deze schadeloosstelling zal betaalbaar zijn op de wijze en in de munteenheid voorgeschreven in de Voorwaarden voor betalingen door de Emittent met betrekking tot de Obligaties. Deze schadeloosstelling vormt een afzonderlijke verbintenis van de Garanten, onafhankelijk van de andere verplichtingen onder deze Garantieverklaring, en zal aanleiding geven tot een afzonderlijke en onafhankelijke rechtsvordering.

3. AARD VAN DE GARANTIE

- 3.1 De verplichtingen van elke Garant op basis van artikel 2 (*Garantie*) zijn, en worden geïnterpreteerd als, een abstracte garantie op eerste verzoek die geldig en afdwingbaar zal blijven ongeacht de geldigheid of de afdwingbaarheid van de betalingsverplichting van de Emittent en zijn in elk geval geen borgtocht.
- 3.2 De Garantie van de Obligaties, voorwerp van deze Garantieverklaring, heeft geen *intuitu personae* karakter.

4. HERSTEL

Indien enige betaling door een Garant, of enige kwijting gegeven door een Obligatiehouder, met betrekking tot de verplichtingen van de Emittent of enige Garant teniet gaat of verminderd wordt als gevolg van een faillissement, gerechtelijke reorganisatie, samenloop, insolventie of gelijkaardige gebeurtenis:

- (a) zal de aansprakelijkheid van elke Garant voortduren alsof de betaling, kwijting, vrijstelling of vermindering niet had plaatsgevonden; en
- (b) zal elke Obligatiehouder gerechtigd zijn de waarde of het bedrag van dergelijke betaling te bekomen van elke Garant, alsof de betaling, kwijting, vrijstelling of vermindering niet had plaatsgevonden.

5. BEPERKING VAN VERWEERMIDDELEN

Noch de verplichtingen van enige Garant onder deze Garantieverklaring, noch de rechten, bevoegdheden en vorderingen toegekend aan de Obligatiehouders door het

toepasselijk recht of deze Garantieverklaring zullen kwijtgescholden, verminderd, benadeeld of anders beïnvloed worden door:

- 5.1 **Ontbinding:** de ontbinding, insolventie, fusie, splitsing, reorganisatie van de Emittent of enige Garant, een moratorium met betrekking tot enige schulden van de Emittent of enige Garant, of door enige wijziging in de respectievelijke status, functie, controle of het aandeelhouderschap van een van hen;
- 5.2 **Illegaliteit:** het onwettelijk, ongeldig, onafdwingbaar of ineffectief worden, op welke wijze dan ook, van enige verplichting van de Emittent of enige andere Garant onder of met betrekking tot de Obligaties, de Domiciliary Agency Agreement of deze Garantieverklaring;
- 5.3 **Opname in rekening:** enige opname in rekening-courant of gelijkaardige gebeurtenis van enige vorderingen van de Emittent of enige Garant onder of met betrekking tot de Obligaties of deze Garantieverklaring;
- 5.4 **Uitstel:** enige (betalings)termijn of ander uitstel die toegekend wordt of zou worden aan de Emittent of enige Garant, met inbegrip van de gevolgen van een situatie van samenloop, met betrekking tot enige van hun respectievelijke verplichtingen onder of met betrekking tot de Obligaties, de Domiciliary Agency Agreement of deze Garantieverklaring, zoals relevant;
- 5.5 **Wijziging:** enige wijziging, novatie, toevoeging, verlenging, vervanging, kwijtschelding of vrijgave (telkens, ongeacht de aard of het fundamenteel karakter daarvan) van enige verplichting van de Emittent of enige Garant onder of met betrekking tot de Obligaties, de Domiciliary Agency Agreement of deze Garantieverklaring; of
- 5.6 **Gelijkaardige gebeurtenissen:** enige andere handeling, gebeurtenis of nalaten die, in afwezigheid van dit artikel 5, tot gevolg zou kunnen hebben dat de verplichtingen van enige Garant hieronder of enige van de rechten, bevoegdheden en vorderingen toegekend aan de Obligatiehouders door het recht of deze Garantieverklaring kwijtgescholden zouden worden of anderszins nadelig beïnvloed zouden worden.

6. ONMIDDELLIJKE AANSPRAAK

Zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van artikel 12 (*Afroep van de garantie*), is geen enkele Obligatiehouder gehouden om voor de uitoefening van enige rechten, bevoegdheden of vorderingen haar toegekend op grond van het recht of deze Garantieverklaring:

- 6.1 **Vordering:** een vordering in te stellen tegen de Emittent;
- 6.2 **Procedure:** een procedure in te stellen of een andere recht of zekerheid uit te oefenen tegen, of betaling te eisen van, enige persoon of om enig vonnis te bekomen in een rechtbank tegen de Emittent; of
- 6.3 **Claim of bewijs:** enige claim of vordering in te stellen, of enig bewijs neer te leggen, in een ontbinding of insolventie van de Emittent,

en elke Garant doet hierbij uitdrukkelijk afstand van het voordeel van de artikelen 2033, 2037 en 2038 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek.

7. OPSCHORTING VAN RECHTEN VAN DE GARANTEN

Elke Garant aanvaardt dat, zolang enig bedrag verschuldigd is of verschuldigd kan worden door de Emittent of enige Garant met betrekking tot de Obligaties en zolang de Emittent of enige Garant gebonden is door enige huidige of mogelijke verplichting met betrekking tot de Obligaties, dergelijke Garant geen enkel recht zal kunnen uitoefenen waarover zij op enig ogenblik zou kunnen beschikken op grond van de nakoming van haar verplichtingen hieronder, met inbegrip van het recht:

- 7.1 **Schadeloosstelling:** om schadeloos gesteld te worden door de Emittent of enige andere Garant;
- 7.2 **Bijdrage:** om enige bijdrage te eisen van enige andere garant (daaronder begrepen enige andere Garant) van de verplichtingen van de Emittent onder of met betrekking tot de Obligaties;
- 7.3 **Voordeel van zekerheid:** om het voordeel te verkrijgen, geheel of gedeeltelijk, van enige zekerheden waarop enige Obligatiehouder recht zou kunnen hebben onder of met betrekking tot de Obligaties; en/of
- 7.4 **Subrogatie:** om in de plaats gesteld te worden met betrekking tot de rechten van enige Obligatiehouder tegen de Emittent of enige andere Garant voor de bedragen betaald door die Garant onder deze Garantieverklaring.

8. GARANTIEBEPERKINGEN

- 8.1 De garanties, verplichtingen, aansprakelijkheden, schadeloosstellingen en verbintenissen van enige Garant onder deze Garantieverklaring zullen beperkt worden zoals uiteengezet in dit artikel 8.
- 8.2 *Garantiebeperking – Duitse Garanten*

In het geval dat de Garant is opgericht in Duitsland als vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) (een **Duitse GmbH Garant**) of is opgericht in Duitsland als een commanditaire vennootschap (*Kommanditgesellschaft*) met een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) als beherend vennoot (een **Duitse GmbH & Co. KG Garant**, samen met enige **Duitse GmbH Garant** hierna verwezen als **Duitse Garant**), zal de aansprakelijkheid van dergelijke Duitse Garant onder de Garantie van de Obligaties beperkt worden overeenkomstig volgende bepaling:

- 8.2.1 de aansprakelijkheid onder de Garantie van de Obligaties zal beperkt worden, indien en in de mate dat deze Duitse Garant verbintenissen van een verbonden onderneming (*verbundenes Unternehmen*) van de Duitse Garant (andere dan enige van zijn Dochtervennootschappen) garandeert in de zin van Sectie 15 van de Duitse *Stock Corporation Act (Aktiengesetz)* en dat, in dergelijk geval, het betalen van een afroep van de Garantie van de Obligaties zou resulteren in (i) het feit dat de activa van de Duitse Garant, of in geval van een Duitse GmbH & Co. KG Garant, de activa van de beherende vennoot (voor de

berekening van deze activa worden de bestanddelen opgesomd in Sectie 266(2) A, B, C, D en E van het Duitse Wetboek van Koophandel (*Handelsgesetzbuch*) inbegrepen) verminderd met de passiva van de Duitse Garant, of in geval van een Duitse GmbH & Co. KG Garant is, de passiva van de beherende vennoot (voor de berekening van deze passiva worden de bestanddelen opgesomd in Sectie 266(3) B, C, D en E van het Duitse Wetboek van Koophandel inbegrepen, maar voor de duidelijkheid, de verbintenissen onder deze Garantieverklaring uitgesloten) (het "**Netto-Actief**") minder is dan het respectieve maatschappelijke kapitaal (*Stammkapital*) (*Begründung einer Unterbilanz*) of het betalen van een afroep van de Garantie van de Obligaties zou resulteren in (ii) een verdere verhoging van dergelijk tekort (*Vertiefung einer Unterbilanz*) (indien het Netto-Actief van de Duitse Garant, of, in geval van een Duitse GmbH & Co. KG Garant, het Netto-Actief van de beherend vennoot al gedaald is onder het respectieve maatschappelijk kapitaal).

8.2.2 Voor de doeleinden van dergelijke berekening, zullen de volgende onderdelen van de balans als volgt aangepast worden:

- (a) het bedrag van enige verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Duitse Garant, of in geval van een Duitse GmbH & Co. KG Garant, een verhoging van maatschappelijk kapitaal van de beherende vennoot, die plaats vindt na de datum van dit Prospectus of de datum van toetreding van de relevante Garant tot deze Garantieverklaring en die gebeurd is via ingehouden winst (*Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln*) zal afgetrokken worden van het maatschappelijk kapitaal; en
- (b) de passiva met betrekking tot leningen toegestaan aan, of andere contractuele verbintenissen aangegaan door de Duitse Garant of desgevallend door zijn beherend vennoot in opzettelijke (*vorsätzlich*) of tengevolge van grove nalatige (*grob fahrlässig*) schending van enige bepaling van de Voorwaarden van de Obligaties of deze Garantieverklaring en de Financiering zullen genegeerd worden.

8.2.3 Bovendien zal in een situatie waar na het afroepen van de Garantie van de Obligaties met betrekking tot dergelijke Duitse Garant, of, in geval van een Duitse GmbH & Co KG Garant, zijn beherend vennoot niet meer beschikt over een Netto Actief hoger dan zijn respectief maatschappelijk kapitaal, de Duitse Garant en, ingeval van een Duitse GmbH & Co. KG Garant, zijn beherend vennoot, in zoverre wettelijk toegelaten, al zijn activa op de balans met een boekwaarde (*Buchwert*) merklijk lager dan de marktwaarde van het actief ten gelde maken indien dergelijk actief niet noodzakelijk is voor de Duitse Garant of als het geval mag zijn voor de activiteiten van de beherende vennoot (*betriebsnotwendig*), in welk geval de boekwaarde van de relevante activa zoals voorheen uit de balans bleek vervangen worden door de opbrengst van dergelijke tegeldemaking voor de doeleinden van het bepalen van het beschikbaar bedrag voor die Duitse Garant onder de Garantie van de Obligaties.

8.2.4 De beperking opgenomen in dit artikel 8.2 zal enkel gelden indien de bestuurders namens de Duitse Garant niet later dan 5 Werkdagen volgend op

een verzoek door een Obligatiehouder om een betaling te doen onder deze Garantieverklaring, schriftelijk bevestigd hebben aan de Obligatiehouder (met kopie aan de Agent) (i) in welke mate de Garantie van de Obligaties verstrekt hieronder een opwaartse of zijwaartse garantie is zoals beschreven in bovenstaande paragraaf 8.2.1 en (ii) welk bedrag van dergelijke opwaartse of zijwaartse garantie betaald worden kan worden zodat dergelijke betaling niet tot gevolg zou hebben dat het Netto-Actief van de Duitse Garant of in geval van een Duitse GmbH & Co KG Garant, het Netto- Actief van de beherende vennoot lager zal zijn dan het respectieve maatschappelijk kapitaal (rekening houdend met de aanpassingen zoals uiteengezet in paragraaf 8.2.2 en de verplichtingen tot tegeldemaking zoals opgenomen in bovenstaande paragraaf 8.2.3; (de "**Uiteenzetting door het Management**") en dergelijke bevestiging is gesteund op een redelijk aanvaardbare berekening, op voorwaarde dat de Obligatiehouder in elk geval gerechtigd zal zijn om de Garant aan te spreken onder deze Garantieverklaring voor enige bedragen waarvoor in overeenstemming met de Uiteenzetting door het Management, het afroepen niet zou leiden tot het feit dat het Netto-Actief van de Duitse Garant, of in geval van een Duitse GmbH & Co KG Garant, het Netto-Actief van de beherende vennoot minder is dan (of verder daalt onder) het bedrag van het maatschappelijk kapitaal (in elk geval zoals berekend en aangepast overeenkomstig bovenstaande paragrafen 8.2.1 en 8.2.2. De Agent zal kennis geven van dergelijke Uiteenzetting door het Management en het maximaal bedrag betaalbaar onder deze Garantieverklaring overeenkomstig artikel 11 van deze Garantieverklaring.

- 8.2.5 Volgend op de ontvangst door de Obligatiehouder en de Agent van de Uiteenzetting door het Management, zal dergelijke Garant niet gehouden zijn enige verdere afroeping van de Garantie van de Obligaties (i.e. zijnde andere dan dewelke dergelijke Garant reeds gehouden is te voldoen overeenkomstig paragraaf 8.2.4) te voldoen voor een periode niet langer dan 45 Werkdagen. Als de Obligatiehouder en de Agent binnen deze periode van 45 Werkdagen (i) een up to date balans ontvangen samen met (ii) een verklaring opgesteld door auditors met een internationale standaard en reputatie aangesteld door de respectievelijke Duitse Garant die ofwel de Uiteenzetting door het Management bevestigt ofwel de afwijkingen van de Uiteenzetting door het Management toelicht (de "**Uiteenzetting van de Auditors**"), zal de verdere aansprakelijkheid van dergelijke Garant onder deze Garantieverklaring beperkt worden tot dergelijke bedrag dat, in overeenstemming met de Uiteenzetting van de Auditors, niet zou resulteren in het feit dat het Netto-Actief van de Duitse Garant of in het geval van een Duitse GmbH & Co KG Garant, het Netto-Actief van de beherende vennoot minder is dan (of verder daalt onder) het bedrag van het maatschappelijk kapitaal in elk geval zoals berekend en aangepast overeenkomstig bovenstaande paragrafen (A) en (B) hierboven. Indien de Duitse Garant er niet in slaagt de Uiteenzetting van de Auditors te bezorgen binnen 45 dagen na de Uiteenzetting door het Management, zal dergelijke Duitse Garant zonder enige beperking of begrenzing aansprakelijk zijn onder deze Garantieverklaring. De Agent zal kennis geven van dergelijke Uiteenzetting van de Auditors en het maximaal bedrag betaalbaar onder deze Garantieverklaring of, in voorkomend geval, van het niet ontvangen van een Uiteenzetting van de Auditors overeenkomstig artikel 11 van deze Garantieverklaring).

8.2.6 De beperkingen zoals opgenomen in dit artikel 8.2(a) zullen niet toepasselijk zijn (of, naargelang het geval, zullen ophouden toepasselijk te zijn):

- (a) indien en in de mate de relevante Duitse Garant enige gegeven bedragen onder de Obligaties garandeert die gegeven zijn of doorgeleend zijn aan deze Duitse Garant of enige van zijn Dochtervennootschappen van tijd tot tijd; of
- (b) indien en wanneer een beheerovereenkomst (*Beherrschungsvertrag*) en/of een overeenkomst inzake absorptie van de winst (*Gewinnabführungsvertrag*) (rechtstreeks of via een keten van beheerovereenkomsten en/of overeenkomsten inzake absorptie van de winst) uitwerking heeft of krijgt tussen de relevante Duitse Garant en:
 - (i) in geval de Duitse Garant een Dochtervennootschap van de Emittent is wiens verbintenissen worden gegarandeerd onder deze Garantieverklaring, de Emittent; of
 - (ii) in geval de Duitse Garant een zusteronderneming is van de Emittent wiens verbintenissen worden gegarandeerd onder deze Garantieverklaring, enige gezamenlijke (rechtstreekse of onrechtstreekse) moedervennootschap van de Duitse Garant en de Emittent,

(als beheersende onderneming (*beherrschendes Unternehmen*)) anders dan waar het bestaan van dergelijke beheerovereenkomst (*Beherrschungsvertrag*) en/of een overeenkomst inzake absorptie van de winst (*Gewinnabführungsvertrag*) niet resulteert in de niet-toepasselijkheid van de eerste zin van paragraaf 1 van sectie 30 van de Duitse Wet inzake Venootschappen met Beperkte Aansprakelijkheid (*GmbH-Gesetz*) met betrekking tot relevante betalingen onder de Garantieverklaring.

8.3 *Garantiebeperking – Nederlandse Garanten*

Niettegenstaande enige andere bepaling van deze Garantieverklaring zal de garantie, schadeloosstelling en andere verplichtingen of enige Garant gevestigd in Nederland (een "**Nederlandse Garant**") aangegaan overeenkomstig deze Obligatiegarantie geacht worden niet te zijn aangegaan door dergelijke Nederlandse Garant in de mate dat dit onwettelijke financiële bijstand zou vormen in de betekenis van artikel 2:207c of 2:98c van het Nederlands Burgerlijk Wetboek of enige andere van toepassing zijnde bepalingen met betrekking tot financiële bijstand onder enige andere jurisdictie (het "**Verbod**"), en de bepalingen van deze Garantieverklaring en de andere Uitgiftedocumenten (*Issue Documents*) zullen overeenkomstig worden geïnterpreteerd. Om misverstanden te vermijden wordt uitdrukkelijk bevestigd dat de relevante Nederlandse Garanten alle verplichtingen zullen blijven garanderen die, indien inbegrepen, geen schending met zich meebrengen van het Verbod.

9. VERKLARINGEN, WAARBORGEN EN VERBINTENISSEN

Elke Garant verklaart en waarborgt ten opzichte van de Obligatiehouders dat:

- (a) dergelijke Garant een vennootschap is die rechtsgeldig werd opgericht en gevestigd is onder het recht van haar jurisdictie van oprichting, geldig bestaat, niet failliet is of onderworpen is aan enige faillissements- of insolventieprocedure (zoals begrepen overeenkomstig het recht van haar jurisdictie van oprichting) en niet in vereffening is, die de bekwaamheid heeft deze Garantieverklaring aan te gaan, haar rechten hieronder uit te oefenen en haar verplichtingen na te komen en dat alle vennootschapsrechtelijke en andere handelingen die vereist zijn om het afsluiten en nakomen van deze Garantieverklaring goed te keuren geldig werden gesteld;
- (b) deze Garantieverklaring geen wettelijke, regulatoire, contractuele of andere verbintenis schendt die bindend is ten aanzien van dergelijke Garant;
- (c) het afsluiten van deze Garantieverklaring en het stellen van deze Garantie van de Obligaties schendt geen enkele bepaling met betrekking tot financiële bijstand (*financial assistance*) waaraan dergelijke Garant onderworpen is, daaronder begrepen, met betrekking tot elke Garant die gevestigd is in België, artikel 629 of artikel 329 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen; en
- (d) de verplichtingen van dergelijke Garant onder deze Garantieverklaring rechtstreekse, (zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*)) onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenissen zijn van dergelijke Garant en op elk ogenblik een gelijke rang innemen met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door de Garant.

De verklaringen, waarborgen en verbintenissen zullen elke dag herhaald worden door elke Garant onder verwijzing naar de dan bestaande feiten en omstandigheden tot alle bedragen die uitstaan onder of met betrekking tot de Obligaties volledig betaald zijn en er geen mogelijkheid is dat enige bedragen verschuldigd worden onder of met betrekking tot de Obligaties.

10. WIJZIGING VAN GARANTEN

10.1 *Ontheffing van een Garant*

10.1.1 De Emittent mag vragen dat een Garant ophoudt een Garant te zijn onder deze Garantieverklaring en de Domiciliary Agency Agreement als

- (a) dergelijke Garant niet langer een garantie geeft met betrekking tot enige Financiering van de Emittent;
- (b) geen Wanprestatie heeft plaatsgevonden die voortduurt; en

- (c) aan de Garanten Dekkingsvereiste is voldaan en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is,

door aan de Toezichthouder Substitutie het volgende te bezorgen:

- (i) een Ontheffingsaanvraag, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante Garant;
- (ii) een certificaat van de Emittent dat bevestigt dat (i) er geen Wanprestatie heeft plaatsgevonden die voortduurt en (ii) aan de Garanten Dekkingsvereiste voldaan is en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is; en
- (iii) een certificaat van de commissaris van de Emittent dat bevestigt dat aan de Garanten Dekkingsvereiste voldaan is en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is (waarbij dergelijk certificaat gebaseerd zal zijn op de Garanten Dekkingsvereiste zoals berekend op basis van de meest recent beschikbaar geauditeerde jaarlijkse of halfjaarlijkse financiële informatie).

10.1.2 De Toezichthouder Substitutie zal na ontvangst en op basis van de documenten vermeld in paragrafen (i) tot (iii) hierboven zo snel als redelijkerwijs mogelijk, en uiterlijk binnen een periode van 20 Werkdagen, vaststellen of:

- (a) er geen Wanprestatie heeft plaatsgevonden die voortduurt en aan de Garanten Dekkingsvereiste voldaan is en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is (in welk verband de Toezichthouder Substitutie mag vertrouwen op de juistheid van de informatie in de certificaten vermeld in paragrafen (ii) en (iii) van artikel 10.1.1 hierboven); en
- (b) indien in verband met de Ontheffingsaanvraag, de Emittent eveneens een Toetredingsaanvraag aan de Toezichthouder Substitutie bezorgt, enige garantiebeperking vermeld in die Toetredingsaanvraag voldoet aan de voorwaarde van artikel 10.2.3 (in welk verband de Toezichthouder Substitutie mag vertrouwen op de informatie haar verstrekt overeenkomstig artikel 10.2.3), en

de Toezichthouder Substitutie zal kennis geven van dergelijke vastelling aan de Emittent en de relevante Garant.

Bij ontvangst van voornoemde kennisgeving dat aan de voorwaarden van paragrafen (a) en (b) hierboven is voldaan, zal dergelijke Garant niet langer Garant zijn en zal volledig vrijgesteld en ontheven zijn van de verbintenissen onder deze Garantieverklaring.

10.2 *Bijkomende Garanten*

10.2.1 De Emittent maakt zich sterk dat, indien op enig ogenblik na de Uitgiftedatum een Dochtervennootschap van de Emittent zich garant stelt met betrekking tot

de Financiering van de Emittent, die Dochtervennootschap ten laatste op de datum waarop zij zich garant stelt met betrekking tot de Financiering, Garant wordt onder en overeenkomstig deze Garantieverklaring en de Domiciliary Agency Agreement door aan de Toezichthouder Substitutie volgende documenten te bezorgen:

- (a) een Toetredingsaanvraag, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante Dochtervennootschap; en
- (b) een opinie van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor dat de bekwaamheid van die Dochtervennootschap om de Toetredingsaanvraag te ondertekenen en de geldige goedkeuring en ondertekening daarvan door die Dochtervennootschap bevestigt.

10.2.2 De Emittent maakt zich sterk dat, indien op (i) enig ogenblik na de Uitgiftedatum, niet of niet langer voldaan is aan de Garantien Dekkingsvereiste zoals voorzien in Voorwaarde 3(c) een of meerdere van de Dochtervennootschappen van de Emittent Garant zal worden en zal toetreden tot deze Garantieverklaring en de Domiciliary Agency Agreement door aan de Toezichthouder Substitutie volgende documenten te bezorgen:

- (a) een Toetredingsaanvraag, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante Dochtervennootschap; en
- (b) een opinie van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor dat de bekwaamheid van die Dochtervennootschap om de Toetredingsaanvraag te ondertekenen en de geldige goedkeuring en ondertekening daarvan door die Dochtervennootschap bevestigt.

10.2.3 De garantie gegeven door enige Garant die toetreedt tot deze Garantieverklaring overeenkomstig artikel 10.2 zal onbeperkt zijn tenzij (a) een beperking vereist is door toepasselijk recht of (b) zulke Garant een Duitse Garant is, zoals bedoeld in artikel 8.2 van deze Garantieverklaring. In voornoemd geval (a) zal het bedrag waarvoor de Garant zich garant stelt het hoogste bedrag (uitgedrukt in euro) zal zijn dat toelaatbaar is overeenkomstig toepasselijk recht (rekening houdend, indien relevant, met beperkingen gerelateerd aan het vennootschapsbelang en het verbod op financiële bijstand (*financial assistance*), waar toepasselijk). De Toezichthouder Substitutie heeft het recht een opinie of advies te vragen van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor, en op dergelijk advies voort te gaan, teneinde na te gaan of een voorgestelde garantiebeperking in een Toetredingsaanvraag aan deze vereiste voldoet. In voornoemd geval (b) wordt het bedrag waarvoor de Garant zich garant stelt bepaald door artikel 8.2 van deze Garantieverklaring.

10.2.4 De Toezichthouder Substitutie zal na ontvangst van de documenten vermeld in paragrafen (a) en (b) van artikels 10.2.1 en 10.2.2 hierboven zo snel als redelijkerwijs mogelijk en uiterlijk binnen een periode van 20 Werkdagen (indien de relevante opinies bij de Toetredingsaanvraag werden gevoegd) of 30 Werkdagen (indien de relevante opinies niet bij de Toetredingsaanvraag werden gevoegd) na de Toetredingsaanvraag vaststellen of al dan niet aan de voorwaarde van artikel 10.2.3 is voldaan (in welk verband de Toezichthouder Substitutie mag vertrouwen op de informatie haar verstrekt overeenkomstig

artikel 10.2.3). De Toezichthouder Substitutie zal kennis geven van deze vaststelling aan de Emittent en de desbetreffende dochtervennootschap.

Bij ontvangst van voornoemde kennisgeving van de Toezichthouder Substitutie door dergelijke Dochtervennootschap en de Emittent dat aan de voorwaarde van artikel 10.2.1 of 10.2.2, zoals relevant, is voldaan, zal dergelijke Dochtervennootschap Garant zijn onder deze Garantieverklaring en gebonden zijn door de bepalingen hiervan vanaf ontvangst door haar van dergelijke bevestiging.

10.3 ***Kennisgeving***

De Toezichthouder Substitutie zal, zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de toetreding of de ontheffing van enige Garant instructie geven aan de Agent om een kennisgeving hiervan te doen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*).

10.4 ***Garantenlijst***

Op de Uitgiftedatum zal de Emittent op haar website (www.arseus.com) een volledige en correcte Garantenlijst publiceren. De Emittent zal ervoor zorgen dat dergelijke Garantenlijst ten allen tijde volledig en correct is en vrij beschikbaar is op haar website (en, in het bijzonder, niet beveiligd is door enig wachtwoord). Voor alle duidelijkheid, de Garantenlijst zal uitsluitend de namen van de Garanten, de relevant juridische identificatiegegevens en de adressen waarnaar kennisgevingen moeten verstuurd worden overeenkomstig artikel 11 (*Kennisgeving*) van deze Garantieverklaring bevatten en geen andere gegevens.

10.5 ***Overige bepalingen***

10.5.1 Elke Garant die van tijd tot tijd een Garantie van de Obligaties geeft stemt in met elke toekomstige toetreding van een Dochtervennootschap tot deze Garantieverklaring en elke toekomstige ontheffing van een andere Garant onder deze Garantieverklaring, zonder enige vereiste dat een bijkomend document zou ondertekend worden of een bijkomende handeling gesteld zou worden.

10.5.2 Deze Garantieverklaring vormt een eenzijdige verbintenis van elke Garant ten gunste van elke Obligatiehouder. Garanten mogen ontheven worden van deze Garantieverklaring, en andere Dochtervennootschappen mogen toetreden tot deze Garantieverklaring, in beide gevallen overeenkomstig de bepalingen van deze Garantieverklaring, zonder de toestemming van de Obligatiehouders.

10.5.3 De Emittent zal de informatie met betrekking tot de Emittent en/of de Garanten bezorgen die redelijkerwijs gevraagd zou worden door de Toezichthouder Substitutie en die nodig is teneinde haar toe te laten haar opdrachten uit te voeren overeenkomstig de Voorwaarden en de Garantieverklaring. Enige informatie, opinies, certificaten opgevraagd door de Toezichthouder Substitutie of aangeleverd door de Emittent of een Garant zijn voor rekening van de Emittent (zij het, met betrekking tot enig advies of opinie van een derde partij, mits voorafgaandelijke goedkeuring van de Emittent (welke goedkeuring niet onredelijk geweigerd mag worden)).

11. KENNISGEVING

Alle kennisgevingen, vorderingen, claims en andere communicatie gericht aan een Garant zullen schriftelijk gebeuren (per brief of fax) en verstuurd worden aan de relevante Garant op het adres aangegeven in Bijlage 5 bij deze Garantieverklaring, of op enig ander adres of faxnummer waarvan kennis is gegeven aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*).

12. AFROEP VAN DE GARANTIE

12.1 Indien:

12.1.1 een geval van Wanprestatie zich voordoet; en

12.1.2 de Obligatiehouder door middel van een schriftelijk bericht aan de Emittent en aan de Agent conform Voorwaarde 9 (*Gevallen van Wanprestatie*) de Obligaties die aangegeven zullen worden in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar heeft verklaard (waarbij dergelijke Kennisgeving van Uitoefening Garantie geldt als schriftelijk bericht aan de Emittent en de Agent);

kan de Obligatiehouder de Garantie van de Obligaties afroepen door een geldig ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Uitoefening Garantie te bezorgen aan een Garant, met kopie daarvan aan de Emittent en de Domiciliary Agent.

12.2 Dergelijke afroep zal slechts aanvaard worden indien de Obligatiehouder een attest zoals bedoeld in artikel 474 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voegt bij de Kennisgeving van Uitoefening Garantie, dat opgesteld is door de erkende rekeninghouder of door de vereffeninginstelling, en dat het aantal obligaties bevestigt dat op naam van de eigenaar of van de tussenpersoon is ingeschreven op de datum van dergelijk certificaat en waaruit blijkt dat

12.2.1 de relevante Obligatiehouder de Obligaties aangegeven in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie bezit; en

12.2.2 de Obligaties aangegeven in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie geblokkeerd zijn op naam van de Obligatiehouder tot aan (A) de teruggave van het attest aan de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling of (B) een periode van 10 Werkdagen na de datum van de Kennisgeving van Uitoefening Garantie.

12.3 Geen enkele afroep onder deze Garantieverklaring zal aanvaard worden in het geval de volledige hoofdsom, alle interesten en alle andere bedragen die betaalbaar zijn onder de Obligaties stipt betaald werden door de Emittent overeenkomstig de Voorwaarden.

12.4 Door het doen van een afroep onder de Garantie van de Obligaties, en het versturen van een Kennisgeving van Uitoefening Garantie, verbindt de Obligatiehouder er zich toe de relevante Obligaties niet over te dragen gedurende een periode van 10 Werkdagen vanaf de datum van de Kennisgeving van Uitoefening Garantie. Indien een Garant slechts zou overgaan tot betaling ingevolge een Kennisgeving van Uitoefening Garantie na een periode van 10 Werkdagen na datum ervan zal de Garant

de betaling afhankelijk kunnen stellen van het voorleggen van een attest zoals voorzien in artikel 12.2 en waaruit blijkt dat de desbetreffende Obligatiehouder nog steeds houder is van de Obligaties aangegeven in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie.

- 12.5 *Betaling tegen overdracht*– Enige betaling onder de Garantieverklaring ingevolge een Kennisgeving van Uitoefening Garantie zal gebeuren tegen overschrijving of overdracht van de relevante Obligaties, of tegen debet van de effectenrekening waarop de relevante Obligaties zijn ingeschreven, aan de Emittent of overeenkomstig haar instructies met het oog op annulatie.

13. **OVERLEVING**

De ongeldigheid, vernietiging of niet-afdwingbaarheid van enige bepaling van deze Garantieverklaring zal geen invloed hebben op de geldigheid of afdwingbaarheid van deze Garantieverklaring of enige andere bepaling hiervan.

14. **AFSTAND**

Het nalaten door een Obligatiehouder om enig recht uit te oefenen, of enige vertraging door een Obligatiehouder in de uitoefening van enig recht, met betrekking tot deze Garantieverklaring zal in geen geval een afstand uitmaken van dergelijk recht. Het gedeeltelijk uitoefenen van enig recht door een Obligatiehouder met betrekking tot deze Garantieverklaring zal in geen geval de toekomstige of verdere uitoefening van dergelijk recht, of de uitoefening van enig andere recht, door een Obligatiehouder verhinderen.

15. **OVERDRAAGBAARHEID**

Het voordeel van de Garantie van de Obligaties en deze Garantieverklaring zal automatisch overgaan op elke overnemer van een of meerdere Obligaties.

16. **TOEPASSELIJK RECHT EN RECHTBANKEN**

Deze Garantieverklaring en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze Garantieverklaring worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht. Voor de doeleinden van enige rechtsvorderingen in verband met deze Garantieverklaring doet elke Garant keuze van woonplaats in de kantoren van de Emittent, gelegen te Textielstraat 24, 8790 Waregem, en verbindt zij zich er toe om ten allen tijde een keuze van woonplaats te doen in België.

Opgemaakt in [___] originelen en ondertekend op 12 juni 2012.

ACA PHARMA NV

naam:
titel:

naam
titel

ARSEUS BELGIE NV

naam:
titel:

naam
titel

ARSEUS CAPITAL NV

naam:
titel:

naam
titel

DUO-MED NV

naam:
titel:

naam
titel

DUTCH BIOFARMACEUTICS B.V.

naam:
titel:

naam
titel

FAGRON GMBH & CO KG

naam:
titel:

naam
titel

FAGRON B.V.

naam:
titel:

naam
titel

FAGRON NV

naam:
titel:

naam
titel

FAGRON DO BRASIL FARMACEUTICA LTDA

naam:
titel:

naam
titel

PHARMA NOSTRA COMERCIAL LTDA

naam:
titel:

naam
titel

SPRUYT-HILLEN B.V.

naam:
titel:

naam
titel

in aanwezigheid van

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA als Toezichthouder Substitutie

naam:
titel:

naam:
titel:

Door ondertekening van deze Garantieverklaring, gaat de Emittent akkoord om haar verplichtingen onder deze Garantieverklaring na te komen en om in het algemeen gebonden te zijn door de bepalingen van deze Garantieverklaring.

ARSEUS NV als Emittent

naam:
titel:

naam:
titel:

BIJLAGE 1 GARANTEN

ACA PHARMA NV, een Belgische vennootschap met haar statutaire zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem, ondernemingsnummer 416.616.681, RPR Kortrijk

ARSEUS BELGIE NV, een Belgische vennootschap met haar statutaire zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem, ondernemingsnummer 434.900.191, RPR Kortrijk

ARSEUS CAPITAL NV, een Belgische vennootschap met haar statutaire zetel te Textielstraat 24, 8790 Waregem, ondernemingsnummer 471.941.919, RPR Kortrijk

DUO-MED NV, een Belgische vennootschap met haar statutaire zetel te Berkenlaan 53, 1840 Londerzeel, ondernemingsnummer 451.495.309, RPR Brussel

DUTCH BIOFARMACEUTICS B.V., een Nederlandse vennootschap met haar statutaire zetel te Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond en geregistreerd in het handelsregister onder nummer 13028135

FAGRON B.V., een Nederlandse vennootschap met haar statutaire zetel te Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel en geregistreerd in het handelsregister onder nummer 24259311

FAGRON NV, een Belgische vennootschap met haar statutaire zetel te Textielstraat 20, 8790 Waregem, ondernemingsnummer 403.767.052, RPR Kortrijk

FAGRON DO BRASIL FARMACEUTICA LTDA, een Braziliaanse vennootschap met haar statutaire zetel te Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 Sao Paulo

FAGRON GMBH & CO KG, een Duitse vennootschap met haar statutaire zetel te von-Bronsart-Strasse 12, 22885 Barsbüttel, geregistreerd in het handelsregister (*Handelsregister*) van de rechtbank (*Amtsgericht*) van Lübeck onder HRA 2157RE

PHARMA NOSTRA COMERCIAL LTDA, een Braziliaanse vennootschap met haar statutaire zetel te Rua Aquidaba, 1.144 – Méier, Rio de Janeiro – RJ

SPRUYT-HILLEN B.V., een Nederlandse vennootschap met haar statutaire zetel te Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein en geregistreerd in het handelsregister onder nummer 30091194

BIJLAGE 2
ONTHEFFINGSAANVRAAG

Aan: [_____] als Toezichthouder Substitutie
Van: [Te ontheffen Garant] en Arseus NV

[datum]

Geachte,

Arseus NV - Maximum van EUR 225.000.000 4,75 % Obligaties met vervaldag 2 juli 2017 Garantieverklaring van 12 juni 2012.

1. Wij verwijzen naar de Garantieverklaring. Dit is een Ontheffingsaanvraag. Termen gedefinieerd in de Garantieverklaring hebben dezelfde betekenis in deze aanvraag.
2. Overeenkomstig artikel 10.1 (*Ontheffing van een Garant*) van de Garantieverklaring, vragen wij dat [*te ontheffen Garant*] wordt ontheven van haar verplichtingen onder de Garantieverklaring; de Voorwaarden en de Domiciliary Agency Agreement en met betrekking tot de Obligaties.
3. Wij bevestigen dat:
 - (a) geen Wanprestatie voortduurt; en
 - (b) aan de Garanten Dekkingsvereiste is voldaan en zal voldaan zijn wanneer [*te ontheffen Garant*] niet langer een Garant is.
4. Deze brief en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze brief worden beheerst door Belgisch recht.

ARSEUS NV

naam:
titel:

naam:
titel:

[Vrij te geven Garant]

naam:
titel:

naam:
titel:

Voor akkoord

[TOEZICHTHOUDER SUBSTITUTIE]

naam:
titel:

naam:
titel:

BIJLAGE 3
TOETREDINGSAANVRAAG

Aan: [_____] als Toezichthouder Substitutie

Van: [Toetredende Garant] en Arseus NV

[datum]

Geachte,

Arseus NV - Maximum van EUR 225.000.000 4,75 % Obligaties met vervaldag 2 juli 2017 Garantieverklaring van 12 juni 2012.

Wij verwijzen naar de Garantieverklaring. Dit is een Toetredingsaanvraag. Termen gedefinieerd in de Garantieverklaring hebben dezelfde betekenis in deze aanvraag.

1. [Toetredende Garant] gaat akkoord een Garant te worden en gebonden te zijn door de bepalingen van deze Garantieverklaring en om de verplichtingen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties te garanderen onder de voorwaarden van deze Garantieverklaring[, onder voorbehoud van de beperkingen vermeld in paragraaf 4 hieronder].
2. [Toetredende Garant] gaat akkoord om partij te worden aan de Domiciliary Agency Agreement als Garant en gebonden te zijn door de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement alsof zij een originele partij was geweest aan de Domiciliary Agency Agreement.
3. De Garanties, verbintenissen, aansprakelijkheden, schadeloosstellingen en verbintenissen van [Toetredende Garant] onder de Garantie van de Obligaties zullen beperkt zijn als volgt: [_____].
4. [Toetredende Garant] doet de verklaringen, waarborgen en verbintenissen vermeld in artikel 9 (*Verklaringen, waarborgen en verbintenissen*) van de Garantieverklaring [en verklaart en waarborgt dat de garantiebeperking hierboven in overeenstemming is met artikel 10.2.3 van de Garantieverklaring].
5. [Toetredende Garant] is een vennootschap geldig opgericht onder het recht van [_____] en is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en registratienummer [_____].
6. De details voor kennisgeving aan [Toetredende Garant] zijn als volgt:
 - Adres:
 - Ter attentie van:
 - Fax:
 - Telefoon:
 - Email:
7. [Toetredende Garant] bevestigt de keuze van woonplaats gedaan in artikel 16 van de Garantieverklaring.

8. Deze brief en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze brief worden beheerst door Belgisch recht.

ARSEUS NV

naam:
titel:

naam:
titel:

[TOETREDENDE GARANT]

naam:
titel:

naam:
titel:

Voor akkoord

[TOEZICHTHOUDER SUBSTITUTIE]

naam:
titel:

naam:
titel:

BIJLAGE 4
KENNISGEVING VAN UITOEFENING GARANTIE

Obligatiehouders die betaling wensen te vorderen van een Garant op basis van de Garantieverklaring dienen dit te doen door een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving overeenkomstig artikel 12 aan de relevante Garant (met kopie aan de Emittent en de Agent) te bezorgen.

Aan: [Details van de Garant]

Arseus NV

Kopie: [Domiciliary Agent]

ARSEUS NV

Maximum EUR 225.000.000
4,75 % Obligaties met vervaldag 2 juli 2017
(uitgegeven in coupures van EUR 1.000
en zoals beschreven in het Prospectus van 12 juni 2012

(de "Obligaties")

KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE GARANTIE

[datum]

Ondergetekende, [naam], [adres], houder van [_____] obligaties voor een totale nominale waarde van EUR [_____] verklaart dat de Emittent in gebreke is gebleven [de hoofdsom / interest / andere bedragen]* voor een bedrag van EUR [_____] te betalen die verschuldigd waren door de Emittent op [datum waarop bedragen betaald moesten worden].

Ten gevolgen van deze kennisgeving vorderen wij van u betaling onder de Garantie van de Obligaties overeenkomstig de artikelen 2.1 en 2.1 en 12 van de Garantieverklaring van 12 juni 2012 (de "**Garantieverklaring**") van een totaal bedrag van EUR [_____] binnen de 10 Werkdagen na datum van deze kennisgeving op het hieronder aangegeven rekeningnummer.

Deze kennisgeving geldt tevens als een schriftelijk bericht aan de Emittent en aan de Agent conform Voorwaarde 9 (*Gevallen van Wanprestatie*) waarbij de hoger vermelde Obligaties onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden gesteld.

Betalingsinstructies:

Gelieve de betaling te doen door overschrijving in euro op volgende rekening:

Naam bank:

Kantooradres:

Rekeningnummer:

Contactgegevens Obligatiehouder

Naam of vennootschapsnaam:

.....

Adres:

Telefoonnummer:.....

* Aan te vullen als nodig.

De ondergetekende verklaart door ondertekening van deze kennisgeving dat hij/zij houder is van [_____] Obligaties, zoals blijkt uit het attest in bijlage opgesteld door de rekeninghouder of de vereffeninginstelling overeenkomstig artikel 474 van het Belgisch Wetboek Vennootschappen en bevestigt dat de Obligaties aangegeven in deze Kennisgeving van Uitoefening Garantie geblokkeerd zijn op zijn naam tot aan (A) de teruggave van het attest aan de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling of (B) een periode van 10 Werkdagen na de datum van de Kennisgeving van Uitoefening Garantie.

Ondergetekende verbindt er zich toe de Obligaties aangegeven in deze Kennisgeving niet over te dragen gedurende een periode van 10 Werkdagen vanaf de datum van de Kennisgeving van Uitoefening Garantie. Indien een Garant slechts zou overgaan tot betaling ingevolge een Kennisgeving van Uitoefening Garantie na een periode van 10 Werkdagen na datum ervan zal de Garant de betaling afhankelijk kunnen stellen van het voorleggen van een attest zoals voorzien in artikel 12.2 van de Garantieverklaring en waaruit blijkt dat de desbetreffende Obligatiehouder nog steeds houder is van de Obligaties aangegeven in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie.

Ondergetekende erkent dat elke betaling als gevolg van deze kennisgeving zal gebeuren tegen overdracht of overschrijving van de relevante Obligaties, of debet van de effectenrekening waarop de relevante Obligaties zijn ingeschreven, aan de Emittent of overeenkomstig haar instructies.

Alle kennisgevingen en communicaties in verband met deze kennisgeving moeten verzonden worden aan het hierboven vermeld adres.

Termen gebruikt in deze kennisgeving en niet anders gedefinieerd hebben de betekenis daaraan gegeven in de Voorwaarden van de Obligaties.

Handtekening:

Datum:.....

DEZE KENNISGEVING VAN UITOEFENING DE GARANTIE ZAL NIET GELDIG ZIJN TENZIJ (I) ALLE IN TE VULLEN PARAGRAFEN CORRECT ZIJN INGEVULD EN (II) ZIJ GELDIG ONDERTEKEND IS EN VERZONDER AAN DE GARANT (MET KOPIE AAN DE EMITTENT EN DE AGENT).

BIJLAGE 5
KENNISGEVINGEN

| Aan de Emittent of een Garant | |
|--|---|
| <p>Arseus NV Textielstraat 24 8790 Waregem, Belgium Att: Jan Peeters, Bestuurder</p> | <p>ACA Pharma NV Textielstraat 24 8790 Waregem, Belgium Att: Jan Peeters NV, vertegenwoordigd door Jan Peeters, Bestuurder</p> |
| <p>Arseus België NV Textielstraat 24 8790 Waregem, Belgium Att: Jan Peeters NV, vertegenwoordigd door Jan Peeters, Bestuurder</p> | <p>Dutch Biofarmaceutics B.V. Steenovenweg 15 5708HN Helmond, The Netherlands Att: Fagron Group B.V., vertegenwoordigd door Arseus B.V., vertegenwoordigd door Jan Peeters, directeur</p> |
| <p>Fagron GMBH & Co. KG Von Bronsartstraße 12, 22885 Barsbüttel, Germany Att: Ger van Jeveren, Geschäftsführer</p> | <p>Fagron B.V. Venkelbaan 101, 2908KE Capelle Aan Den IJssel, The Netherlands Att: Fagron Group B.V., vertegenwoordigd door Arseus B.V., vertegenwoordigd door Jan Peeters, directeur</p> |
| <p>Fagron NV Textielstraat 20 8790 Waregem, Belgium Att: Jan Peeters, Bestuurder</p> | <p>Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo, Brazilië Att: Mr. Rafael Padilla Papaceit, executive officer</p> |
| <p>Arseus Capital NV Textielstraat 24 8790 Waregem, Belgium Att: Jan Peeters NV, vertegenwoordigd door Jan Peeters, Bestuurder</p> | <p>Pharma Nostra Comercial Ltda Rua Aquidaba, 1144, 20720-293 Rio de Janeiro, Brazilië Att: Mr. Rafael Padilla Papaceit, executive officer</p> |
| <p>Spruyt-Hilen B.V. Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein, The Netherlands Att: Fagron Group B.V., vertegenwoordigd door Arseus B.V., vertegenwoordigd door Jan Peeters, directeur</p> | <p>Duo-Med NV Berkenlaan 53, 1840 Londerzeel, Belgium Att: Jan Peeters NV, vertegenwoordigd door Jan Peeters, Bestuurder</p> |

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002180462 met betrekking tot de Obligaties en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Emittent op naam van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel ("**NBB**").

Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties.

Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard te worden door Euroclear en Clearstream, Luxemburg en kunnen beleggers hun Obligaties houden op een effectenrekening bij Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

De overdracht van de Obligaties zal tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem worden uitgevoerd in overeenstemming met de regels en de operationele procedures van het Clearingsysteem. Overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren in overeenstemming met de respectievelijke regels en operationele procedures van de deelnemer aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Agent zal de verplichtingen van de domiciliëringsagent, uiteengezet in de Domiciliary Agency Agreement, uitvoeren. De Emittent, de Garanten en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor wat betreft de behoorlijke nakoming van de verplichtingen van het Clearingsysteem of van de deelnemers aan het Clearingsysteem onder hun respectievelijke regels en operationele procedures.

DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, opgericht op 29 juni 2007 voor onbepaalde duur onder de naam 'Arseus' als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, door een oprichtingsakte opgesteld door notaris Dirk Van Haesebrouck, bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 12 juli 2007, met referentienummer 07102120. De statuten van de Emittent werden verschillende keren gewijzigd en meest recentelijk door een akte van 16 juni 2011.

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Textielstraat 24, 8790 Waregem, België, en de vennootschap is ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 0890.535.026 (rechtbank van koophandel te Kortrijk). De Emittent is bereikbaar op +32 56 628 800 of via info@arseus.com.

Maatschappelijk doel

Volgens artikel 3 van de statuten van de Emittent, is het maatschappelijk doel van de Emittent als volgt:

- Het investeren, inschrijven, rechtstreeks of onrechtstreeks participeren, beleggen, verkopen, aankopen en verhandelen, vast overnemen en plaatsen van aandelen, deelbewijzen, Obligaties, certificaten, schuldvorderingen, kredieten, gelden en andere roerende waarden en verhandelbare waardepapieren, uitgegeven door Belgische of buitenlandse bestaande of nog op te richten ondernemingen, al dan niet onder de vorm van handelsvennootschappen, administratiekantoren, instellingen en verenigingen, al dan niet met een (semi) publiekrechtelijk statuut;
- Het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het verwerven en het beheer van participaties in eender welke vorm in alle bestaande of op te richten Belgische of buitenlandse ondernemingen. Het behouden, vervreemden of op enigerlei andere wijze beheren van alle soorten deelnemingen en belangen in andere Belgische of buitenlandse vennootschappen en ondernemingen, het aangaan van joint ventures met andere vennootschappen en ondernemingen. Het uitoefenen van functies van bestuurder of van vereffenaar, het verlenen van advies, management en andere diensten aan deze vennootschappen. Deze diensten kunnen zowel op contractuele als op statutaire basis worden verleend en in de hoedanigheid van externe raadgever of orgaan van de vennootschap;
- Het financieren van vennootschappen en ondernemingen, in de meest ruime zin; het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van Obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten; het verstrekken van garanties en zekerheden, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en ten behoeve van derden, in ieder geval met uitzondering evenwel van activiteiten die aan bijzondere reglementeringen onderworpen zijn;
- Het verlenen van adviezen van financiële, technische, commerciële of administratieve aard, in de ruimste zin, met uitzondering van adviezen inzake beleggingen en geldplaatsingen, bijstand en diensten verlenen, rechtstreeks of onrechtstreeks, op het

vlak van administratie en financiën, verkoop, marketing, productie en algemeen bestuur. Het verlenen van administratieve prestaties en computerservices;

- Het ontwikkelen, kopen, verkopen, beheren, exploiteren van merken, octrooien, knowhow, en andere rechten van intellectuele eigendom, het verkrijgen en verlenen van licenties, sub-licenties en soortgelijke rechten hoe ook genaamd en omschreven;
- De aan- en verkoop, in- en uitvoer, commissiehandel en vertegenwoordiging van om het even welke goederen, in het kort tussenpersoon in de handel;
- Het onderzoek, de ontwikkeling, de vervaardiging of commercialisering van nieuwe producten, nieuwe vormen van technologie en hun toepassingen;
- Het aanleggen, het oordeelkundig uitbouwen en beheren van een onroerend vermogen, alle verrichtingen met betrekking tot onroerende goederen en onroerende zakelijke rechten zoals de huurfinanciering van onroerende goederen aan derden, het aankopen, verkopen, ruilen, bouwen, verbouwen, onderhouden, verhuren, huren, verkavelen, prospecteren en uitbaten van onroerende goederen, de aan- en verkoop, huur en verhuur van roerende goederen, alsmede alle handelingen die rechtstreeks of onrechtstreeks met dit doel in verband staan en die van aard zijn de opbrengst van de roerende en onroerende goederen te bevorderen, alsmede zich borg te stellen voor het goede verloop van verbintenissen door derde personen aangegaan die het genot zouden hebben van deze roerende en onroerende goederen;
- Het aanbieden van individuele en gemeenschappelijke dienstverlening en ondersteuning aan bedrijven en zelfstandigen, het ter beschikking stellen van bedrijf-, kantoor- en winkelruimte en accommodatie aan ondernemingen en initiatieven, het bieden van logistieke en secretariaatsdiensten aan ondernemingen en initiatieven; en
- De vennootschap mag alle verrichtingen stellen van commerciële, industriële, onroerende, roerende of financiële aard die rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verwant of verknocht zijn of de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen. De vennootschap mag betrokken zijn bij wijze van inbreng, samensmelting, inschrijving of op elke andere wijze, in de ondernemingen, verenigingen of vennootschappen die een gelijkaardig, soortgelijk of samenhangend doel hebben of die nuttig zijn voor de verwezenlijking van het geheel of een gedeelte van haar maatschappelijk doel. Bovenvermelde opsomming is niet beperkend, zodat de vennootschap alle handelingen kan stellen, die op welke wijze ook kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel. De vennootschap mag haar doel verwezenlijken, zowel in België als in het buitenland, op alle wijzen en manieren, die zij het best geschikt zou achten. De vennootschap mag geenszins aan vermogensbeheer of beleggingsadvies doen als bedoeld in de wetten en Koninklijke besluiten ter zake. De vennootschap zal zich dienen te onthouden van werkzaamheden die onderworpen zijn aan reglementaire bepalingen voor zover de vennootschap zelf niet aan deze bepalingen voldoet.

Geschiedenis en ontwikkeling

A4 - 5

Arseus is als Groep ontstaan in 2007 door de samenvoeging en integratie van de vier business units in de Professional Healthcare-divisie (B2B) van Omega Pharma. Omega Pharma deed

in 1989 haar intrede op de markt van de professionele gezondheidszorg als leverancier van grondstoffen voor magistrale bereidingen aan Belgische apothekers.

De divisies van de Groep leveren producten, diensten en totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. De activiteiten zijn onderverdeeld in vier divisies:

- Fagron is de wereldwijde marktleider in producten en concepten voor magistrale bereidingen.
- Arseus Dental levert tandheelkundige producten en concepten aan tandartsen en tandtechnische laboratoria in de Benelux, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland.
- Arseus Medical levert medische en chirurgische producten en concepten met toegevoegde waarde aan specialisten, rusthuizen, thuisverpleegkundigen en ziekenhuizen in de Benelux.
- Corilus levert ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland en Frankrijk.

De klanten van de Groep kunnen worden gegroepeerd onder ‘professionals in de gezondheidszorg’, zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, cardiologen, oogartsen, dierenartsen en verpleegkundigen.

De Groep wil een duurzame groei realiseren door haar leidende positie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te behouden en verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie en een gezonde organische groei. De Groep streeft hierbij naar een nummer 1-positie in elke markt of marktsegment waarin zij actief is.

De vier divisies van de Groep zijn opgebouwd door middel van een sinds 1998 gevoerde buy-and-build strategie, aangevuld door organische groei en het opstarten van greenfields in nieuwe geografische markten.

De belangrijkste mijlpalen in de geschiedenis van de buy-and-build strategie van de Groep zijn:

1998

- De oprichting van het huidige Corilus door overnames van Competel Pharma Systems, Competel Software Development, ICS, Farmix, Cogestic en A2I, en de ondertekening van samenwerkingsovereenkomsten met IMS Health en Belgacom.
- Belangrijke consolidatie van de markt van de magistrale bereidingen in België, inclusief de overnames van Interphar, Erco 2000, ACA Pharma, Discap en De Coninck.

1999

- De oprichting van het huidige Arseus Dental door overnames van ABC Dental Group, Servidental, OHC, JJ Maes-Sigma, Dental Group 2000 en de Lamoral Groep.

2000

- Toegang tot de Nederlandse markt voor magistrale bereidingen door de overname van Fagron, aangevuld met de overnames van Nederlandse bedrijven Spruyt-Hillen en Bufa die beiden ook actief zijn in de sector van magistrale bereidingen.

2002

- De oprichting van het huidige Arseus Medical door diverse overnames in België en Nederland, inclusief Van Hopplynus Ophtalm, HCC, Distribal, Nova Medica, Medical Quick Supplies en Schinkel Medical.
- De overnames van diverse Belgische IT-bedrijven in de gezondheidszorg, tandheelkundige bedrijven inclusief Alphadent in België en Oudheusden Dental in Nederland, en bedrijven voor magistrale bereidingen met inbegrip van Synopharm in Duitsland en Roig Farma in Spanje.

2003

- Toegang tot de Duitse tandheelkundige markt door overname van Multident GmbH.

2006

- De overname van Liengme, waardoor Arseus Dental de productie van tandheelkundige precisiecomponenten in Zwitserland kon uitbreiden.
- Toegang tot de Franse tandheelkundige markt door overnames van Eurotec Dental en Besserat.

2007

- Toegang tot de Italiaanse markt van magistrale bereidingen door de overname van Polichimica.

2008

- Versterking van de positie op de markt voor digitale beeldvormingapparatuur en software voor tandartspraktijken door de overname van het Franse Julie-Owandy.
- Toegang tot de Deense markt voor magistrale bereidingen door de overname van Unikem.
- Toegang tot de Tsjechische markt voor magistrale bereidingen door de overname van Tamda.

2009

- Versterking van de positie van Arseus Medical op de Belgische markt voor abdominale, gynaecologische en urologische open- en minimaal invasieve chirurgie door de overname van Duo-Med.

2010

- Toegang tot de Amerikaanse markt voor magistrale bereidingen door de overname van Gallipot. Dit is de eerste overname van de Groep buiten Europa.
- Toegang tot de Braziliaanse markt voor magistrale bereidingen door de overname van DEG.
- Versterking van de positie van Arseus Medical op de Belgische markt voor chirurgisch instrumentarium, diensten voor endoscopie en oplossingen voor sterilisatie-handling door de overname van Devroe Instruments.

2011

- Versterking van de positie van Corilus als leverancier van ICT-oplossingen voor Belgische woonzorgcentra door de overname van CMS.
- Overname van het Nederlandse Pharma Assist, een bereidingsapotheek gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made aseptische en risicovolle geneesmiddelen.
- Versterking van de positie van Fagron op de Braziliaanse markt voor magistrale bereidingen door de overname van Pharma Nostra.
- Versterking van de positie van Fagron op de Poolse markt voor magistrale bereidingen door de overname van Pharma Cosmetic.

Als gevolg van de actieve buy-and-build strategie en de gezonde organische groei is de Groep thans actief in 24 landen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika. In 2011 behaalde de Groep met 2.229 medewerkers een omzet van 492,3 miljoen euro.

Uitgegeven kapitaal

A4 - 14.1

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt 320.023.050,35 euro, vertegenwoordigd door 31.216.888 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één éénendertig miljoen tweehonderd en zestienduizend achthonderd achtentachtigste van het kapitaal.

Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, genieten van dezelfde maatschappelijke rechten.

In overeenstemming met artikel 37 van de statuten, geeft elk aandeel recht op één stem. De Emittent heeft geen andere aandelenklassen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of preferente aandelen.

Toegestaan kapitaal

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 september 2007, is aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om het kapitaal in een of meer termijnen te verhogen met een maximumbedrag dat gelijk is aan 319.810.475,00 euro, op een manier en onder de voorwaarden die door de Raad van Bestuur zullen worden bepaald, binnen de termijn van vijf jaar vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch

Staatsblad (22 oktober 2007). Per 31 december 2011 is de Raad van Bestuur nog steeds gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 319.810.475,00 euro.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2012 werd de machtiging van de Raad van Bestuur hernieuwd om binnen de grenzen van de bestaande, in artikel 5 bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van 320.023.050,35 euro binnen een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze bevoegdheid om het kapitaal te verhogen zal slechts kunnen worden uitgeoefend indien minstens drie vierde (3/4) van de aanwezige of geldig vertegenwoordigde bestuurders daarmee akkoord gaan.

Eigen aandelen

Op 31 december 2011 bezat de Emittent 1.097.585 eigen aandelen. Op 8 juni 2012 bedraagt het aantal eigen aandelen 611.247. De daling van het aantal eigen aandelen wordt veroorzaakt door de overdracht van eigen aandelen als betaling voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra in 2011 en de uitoefening van stockopties in april/mei 2012.

Overzicht van Garanten op de Uitgiftedatum

België

Arseus Capital NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem
471.941.919

ACA Pharma NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem
416.616.681

Arseus België NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem
434.900.191

Duo-Med NV
Berkenlaan 53, 1840 Londerzeel
451.495.309

Fagron NV
Textielstraat 20, 8790 Waregem
403.767.052

Nederland

Fagron B.V.
Vestigingsadres: Venkelbaan 101
Vestigingsplaats: 2908KE Capelle aan den IJssel
KvK-nummer: 24259311
Vestigingsnummer: 000015912566

Spruyt-Hillen B.V.
Vestigingsadres: Tinbergenlaan 1
Vestigingsplaats: 3401MT IJsselstein
Internetadres: www.spruyt-hillen.nl
KvK-nummer: 30091194
Vestigingsnummer: 000016567293

Dutch Biofarmaceutics B.V.
Vestigingsadres: Steenovenweg 15
Vestigingsplaats: 5708HN Helmond
KvK-nummer: 13028135
Vestigingsnummer: 000017261155

Duitsland

Fagron GmbH & Co. KG
Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel
Amtsgericht Lübeck HRA 2157 RE

Brazilië

Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda
Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo
CEP 04348-070
NIRE 35201173467
CNPJ 44.015.477/0001-16

Pharma Nostra Comercial Ltda
Rua Aquidabã, 1.144 – Méier, Rio de Janeiro - RJ
CEP 20720-293
NIRE 33206399488
CNPJ 03.497.220/0001-60

Organisatiestructuur

A4 – 7.1

Arseus NV, de Emittent van de Obligaties, is de moedervenootschap van de onderstaande geconsolideerde ondernemingen die instaan voor de operationele activiteiten.

Lijst van volledig geconsolideerde dochterondernemingen per 31 december 2011

Abacus BVBA
Land van Rodelaan 7, 9820 Schelderode (België)
100%

ABC Dental and Pharmaceutical Consultancy NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

ACA Pharma NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

AD Dentaire SAS
Rue faubourg de béthune 90, 59001 Lille (Frankrijk)
100%

Alpa Sprl
Avenue de Coteaux 82, 4030 Liège (België)
100%

Alphadent NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

APPEG SA
Rue de la Sambre 6, 6032 Charleroi (België)
100%

Arseus België NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus BV
Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)
100%

Arseus Capital NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus Dental BV
Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)
100%

Arseus Dental Nederland BV
Cartografenweg 18, 5141 MT Waalwijk (Nederland)
100%

Arseus Dental Solutions Est SARL
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Arseus Dental Solutions IDF SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Arseus Dental Solutions Nord SA
Rue faubourg de béthune 90, 59000 Lille (Frankrijk)
100%

Arseus Dental Solutions NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus Dental Solutions Ouest SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Arseus Dental Solutions Rhône-Alpes SARL
Boulevard Edmond Michelet 13, 69008 Lyon (Frankrijk)
100%

Arseus Dental Solutions SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Arseus Devroe bvba
Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)
100%

Arseus Hospital NV
Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)
100%

Arseus Lab BV
Leeuweriklaan 2, 3704 GR Zeist (Nederland)
100%

Arseus Lab NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus Lab SAS
27 rue des Frères Lumière, 68000 Colmar (Frankrijk)
100%

Arseus Medical BV
Gelderlandhaven 4, 3433 PG Nieuwegein (Nederland)
100%

Arseus Medical NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus Tec NV
Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)
100%

Arseus Tec SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Bruco Hospital Services NV
Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)
100%

CMIS BVBA
Mastboomstraat 4, 2640 Aartselaar (België)
100%

CMS Frankrijk Sarl
Boulevard Malesherbes 19, 75008 Paris (Frankrijk)
100%

CMS NV
Mastboomstraat 4, 2640 Aartselaar (België)
100%

Corilus BV
Randhoeve 221, 3995 GA Houten (Nederland)
100%

Corilus Info Santé SA
Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)
100%

Corilus SA
Rue Camille Hubert 23, 5032 Gembloux (België)
100%

Dorge Medic SA
Chausse de Nivelles 351, 5020 Temploux (België)
100%

DSD BV
Markerkant 1303I, 1314 AL Almere (Nederland)
100%

Duo-Med NV
Berkenlaan 53, Londerzeel (België)
100%

Dutch Biofarmaceutics B.V.
Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)
100%

Eurotec Dental GmbH
Forumstrasse 12, 4468 Neuss (Duitsland)
100%

Eurotec Dental SAS
Boulevard Ornano 30/34, 93200 Saint-Denis (Frankrijk)
100%

Fagron a.s.
Holicka 1098/31M, 772 00 Olomouc (Tsjechië)
73,1%

Fagron Brasil Empreendimentos E Participações Ltda
Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)
100%

Fagron Brazil Holding BV
Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)
100%

Fagron BV
Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel (Nederland)
100%

Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda
Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)
100%

Fagron GmbH & Co KG
Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)
100%

Fagron Group BV
Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)
100%

Fagron Holding USA LLC
Orange street 1209, New Castle County (Verenigde Staten)
100%

Fagron Iberica SAU
Carrer de Josep Tapiolas 15, 8226 Terrassa (Spanje)
100%

Fagron Inc.
2400 Pilot Knobroad, 55120 St. Paul (Verenigde Staten)
100%

Fagron Italia Srl
Via Del Fonditore 4/4, 40138 Bologna (Italië)
100%

Fagron Nordic A/S
Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)
100%

Fagron NV
Textielstraat 20, 8790 Waregem (België)
100%

Fagron Poland SP. Z.o.o.
Albatrosów 1, Krakau (Polen)
100%

Fagron SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Fagron Services BV
Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)
100%

Fagron Services BVBA
Industrieweg 2, 2850 Boom (België)
100%

Fagron Sarl
Intendente Neyer 924, Beccar, Partido de San Isidro. Provincia de Bs.As (Argentinië)
100%

Fagron UK Ltd
Pink Ribbon Lane 1 First Floor, NE1 DW Newcastle upon Tyne (Verenigd Koninkrijk)
100%

Faynel Jost SARL
Boulevard Edmond Michelet 13, 69008 Lyon (Frankrijk)
100%

GJD NV
Ieperstraat 30, 8930 Menen (België)
100%

GSM Dentaire Sarl
Rue du Point du Jour 77, 92100 Boulougne Bilancourt (Frankrijk)
100%

Hader SA
Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)
100%

Imagelevel NV
Nieuwkerkenstraat 29, 9100 Nieuwkerken-Waas (België)
100%

JPG Pharma NV
Ondernemersstraat 4, 2500 Lier (België)
100%

Liengme SA
Boulevard de Eplatures 39, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)
100%

Médical Universal SAS
Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)
100%

Multident GmbH
Pelikanplatz 25, 30177 Hannover (Duitsland)
100%

Nolte GmbH
Schürfweg 29, 49477 Ibbenbüren (Duitsland)
100%

Novux Lab BV
Leeuweriklaan 3, 3705 GR Zeist (Nederland)
100%

Owandy Benelux Sprl
Chaussée Bara 68, 1420 Braine L'Alleud (België)
100%

Owandy Iberia SLU
Centro bbc Barajas c/jerez de los cabaleros 2, 28042 Madrid (Spanje)
100%

Owandy Inc
192 Lexington Avenue Suite 1101, 10016 NY New York (Verenigde Staten)
100%

Owandy Radiologie Italia Srl
Via del Guado 57, 20033 MI Desio (Italië)
100%

Owandy SAS
Le Coruscant 2, Rue des Vieilles Vignes, 77183 Croissy Beaubourg (Frankrijk)
100%

Pharma Assist BV
Dieselstraat, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)
100%

Pharma Nostra Comercial Ltda
Rua Aquidaba, 1144, 20720-293 Rio de Janeiro (Brazilië)
100%

Pharmaflore SA
Rue Botrieux 7, 7864 Lessines (Deux-Acren) (België)
100%

Rocam SA
Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)
100%

Sosoeme NV
Samelstraat 33, 9170 Sint Gillis Waas (België)
100%

Spruyt-Hillen BV
Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)
100%

Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV
Steenovenweg 15, 5701 AJ Helmond (Nederland)
100%

Timm Health Care BV
Lorentzlaan 4, 3401 MX IJsselstein
100%

Twipe BV
Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)
100%

Unit Dose Pack BV
Eijkenakker 12, 5571 SL Bergeijk (Nederland)
51%

Van Beek Medical BV
Zeilmakersstraat 31, 8601 WT Sneek (Nederland)
100%

Van Hopplynus Ophtalm SA
Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)
100%

Zenith Pharmaceuticals Cyprus Ltd
Doma Building Arch Makarios III Avenue 227, 3105 Limassol (Cyprus)
100%

Voornaamste activiteiten¹

A4 - 6.1
A4 - 6.2

De Groep levert producten, diensten en totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. De activiteiten van de Groep zijn onderverdeeld in vier divisies, te weten Fagron, Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vier divisies en de bijdrage die ze leveren aan de omzet en de recurrente EBITDA van de Groep.

¹ In de hiernavolgende omschrijving worden door de Groep bepaalde indicaties gegeven in verband met marktposities. Het gaat hier om inschattingen die door het management van de Groep zijn gemaakt op basis van publiek beschikbare informatie, zonder dat evenwel een volledige zekerheid kan worden gegeven in verband de correcte inschatting.

| | Omzet | % van totaal | REBITDA | % van totaal | FTE | % van totaal (excl. Corporate) |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|
| Fagron | 242.938 | 49,3% | 49.503 | 67,9% | 1.115 | 51,1% |
| Arseus Dental | 163.224 | 33,2% | 7.287 | 10,0% | 646 | 29,6% |
| Arseus Medical | 51.850 | 10,5% | 6.065 | 8,3% | 167 | 7,7% |
| Corilus | 34.318 | 7,0% | 10.074 | 13,8% | 254 | 11,6% |
| Arseus | 492.330 | 100% | 72.928 | 100% | 2.229* | 100% |

* inclusief 47 FTE voor Arseus Corporate.

A. Fagron

Fagron is de enige multinationale one-stop-shop voor magistrale bereidingen (een in de apotheek op voorschrift van een arts bereid tailor-made geneesmiddel). Fagron is in 1990 door Ger van Jeveren, de huidige CEO van Fagron en Arseus, opgericht. In slechts 20 jaar is Fagron uitgegroeid tot de wereldwijde marktleider met een uniek business model. Het marktleiderschap biedt grote concurrentievoordelen zoals de centrale inkoop van grondstoffen, de optimale inzet van productiefaciliteiten en de mogelijkheid om succesvolle producten internationaal uit te rollen.

Een uniek business model

In slechts 20 jaar heeft Fagron zich ontwikkeld van een lokale speler tot de enige multinationale one-stop-shop en wereldwijde marktleider voor magistrale bereidingen met een uniek business model dat door de innovatiekracht van Fagron continu in ontwikkeling is. Het business model is opgebouwd uit de volgende segmenten: farmaceutische grondstoffen, apparatuur, instrumenten en toebehoren, concepten, Fagron Compounding Services en de Fagron Academy.

Farmaceutische grondstoffen

In alle landen waarin Fagron actief is, worden kwalitatief hoogwaardige farmaceutische grondstoffen aangeboden aan (ziekenhuis)apotheken en aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie.

Het productaanbod van Fagron omvat meer dan 2.000 farmaceutische grondstoffen die in bulk worden ingekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde fabrikanten die voldoen aan strenge kwaliteitsnormen. Alle ingekochte grondstoffen dienen een ingangs- en kwaliteitscontrole volgens de meest recente farmacopees te doorlopen. In de clean rooms van Fagron worden de farmaceutische grondstoffen geconditioneerd in circa 6.500 uiteenlopende verpakkingsvormen die onder de Fagron merknaam worden verkocht aan (ziekenhuis)apotheken en aan industriële klanten.

Voorbeelden van farmaceutische grondstoffen die door Fagron worden aangeboden zijn onder meer aminozuren, antibiotica, corticosteroiden, hulpstoffen, voedseladditieven, hormonen, mineralen, oliën en vetten, opiaten, vitaminen, alcohol en kruiden.

Apparaten, instrumenten en toebehoren

Het productaanbod van Fagron bevat alle apparaten, instrumenten en toebehoren die apothekers gebruiken bij het in de apotheek bereiden van geneesmiddelen. Denk hierbij aan weegschalen, vjzels, zalfmolens, verpakkingsapparatuur en verpakkingsmaterialen (flessen, flacons, doordrukstrips, verpakkingsdoosjes, etc.). De strategie van Fagron is erop gericht om deze producten in toenemende mate onder de Fagron merknaam op de markt te introduceren. In 2011 werden hiertoe onder meer Fagron Imprinta en het Fagron CapsiCards Systeem geïntroduceerd.

Concepten

De 100 apothekers van Fagron ontwikkelen, meestal in samenwerking met universiteiten, voorschrijvers en apothekers, formuleringen voor magistrale bereidingen. Fagron levert ook halffabricaten voor magistrale bereidingen zoals aqua purificata, basisoplossingen, poedermengsels, crème- en zalfbasissen en vehicles. Daarnaast ontwikkelt Fagron innovatieve concepten en oplossingen die aansluiten bij de specifieke en individuele wensen van (ziekenhuis)apotheken voor het bereiden van magistrale bereidingen.

Fagron heeft een uniek assortiment van ruim 70 verschillende basiscrèmes en basiszalven. Ieder product uit het assortiment kent specifieke eigenschappen en heeft meerwaarde. Op verzoek van dermatologen en apothekers heeft Fagron Nederland een totaaloplossing voor maatwerk in huidadvies ontwikkeld, het Fagron Derma Concept. Het Fagron Derma Concept is eerst in Nederland geïntroduceerd. In 2010 is het Fagron Derma Concept met succes in België, Frankrijk en Duitsland geïntroduceerd. Het is de bedoeling om het Fagron Derma Concept in 2012 in andere Europese landen, en mogelijk daarbuiten, te introduceren.

Fagron Compounding Services

Uit kostenoverwegingen en vanwege de toenemende regelgeving is het niet voor elke apotheker meer haalbaar om in de eigen apotheek te bereiden. In Nederland heeft Fagron sinds een aantal jaren een uitgebreid aanbod van magistraal bereide geneesmiddelen die worden geleverd aan (ziekenhuis)apotheken. In 2011 is Fagron Compounding Services ook in een aantal andere Europese landen geïntroduceerd. Fagron zal haar strategie om Fagron Compounding Services in andere landen te introduceren in 2012 continueren.

Fagron Academy

In 2011 heeft Fagron de Fagron Academy opgericht. De Fagron Academy heeft als doel om voorschrijvers en apothekers te informeren over het nut en het belang van magistrale receptuur voor hun patiënten. Er worden tevens trainingen aan apothekers aangeboden om zich verder te bekwamen in het magistraal bereiden van tailor-made medicatie.

Ontwikkelingen in 2011

2011 was in alle opzichten een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 35,5% (37,4% tegen constante wisselkoersen) naar 242,9 miljoen euro, terwijl de REBITDA met 37,5% steeg naar 49,5 miljoen euro. De organische omzetgroei bedroeg 6,3% (7,8% tegen constante wisselkoersen). De continue sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continue nieuwe producten en concepten op de markt om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien.

Net zoals in 2010 zijn ook in 2011 belangrijke stappen gezet in de strategie om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. Na de overname van het Braziliaanse Pharma Nostra, de aankoop van een gespecialiseerde Nederlandse bereidingsapotheek, het opstarten van een greenfield in Argentinië, het aangaan van een partnership in Servië en de overname van het Poolse Pharma Cosmetic (consolidatie per 1 januari 2012), is Fagron thans actief in 24 landen in Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie en haar medewerkers, is Fagron in staat om acquisities snel en soepel te integreren. Hierbij wordt nadrukkelijk gekeken naar de aanwezige synergie- en schaalvoordelen.

In 2012 wil Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in de continenten waar Fagron al actief is.

B. Arseus Dental

Arseus Dental streeft ernaar om innovatieve, geïntegreerde oplossingen, technologieën en diensten voor tandartspraktijken en tandtechnische laboratoria aan te bieden in Europa. Arseus Dental heeft als doel de bevoorrechte partner te zijn door zelf innovatieve oplossingen te ontwikkelen en aan te bieden aan alle professionals in de dentale markt. Deze oplossingen hebben als doel om de efficiëntie te verhogen, de kwaliteit te verbeteren, terwijl ze tegelijkertijd de complexiteit en de kosten verlagen. Samen met Arseus Dental kunnen tandartsen en tandtechnische laboratoria hun professionaliteit verhogen en meer aandacht besteden aan hun patiënten.

Met sterke huismerken, exclusieve distributieovereenkomsten en nieuwe diensten onderscheidt Arseus Dental zich van de concurrentie. De afgelopen jaren heeft Arseus Dental zich stevig verankerd op de Belgische, Nederlandse, Franse, Duitse en Zwitserse dentale markt. Het aanbod van premiummerken, eigen merken en private labels is ronduit indrukwekkend.

In 2011 is de omzet van Arseus Dental met 1,1% gestegen naar 163,2 miljoen euro. De organische omzetgroei was -1,4%. De REBITDA-marge daalde met 1,7 procentpunt in vergelijking met 2010.

Activiteiten

Om de impact te vergroten, de efficiëntie te verbeteren en de klantgerichtheid te versterken, is Arseus Dental onderverdeeld in drie gefocuste activiteiten: Arseus Dental Solutions, Arseus Dental Lab en Arseus Dental Technologies.

Arseus Dental Solutions

Arseus Dental Solutions levert geïntegreerde totaaloplossingen, innovatieve producten en diensten voor workflow- en praktijkmanagement, digitale beeldvormingsapparatuur en hygiëne management aan tandartspraktijken.

Arseus Dental Solutions heeft een moeilijk jaar achter de rug. Om de business opnieuw op een performant groeitraject te brengen, werden in de loop van 2011 betere operationele structuren geïmplementeerd, werd het productaanbod geoptimaliseerd en zijn managementwissels in België, Duitsland en Frankrijk doorgevoerd. Bovendien werden een aantal trajecten opgestart om de service, kwaliteit en klantgerichtheid verder te verbeteren. Deze initiatieven hebben geresulteerd in een mooie omzetgroei in het vierde kwartaal van 2011. Naar verwachting zal deze tendens zich in 2012 voortzetten.

Arseus Dental Lab

Arseus Dental Lab levert innovatieve oplossingen voor tandtechnische laboratoria. Arseus Dental Lab positioneert zich als leidende speler in de markt van de tandtechnische en tandprothetische labo's in België, Nederland en Frankrijk. Het dienstenaanbod van Arseus Dental Lab is zeer uitgebreid en compleet en bevat tanden, benodigdheden, materieel, meubels en CAD/CAM oplossingen. Men kan Arseus Dental Lab dus beschouwen als een totaalaanbieder binnen deze sector.

Arseus Dental Lab kende een gezonde interne groei in 2011. Deze groei komt voornamelijk uit vernieuwende domeinen zoals CAD/CAM en milling units. Begin 2011 werd het productaanbod van Ceka-Preciline® attachments op wereldvlak verder uitgebreid en werd het eigen kwaliteitsmerk Selexion® in Europa geïntroduceerd. Selexion® bevat een ruim gamma aan producten die dagelijks door tandtechnische laboratoria worden gebruikt. Onder de naam Novux® heeft Arseus Dental Lab in 2011 een onderscheidend CAD/CAM-concept voor tandtechnische laboratoria geïntroduceerd. Ceka-Preciline®, Selexion® en Novux® zijn eigen merken van Arseus Dental Lab.

Arseus Dental Technologies

Arseus Dental Technologies is bekend voor oplossingen voor digitale tandheelkundige beeldvorming en het ontwikkelen van software voor beeldvorming en dentaal praktijkmanagement.

De in Frankrijk gevestigde dochteronderneming Julie Owandy ontwikkelt, produceert en assembleert een volledige eigen range aan extraorale beeldvormingapparatuur voor tandartsen, zoals panoramische 2D en 3D units alsook intraorale digitale sensors en camera's en alle bijhorende beeldvisualisatiesoftware. Daarnaast heeft Julie Owandy in Frankrijk met ongeveer 35% van de tandartsen een zeer belangrijk klantenbestand in de software voor praktijkbeheer van tandartsen met de Julie software.

Het in Zwitserland gevestigde Hader is actief in het segment van orthopedische instrumenten, hoorapparaten, MedTech-tandheelkunde en andere precisiecomponenten voor de dentale en medische orthopedische industrie.

Arseus Dental Technologies heeft in 2011 een mooie organische groei behaald. De groei van Julie Owandy werd gestuwd door de introductie van de I-Max Touch 3D (digitale 3-dimensionale dentale beeldvormingapparatuur) en door de verdere versterking van het marktleiderschap in Frankrijk van Julie, de software voor tandartsen. Hader was in 2011 succesvol met het ontwikkelen en op de markt introduceren van orthopedische en dentale concepten.

C. Arseus Medical

Arseus Medical biedt oplossingen voor de medische sector (artsen en ziekenhuizen) en zorgsector (thuisverpleegkundigen en rusthuizen). Arseus Medical ondersteunt haar klanten bij de uitbouw, verbetering en efficiëntie van hun praktijk waarbij de focus ligt op innovatieve producten, diensten en concepten met substantiële toegevoegde waarde. In haar medische activiteit richt Arseus Medical zich op chirurgie (zowel minimaal invasief als open chirurgie) en sterilisatie, diagnostiek, monitoring, therapie en acute zorg, uitrusting voor artsen-specialisten en infrastructuur voor ziekenhuizen. In de zorgsector is Arseus Medical actief in medische- en zorgmiddelen voor persoonlijke zorg, hygiëne, diagnostiek/monitoring/therapie en infrastructuur, alsook in de verstrekking in de mobiliteit en de stoma-incontinentiezorg.

Arseus Medical is marktleider in geselecteerde segmenten in België en heeft een vooraanstaande positie in Nederland. Ongeveer 80% van de omzet wordt in België behaald en circa 20% in Nederland.

Ontwikkelingen in 2011

In voortzetting van 2010 lag ook in 2011 de focus bij Arseus Medical op het vereenvoudigen van de marktbenadering, de strategische herpositionering van het productaanbod, het opbouwen van een solide pijplijn aan innovatieve producten en oplossingen met hoge toegevoegde waarde en de succesvolle introductie van nieuwe medische oplossingen en concepten. Voorbeelden hiervan zijn het Surgery to Sterilization concept, het AED-online concept en de introductie van een innovatieve toegangspoort voor single incisie laparoscopische chirurgie (SILS) voor een vereenvoudigde en flexibelere minimaal invasieve chirurgie.

De focus op verbetering van de toegevoegde waarde resulteerde in 2011 in een stijging van de REBITDA van Arseus Medical met 16,1% naar 6,1 miljoen euro. De REBITDA-marge van Arseus Medical is in de periode 2006-2011, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, met maar liefst 7,6 procentpunt gestegen naar 11,7%. Dit is een duidelijke bevestiging dat de strategie van Arseus Medical werkt. De organische omzetgroei van -4,9% in 2011 werd voor een belangrijk deel veroorzaakt door de verdere afbouw van een aantal niet strategische portfolio's in het tweede semester van 2011.

D. Corilus

Corilus biedt ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen, specialisten, verpleegkundigen, woonzorgcentra, fysiotherapeuten, opticiens en dierenartsen. Op basis van geavanceerde en innovatieve zelfontwikkelde software biedt Corilus in combinatie met een uitstekende service en hardware aanbod een belangrijke toegevoegde waarde aan haar klanten wat tot een hoge klantentevredenheid leidt. Met een installed base van 17.000 klanten is Corilus onbetwist marktleider in België, marktleider in het veterinaire segment in Nederland en heeft zij een sterke positie in gezondheidscentra en bij oogartsen in Franse ziekenhuizen. Daarnaast heeft Corilus ook nog 8.000 tandartsen als klant wereldwijd. Het gaat hierbij om gebruikers van Mediadent, de software voor digitale beeldverwerking.

Ontwikkelingen in 2011

De omzet van Corilus groeide in 2011 met 10,5% naar 34,3 miljoen euro. De organische groei kwam uit op 1,3%. De REBITDA-marge bleef met 29,4% onverminderd hoog. De organische omzetgroei werd iets gedrukt door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in 2011 minder installaties zijn uitgevoerd dan vooraf gepland. Het begin 2011 geacquireerde Belgische CMS, dat software levert aan woonzorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd.

De strategie voor 2012 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te versterken middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve ICT-oplossingen voor medische specialisten in andere Europese landen te introduceren.

Strategie van de Groep

A4-6.1.2

De Groep wil duurzame groei verwezenlijken door haar leidende positie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te consolideren en verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie.

De strategie van de Groep is gebaseerd op de volgende vijf pijlers:

Totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde

De Groep streeft ernaar haar klanten geïntegreerde innovatieve totaaloplossingen te leveren zodat zij zich volledig kunnen richten op hun meest elementaire taak: het leveren van de best mogelijke zorg aan hun patiënten. Dit hoge dienstenniveau bevordert de klanttevredenheid en klantbinding en resulteert in een grotere omzet per klant, terwijl de toegevoegde waarde van de aangeboden oplossingen de efficiëntie vergroot.

Zorginstellingen zijn op zoek naar antwoorden hoe de zorg beheersbaar en toegankelijk te houden. Aan de andere kant willen zij zich juist richten op hun meest elementaire taak: het welzijn van hun patiënten. Dit kan alleen door de zorg op een andere wijze in te richten. Met behulp van innovatieve totaaloplossingen en technologie is het mogelijk om de zorg dáár te brengen waar deze de grootste impact heeft op het leven en de gezondheid van mensen.

Operational excellence

Operational excellence is van groot belang voor het duurzaam creëren van waarde. Voor de Groep betekent operational excellence het continu optimaliseren van alle bedrijfsprocessen. Hierbij spelen innovatie, standaardisatie en integratie, proceskwaliteit, klantvriendelijkheid, informatiemanagement, efficiency en een voortdurende focus op haar klanten een belangrijke rol.

Door het combineren van activiteiten in meerdere marktsegmenten, het delen van best practices, marktgegevens en klantinzichten, versterkt door specifieke cross-selling mogelijkheden, kan de Groep haar klanten uitstekend bedienen en tevens groei stimuleren. De Groep is van mening dat operational excellence in alle bedrijfsprocessen de basis zal vormen voor een versterking van de concurrentiepositie en een verbetering van de winstgevendheid.

Buy-and-build strategie

Via een actieve buy-and-build strategie, ondersteund door een sterke organische groei, wil de Groep een leidende rol spelen in de consolidatie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg. De Groep heeft de ambitie om via deze strategie uit te groeien tot marktleider in de door haar geselecteerde segmenten en markten.

De afgelopen jaren heeft de Groep, na een uitgebreide operationele en financiële due diligence, bedrijven kunnen verwerven. Financiële discipline is hierbij van essentieel belang. De Groep schenkt veel aandacht aan het zoeken naar en het uitvoeren van dergelijke overnames, maar vooral ook aan een snelle integratie na de overname zodat de verworven expertise behouden blijft en de mogelijke synergievoordelen snel gerealiseerd kunnen worden.

In 2011 heeft de Groep belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen versneld uit te bouwen. Als onderdeel van de buy-and-build strategie werden in 2011 het Braziliaanse Pharma Nostra, het Poolse Pharma Cosmetic en een Nederlandse bereidingsapotheek aangekocht. Daarnaast werd in Argentinië een greenfield opgestart en werd in Servië een partnership aangegaan. Corilus versterkte in 2011 haar marktpositie richting woonzorgcentra met de acquisitie van de Belgische onderneming CMS.

In 2012 zal Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in Europa, Noord- en Zuid-Amerika. Voor Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus worden add-on acquisities in bestaande markten overwogen zodra geschikte kansen zich voordoen.

Continue versterking van marktposities

Het is de doelstelling van de Groep om de bestaande activiteiten te consolideren en verder uit te breiden. De Groep streeft hierbij naar een nummer 1-positie in elk segment of markt waarin zij actief is. Een actieve buy-and-build strategie moet resulteren in een verdere versterking van de bestaande marktposities van Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus, en de verdere geografische expansie van Fagron. Corilus zal haar strategie om de in België succesvolle softwaretoepassingen in andere Europese landen te introduceren ook in 2012 voortzetten.

De positionering van eigen merken

De Groep houdt de ontwikkelingen in de gezondheidszorg voortdurend in de gaten. Hierdoor is zij in staat om nieuwe producten en concepten te ontwikkelen die aansluiten op de wensen en behoeften in de markt. Steeds vaker worden deze producten en concepten als eigen merk op de markt geïntroduceerd.

Eigen merken hebben veel voordelen ten opzichte van distributies. Hierbij kan gedacht worden aan het creëren van merkwaarde, hogere winstmarges, vrijheid met betrekking tot het bepalen van de verpakking van een product, het creëren van klantenbinding en het verstevigen van de positie van de Groep. In 2011 behaalde de Groep circa 70% van haar omzet uit eigen merken en zelf ontwikkelde concepten en oplossingen.

A4 - 6.3

Concurrentievoordelen

De Groep is van mening dat zij goed gepositioneerd is in de verschillende segmenten van de professionele gezondheidszorg waarin zij actief is en dat zij zich door talrijke factoren van de concurrentie onderscheidt.

Leiderspositie in meerdere markten van de professionele gezondheidszorg in meerdere landen

De Groep richt zich exclusief op de professionele gezondheidszorg. De Groep bekleedt een leidende positie in de segmenten van de magistrale bereidingen, de tandheelkunde, de medische markt en de ICT binnen de gezondheidszorg. De Groep is thans actief in 24 landen in Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika en streeft naar verdere (geografische) expansie, vooral bij de divisie Fagron.

De meeste concurrenten van de Groep zijn kleinere of nationale spelers, met activiteiten die beperkt zijn tot een afzonderlijk marktsegment. De internationale en op uitbreiding gerichte activiteiten van de Groep leveren tal van voordelen op, zoals het delen van best practices, marktintelligentie en klanteninzichten binnen de diverse divisies en de diverse geografische markten. De aanwezigheid in meerdere geografische markten versterkt ook de positie van de Groep als keuzepartner voor het aangaan van exclusieve en langetermijnovereenkomsten met toonaangevende fabrikanten. De Emittent stuurt bovendien de ontwikkeling van de doelsegmenten van de Groep; van een historisch marktmodel gericht op de eenvoudige distributie van producten tot het Arseus-model dat gericht is op het aanbieden van geïntegreerde totaaloplossingen en zelf ontwikkelde producten aan de klanten zodat zij hun tijd en aandacht beter kunnen benutten voor het leveren van eersteklas zorg aan hun patiënten en klanten. Het management van de Groep is van mening dat de toegevoegde waarde van deze totaaloplossingen steeds belangrijker wordt.

Focus op producten, diensten en concepten van hoge kwaliteit

De Groep blijft sterk gericht op het leveren van producten en diensten van hoge kwaliteit die in toenemende mate als eigen merk op de markt worden gebracht. De klanten van de Groep zijn hoogopgeleide professionals in de gezondheidszorg en de kwaliteit van producten en diensten is voor hen van essentieel belang.

Focus op innovatie

De Groep heeft een grote deskundigheid en ervaring ontwikkeld in het opbouwen van relaties met klanten en in het ontwikkelen van belangrijke klantvisies zodat de Groep met innovatieve producten en diensten proactief kan inspelen op nieuwe behoeften van haar klanten. Innovatie wordt actief gestimuleerd door een incentive-programma waarin elke divisie wordt beloond als minstens 10% van de jaaromzet uit nieuwe producten, diensten of concepten bestaat. Deze focus op innovatie draagt bij tot het streven van de Groep om aan het uitgebreide spectrum van gebruikers in de professionele gezondheidszorg geïntegreerde totaaloplossingen te leveren waarmee zij patiënten zorg van hoge kwaliteit kunnen verlenen. Ook helpt dit de Groep om haar marktleiderschap te behouden doordat de relaties met de klant continu worden versterkt.

Track-record als consolidator

De Groep heeft zich bewezen op het vlak van het identificeren, uitvoeren en integreren van strategische acquisities om haar activiteiten in de professionele gezondheidszorg op te bouwen, uit te breiden en te consolideren. Deze buy-and-buildstrategie heeft niet alleen de consolidatie van marktsegmenten en geografische gebieden waarin de Groep al aanwezig is mogelijk gemaakt, maar ook de expansie naar nieuwe segmenten in de professionele gezondheidszorg en nieuwe geografische markten. De Groep maakt optimaal gebruik van de managementteams van haar divisies om mogelijke overnamekandidaten te zoeken en te analyseren, zodat het management kan selecteren uit een uitgebreide database van goed onderzochte mogelijkheden op advies van bedrijfsgerichte managers die zich na de overname willen inzetten voor integratie.

Ervaren en bewezen management

Het uitvoerend management heeft een uitstekende business ervaring en kennis van de verschillende markten waarin de Groep en haar divisies actief zijn.

Groeiende bedrijfsmarges en cashflow

Sinds de verzelfstandiging in 2007 is de Groep, ondanks de moeilijke economische omstandigheden, in staat gebleken om zowel de bedrijfsmarges als de cashflow jaar in jaar uit te laten groeien, meestal in een sneller tempo als de omzetgroei.

Jaarcijfers 2011

Op 7 februari 2012 heeft de Emittent haar jaarcijfers over 2011 toegelicht in een persbericht. Dit persbericht is te raadplegen op de website van de Emittent (www.arseus.com).

Ontwikkelingen in 2012

A4-13.7

Consolidatie van het Poolse Pharma Cosmetic

In december 2011 heeft de Emittent een overeenkomst getekend voor de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor eigen bereidingen aan apotheken in Polen. Dit bedrijf zal vanaf januari 2012 in de geconsolideerde cijfers van de Groep worden opgenomen.

Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

Overeenkomstig de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde vennootschappen, heeft de Emittent op 16 maart 2012 gemeld dat het aantal aandelen gehouden door de Emittent onder de kennisgevingdrempel van 3% is gezakt. Het aantal eigen aandelen gehouden door de Emittent is gedaald van 1.097.585 aandelen naar 760.345 aandelen op 16 maart 2012. Deze daling wordt veroorzaakt door de overdracht van € 4 miljoen in eigen aandelen als betaling voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra in 2011. Op 13 maart 2012 heeft de Emittent 337.240 aandelen overgedragen tegen een koers van € 11,8610 per aandeel.

Publicatie trading update eerste kwartaal van 2012

Op 10 april 2012 heeft de Emittent de trading update over het eerste kwartaal over 2012 gepubliceerd. Dit persbericht is te raadplegen op de website van de Emittent (www.arseus.com).

In het eerste kwartaal van 2012 is de geconsolideerde omzet van de Emittent met 17,7% gestegen naar € 131,0 miljoen. De organische groei bedroeg 6,1%.

Jaarvergadering van de Emittent keurt alle voorstellen tot besluit goed

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 14 mei 2012, heeft alle voorstellen goedgekeurd die de Raad van Bestuur van de Emittent aan hen heeft voorgelegd. Het aanwezigheidsquorum voor de Buitengewone Algemene Vergadering werd niet behaald. Dit betekent dat er op dinsdag 5 juni 2012 om 15.00 uur op de zetel van de vennootschap (Textielstraat 24, 8790 Waregem) een tweede vergadering werd gehouden.

Buitengewone Algemene Vergadering van de Emittent keurt alle voorstellen tot besluit goed

De Buitengewone Algemene Vergadering van dinsdag 5 juni 2012 heeft alle voorstellen goedgekeurd die de Raad van Bestuur aan hen heeft voorgelegd.

A4-13.6

Juridische geschillen

Op 31 december 2011 was de Emittent niet verwickeld in materiële geschillen. De term 'materiële' dient hierbij geïnterpreteerd te worden als een financieel risico van meer dan 750.000 euro.

Op datum van dit Prospectus is de Emittent betrokken bij een aantal claims, geschillen en rechtszaken, en dit binnen het normale verloop van de bedrijfsactiviteiten. Het management is van mening dat het niet waarschijnlijk is dat deze claims, geschillen en rechtszaken, globaal genomen, een wezenlijke nadelige invloed hebben op de financiële toestand van de Emittent.

DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

A4 - 10
A4 - 11

Raad van Bestuur

Vanaf 1 januari 2012 bestaat de Raad van Bestuur van de Emittent uit negen leden, waarvan er drie onafhankelijk zijn van de referentieaandeelhouders en het management van de Emittent. Deze bestuurders voldoen aan de criteria voor onafhankelijke bestuurders zoals bepaald in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Samenstelling Raad van Bestuur van de Emittent op 31 december 2011:

| • Lid van Comité ■ Voorzitter van Comité | Looptijd van het mandaat | Onafhankelijke bestuurder | Benoemings- en Remuneratiecomité | Auditcomité |
|---|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| Gerardus van Jeveren* | 4 jaar | | | |
| Jan Peeters* | 4 jaar | | | |
| Couckinvest NV (vaste vertegenwoordiger Marc Coucke) | 4 jaar | | | |
| Robert Peek (Voorzitter) | 4 jaar | x | • | |
| Johannes Stols | 4 jaar | x | • | • |
| Luc Vandewalle | 4 jaar | x | | • |
| Supplyco B.V. (vaste vertegenwoordiger Cedric Van Cauwenberghe) | 4 jaar | | | ■ |
| WPEF IV Holding Coöperatief W.A. (vaste vertegenwoordiger Frank Vlayen) | 4 jaar | | ■ | |
| EnHold NV (vaste vertegenwoordiger De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde) | 4 jaar | | | |

* Uitvoerend bestuurder

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn beschreven in Boek VIII, Titel IV, Hoofdstuk I, Sectie I, Subsectie II van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, artikel 20 van de Statuten van de Emittent en het interne reglement van de Raad van Bestuur. Het interne reglement is een bijlage van het Corporate Governance Charter en is te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur

Deze Comités hebben een adviserende functie. Zij assisteren de Raad van Bestuur bij specifieke aangelegenheden die zij grondig opvolgen en waarover zij aanbevelingen formuleren aan de Raad van Bestuur. De uiteindelijke besluitvorming berust bij de Raad van Bestuur. De samenstelling, bevoegdheden en werking van de Comités staan beschreven in hun respectieve interne reglementen, welke beschikbaar zijn op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance. De Comités rapporteren na elke vergadering aan de Raad van Bestuur.

Auditcomité

A4-11.1

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Het comité bestaat per 31 december 2011 uit de hierna volgende bestuurders die allen beschikken over voldoende boekhoudkundige en audit-technische ervaring:

- Supplyco B.V. (vaste vertegenwoordiger Cedric Van Cauwenberghe)
- Luc Vandewalle
- Johannes Stols

De uitvoerende bestuurders kunnen de vergaderingen van het Auditcomité op uitnodiging bijwonen.

De specifieke verantwoordelijkheden van het Auditcomité zijn uiteengezet in het interne reglement van het Auditcomité. Het interne reglement is een bijlage van het Corporate Governance Charter en is te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Benoemings- en Remuneratiecomité

De samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Het comité bestaat per 31 december 2011 uit de hierna volgende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn, die allen over de nodige deskundigheid en professionele ervaring beschikken op het gebied van human resources en remuneratiebeleid:

- WPEF IV Holding Coöperatief W.A. (vaste vertegenwoordiger Frank Vlayen)
- Robert Peek
- Johannes Stols

De uitvoerende bestuurders kunnen de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité op uitnodiging bijwonen.

De specifieke verantwoordelijkheden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn uiteengezet in het interne reglement van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het interne reglement is een bijlage van het Corporate Governance Charter en is te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Directiecomité

De samenstelling en de werking van het Directiecomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Vennootschap heeft een Directiecomité ingesteld in de zin van de Wet van 2 augustus 2002 over Corporate Governance. De leden van het Directiecomité worden benoemd door de Raad van Bestuur, op basis van aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Samenstelling Directiecomité van de Emittent op 31 december 2011:

| Naam en functie | Looptijd van het mandaat |
|--|--------------------------|
| Gerardus van Jeveren – Voorzitter en CEO Fagron | 4 jaar |
| Jan Peeters – CFO | 4 jaar |
| Frank Verbakel – Group Financial Controller | 4 jaar |
| Mario Huyghe – CEO Arseus Medical en Arseus Dental | 4 jaar |
| Dirk Van Lerberghe – CEO Corilus | 4 jaar |

De specifieke verantwoordelijkheden van het Directiecomité zijn uiteengezet in het interne reglement van het Directiecomité. Het interne reglement is een bijlage van het Corporate Governance Charter en is te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Corporate governance

A4 - 11.2

De Emittent draagt deugdelijk bestuur hoog in het vaandel en stelt dan ook alles in het werk om de machts- en belangenverhoudingen binnen de Emittent en meer bepaald de structuren en kanalen binnen dewelke de uitoefening van de leiding, de controle daarop en de bescherming van de belanghebbenden (de "stakeholders") uitgeoefend worden, zo efficiënt mogelijk te organiseren en dit in de mate van het mogelijke in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code die werd gepubliceerd op 12 maart 2009.

In uitvoering van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 14 mei 2012 een herwerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Emittent goedgekeurd.

De Emittent hanteert het "pas toe of leg uit principe". De Emittent is van mening dat ze voor het boekjaar 2011 voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, onder één afwijking: Er werd geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht. Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2011 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

De bedrijfsrevisor van de Emittent is CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel op het adres Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, en administratieve zetel te 9000 Gent, Wilsonplein 5G, vertegenwoordigd door de burgerlijke vennootschap Peter Opsomer BVBA met zetel te Rattepoelstraat 7, 9680 Maarkedal, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer. CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren is met ingang van 2010 verkozen als bedrijfsrevisor van de Emittent voor een termijn van drie boekjaren, eindigend op de algemene jaarvergadering te houden in 2013.

Beleid inzake belangenconflicten

A4-10.2

In overeenstemming met artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, moet een lid van de Raad van Bestuur de andere leden voorafgaand kennis geven van alle agendapunten waarbij hij of zij een direct of indirect belangenconflict heeft van financiële aard met de Emittent en moet hij of zij zich weerhouden van deelname aan discussies of de stemming over deze punten.

Het Corporate Governance Charter van de Emittent bevat tevens richtlijnen met betrekking tot mogelijke directe of indirecte belangenconflicten met partijen verwant aan de leden van de Raad van Bestuur en met de leden van het Uitvoerend Management en diens verwante partijen die buiten het toepassingsgebied vallen van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

In 2011 werd de procedure van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen niet toegepast, ook niet bij de goedkeuring door de Raad van Bestuur op 27 oktober 2011 van het Stockoptieplan 2011 omwille van het feit dat, op het moment van goedkeuring van dit plan, de begunstigen nog niet bekend waren.

Bepaalde leden van de Raad van Bestuur van de Emittent kunnen ook lid zijn van de Raad van Bestuur van bepaalde Garanten. Verder kunnen bepaalde leden van de Raad van Bestuur van de Emittent of bepaalde Garanten begunstigde zijn van stock option plannen en rechtstreeks of onrechtstreeks aandeelhouder zijn in de Emittent (of Garanten). Voor het overige hebben de Emittent en de Garanten geen kennis van mogelijke belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van de Raad van Bestuur en elk lid van het Directiecomité heeft ten aanzien van de Emittent en/of de Garanten en de persoonlijke belangen van dat lid of andere functies die hij of zij uitoefent.

DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS

A4-12

Aandeelhoudersstructuur

A4-14

Het aantal stemrechtverlenende effecten van de Emittent bedraagt 31.216.888. Op basis van de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen heeft de Emittent de volgende kennisgevingen van deelneming ontvangen (situatie per 16 mei 2012)

| | Aantal aandelen | % van effectieve stemrechten |
|------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| EnHold NV | 8.166.908 | 26,16% |
| Alychlo NV / Coucke | 3.528.080 | 11,30% |
| BNP Paribas Investment Partners SA | 1.546.052 | 4,95% |
| Arseus NV (eigen aandelen) | 611.247 | 1,96% |
| Publiek | 17.364.601 | 55,63% |
| Totaal (noemer) | 31.216.888 | 100,00% |

Artikel 11 van de statuten van de Emittent bepaalt dat deelnemingen moeten worden gemeld zodra zij een drempel van 3%, 5% en veelvoud van 5% overschrijden.

De Emittent heeft geen kennis van regelingen waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over de uitgevende instelling.

**DEEL IX: GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE MET
BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE GROEP, HAAR
FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN**

A4 - 3
A4 - 13

De geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 december 2011 en 2010 van de Emittent is als volgt. Voor meer informatie, gelieve de jaarverslagen van 2011 en 2010 te consulteren.

Geconsolideerde balans

| (x 1.000 euro) | 2011 geauditeerd | 2010 geauditeerd |
|--|---------------------|---------------------|
| Vaste activa | 446.376 | 355.810 |
| Immateriële vaste activa | 367.069 | 284.498 |
| Materiële vaste activa | 57.150 | 48.862 |
| Financiële activa | 819 | 818 |
| Latente belastingen | 20.368 | 20.785 |
| Overige vaste activa | 969 | 846 |
| Vlottende activa | 233.856 | 217.782 |
| Voorraden | 76.643 | 66.059 |
| Handelsvorderingen | 75.956 | 86.303 |
| Overige vorderingen | 11.407 | 14.234 |
| Liquide middelen en equivalenten | 69.850 | 51.186 |
| Totaal activa | 680.232 | 573.592 |
| Eigen vermogen | 220.452 | 208.122 |
| Eigen vermogen (moedermaatschappij) | 225.676 | 216.654 |
| Eigen aandelen | (9.004) | (10.816) |
| Aandeel derden | 3.780 | 2.284 |
| Langlopende verplichtingen | 12.735 | 225.747 |
| Langlopende voorzieningen | 1.051 | 975 |
| Pensioenverplichtingen | 3.884 | 3.276 |
| Latente belastingen | 1.932 | 4.363 |
| Financiële schulden | 4.350 | 214.960 |
| Financiële instrumenten | 1.517 | 2.172 |
| Kortlopende verplichtingen | 447.045 | 139.723 |
| Financiële schulden | 254.057 | 2.315 |
| Financiële instrumenten | 1.935 | 2.758 |
| Handelsschulden | 94.194 | 80.845 |
| Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen | 37.338 | 27.000 |
| Overige kortlopende schulden | 59.521 | 26.806 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | 680.232 | 573.592 |

Geconsolideerde resultatenrekening

| (x 1.000 euro) | 2011 geauditeerd | 2010 geauditeerd |
|---|---------------------|---------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 493.582 | 425.262 |
| Omzet | 492.330 | 424.056 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 1.252 | 1.206 |
| Bedrijfskosten | (447.325) | (389.246) |
| Handelsgoederen | (250.269) | (222.210) |
| Diensten en diverse goederen | (75.865) | (63.208) |
| Personeelskosten | (101.163) | (89.606) |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | (14.531) | (12.672) |
| Overige bedrijfskosten | (5.498) | (1.549) |
| Bedrijfswinst | 46.257 | 36.017 |
| Financiële opbrengsten | 1.269 | 477 |
| Financiële kosten | (10.448) | (6.437) |
| Resultaat vóór belastingen | 37.078 | 30.056 |
| Belastingen | (8.938) | (7.578) |
| Netto resultaat | 28.140 | 22.479 |
| Toe te rekenen aan: | | |
| Aandeelhouders (netto resultaat) | 28.147 | 22.357 |
| Derden | (7) | 122 |
| Totaal resultaat | 28.140 | 22.479 |
| Winst per aandeel (in euro) | 0,94 | 0,75 |
| Verwaterde winst per aandeel (in euro) | 0,92 | 0,75 |
| Recurrente winst per aandeel (in euro) | 1,05 | 0,98 |
| Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro) | 1,03 | 0,97 |

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (x 1.000 euro) | 2011 geauditeerd | 2010 geauditeerd |
|---|---------------------|---------------------|
| Bedrijfsactiviteiten | | |
| Resultaat voor belastingen | 37.078 | 30.056 |
| Betaalde belastingen | (8.281) | (7.803) |
| Aanpassing voor financiële elementen | 9.179 | 5.960 |
| Totale aanpassingen voor niet kasstromen | 14.985 | 11.642 |
| Totale wijzigingen in het werkkapitaal | 19.185 | 2.269 |
| Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 72.147 | 42.126 |
| Investeringsactiviteiten | | |
| Investeringsuitgaven | (17.330) | (19.159) |
| Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties | (45.023) | (53.486) |
| Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten | (62.353) | (72.645) |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Financieringsactiviteiten | | |
| Kapitaalverhoging | 224 | - |
| Inkoop eigen aandelen | - | (3.152) |
| Uitkering dividend | (13.176) | (10.812) |
| Opgenomen financiering | 62.241 | 69.443 |
| Aflossing op leningen | (28.407) | (1.979) |
| Ontvangen (betaalde) rente | (10.416) | (6.385) |
| Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten | 10.467 | 47.116 |
| Totale netto kasstromen van de periode | 20.260 | 16.596 |
| Liquide middelen en equivalenten – begin van de periode | 51.186 | 34.284 |
| Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen | (1.596) | 306 |
| Liquide middelen en equivalenten – einde van de periode | 69.850 | 51.186 |
| Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten | 20.260 | 16.596 |

Halfjaarlijkse financiële informatie

De geconsolideerde balans per 30 juni en 31 december 2010 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht van de Emittent per 30 juni 2011 en 30 juni 2010 zijn hieronder uiteengezet. Voor meer informatie, gelieve de halfjaarlijkse rapporten van 2011 en 2010 te consulteren op de website van de Emittent (www.arseus.com). Deze halfjaarlijkse financiële informatie is niet geauditeerd, maar de commissaris heeft een beperkt nazicht van deze tussentijdse financiële informatie uitgevoerd (conform ISRE 2410).

Geconsolideerde balans

| (x 1.000 euro) | Juni 2011 | December 2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Vaste activa | 385.436 | 355.810 |
| Immateriële vaste activa | 310.983 | 284.498 |
| Materiële vaste activa | 51.667 | 48.862 |
| Financiële activa | 819 | 818 |
| Latente belastingen | 21.128 | 20.785 |
| Overige vaste activa | 839 | 846 |
| Vlottende activa | 210.579 | 217.782 |
| Voorraden | 70.753 | 66.059 |
| Handelsvorderingen | 84.280 | 86.303 |
| Overige vorderingen | 16.424 | 14.234 |
| Liquide middelen en equivalenten | 39.122 | 51.186 |
| Totaal activa | 596.015 | 573.592 |
| Eigen vermogen | 210.959 | 208.122 |
| Eigen vermogen (moedermaatschappij) | 217.605 | 216.654 |
| Eigen aandelen | (9.073) | (10.816) |
| Aandeel derden | 2.427 | 2.284 |
| Langlopende verplichtingen | 240.825 | 225.747 |
| Langlopende voorzieningen | 848 | 975 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Pensioenverplichtingen | 3.421 | 3.276 |
| Latente belastingen | 4.445 | 4.363 |
| Financiële schulden | 230.696 | 214.960 |
| Financiële instrumenten | 1.415 | 2.172 |
| Kortlopende verplichtingen | 144.230 | 139.723 |
| Financiële schulden | 1.003 | 2.315 |
| Financiële instrumenten | 1.822 | 2.758 |
| Handelsschulden | 78.174 | 80.845 |
| Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen | 23.581 | 27.000 |
| Overige kortlopende schulden | 39.651 | 26.806 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | 596.015 | 573.592 |

Geconsolideerde resultatenrekening

| (x 1.000 euro) | Juni 2011 | Juni 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 233.353 | 205.390 |
| Omzet | 232.734 | 204.678 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 619 | 712 |
| Bedrijfskosten | (213.154) | (188.843) |
| Handelsgoederen | (118.909) | (106.741) |
| Diensten en diverse goederen | (34.591) | (31.209) |
| Personeelskosten | (49.603) | (44.791) |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | (7.414) | (5.831) |
| Overige bedrijfskosten | (2.637) | (271) |
| Bedrijfswinst | 20.199 | 16.548 |
| Financiële opbrengsten | 280 | 136 |
| Financiële kosten | (2.966) | (4.117) |
| Resultaat vóór belastingen | 17.513 | 12.567 |
| Belastingen | (3.472) | (2.011) |
| Netto resultaat | 14.041 | 10.555 |
| Toe te rekenen aan: | | |
| Aandeelhouders (netto resultaat) | 13.962 | 10.481 |
| Derden | 79 | 74 |
| Totaal resultaat | 14.041 | 10.555 |
| Winst per aandeel (in euro) | 0,46 | 0,35 |
| Verwaterde winst per aandeel (in euro) | 0,46 | 0,35 |
| Recurrente winst per aandeel (in euro) | 0,48 | 0,47 |
| Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro) | 0,47 | 0,47 |

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (x 1.000 euro) | Juni 2011 | Juni 2010 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Bedrijfsactiviteiten | | |
| Resultaat voor belastingen | 17.513 | 12.567 |
| Betaalde belastingen | (2.932) | (3.287) |
| Aanpassing voor financiële elementen | 2.686 | 3.981 |

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Totale aanpassingen voor niet kasstromen | 7.291 | 5.014 |
| Totale wijzigingen in werkkapitaal | (4.987) | (1.270) |
| Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 19.572 | 17.005 |
| Investeringsactiviteiten | | |
| Investeringsuitgaven | (7.790) | (7.438) |
| Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties | (19.908) | (19.384) |
| Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten | (27.699) | (26.822) |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Kapitaalverhoging | 224 | - |
| Inkoop eigen aandelen | - | (3.152) |
| Uitkering dividend | (13.176) | (10.801) |
| Opgenomen financiering | 16.838 | 22.225 |
| Aflossing op leningen | (3.359) | (1.375) |
| Ontvangen (betaalde) rente | (4.285) | (2.959) |
| Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten | (3.757) | 3.939 |
| Totale netto kasstromen van de periode | (11.884) | (5.878) |
| Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode | 51.186 | 34.284 |
| Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen | (181) | 173 |
| Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode | 39.122 | 28.578 |
| Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten | (11.884) | (5.878) |

Samengevoegde resultatenrekening van de Garanten

Hieronder de samengevoegde resultatenrekening van de vennootschappen die Garant zijn op datum van dit Prospectus. Deze cijfers zijn niet geauditeerd.

| (x 1000 euro) | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 188.096 | 121.418 |
| Omzet | 187.989 | 121.014 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 107 | 403 |
| Bedrijfskosten | (145.852) | (91.339) |
| Handelsgoederen | (93.794) | (57.266) |
| Diensten en diverse goederen | (19.942) | (11.958) |
| Personeelskosten | (25.776) | (17.117) |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | (1.644) | (1.960) |
| Overige bedrijfskosten | (4.697) | (3.037) |
| Bedrijfswinst | 42.244 | 30.079 |
| Financiële opbrengsten | 7.671 | 5.882 |
| Financiële kosten | (2.079) | (427) |
| Resultaat vóór belastingen | 47.836 | 35.534 |

| | | |
|------------------------|---------------|---------------|
| Belastingen | (11.100) | (6.933) |
| Netto resultaat | 36.736 | 28.601 |

Samengevoegde balans van de Garanten

Hieronder de samengevoegde balans van de vennootschappen die Garant zijn op datum van dit Prospectus. Deze cijfers zijn niet geauditeerd.

| (x 1.000 euro) | December 2011 |
|--|----------------|
| Totale activa | 189.314 |
| Vaste activa | 79.968 |
| Vlottende activa | 109.346 |
| Totaal eigen vermogen en schulden | 189.314 |
| Eigen vermogen | 119.049 |
| Langlopende verplichtingen | 3.072 |
| Kortlopende verplichtingen | 67.192 |

Belangrijke overeenkomsten

Op 30 augustus 2007 heeft de Emittent een "*Multicurrency Revolving Facility Agreement*" afgesloten (zoals geamendeerd op 7 december 2010), met een club van banken waaronder elk van de Managers (de Bestaande Kredietovereenkomst), waaronder een aantal dochtervennootschappen van de Groep garanties verstrekt hebben.

De Emittent onderhandelt momenteel de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst en heeft in dit verband op 11 juni 2012 een mandaatsbrief ondertekend met de Lead Managers, waarin de belangrijkste voorwaarden voor de nieuwe kredietovereenkomst (de "**Nieuwe Kredietovereenkomst**") zijn overeengekomen. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal een looptijd van 5 jaar hebben en een wentelkrediet van EUR 300.000.000 verschaffen, verdeeld in Tranche A en Tranche B van elk EUR 150.000.000 (met een mogelijkheid tot verhogen mits akkoord van de banken). Het is de bedoeling dat de Nieuwe Kredietovereenkomst ondertekend wordt (en de Bestaande Kredietovereenkomst geherfinancierd wordt) vóór de Uitgiftedatum. De opbrengsten van de obligatie-uitgifte beschreven in dit Prospectus zullen door de Emittent dan ook moeten worden aangewend om de Tranche A vervroegd terug te betalen, ten belope van een maximum bedrag van EUR 150.000.000.

Het krediet onder de Nieuwe Kredietovereenkomst kan door de Emittent en Arseus Capital NV worden aangewend voor de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor het financieren van bepaalde overnames en voor werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep. Voor het overige zal de Nieuwe Kredietovereenkomst gebruikelijke bepalingen bevatten met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal eveneens gebruikelijke beperkingen opleggen met betrekking tot overnames, toestaan van zekerheden en verkoop van activa, en zal gebruikelijke financiële covenanten bevatten. De Garanten zullen bovendien ook een garantie verstrekken aan de kredietgevers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. De bewoordingen en voorwaarden van de Nieuwe

Kredietovereenkomst kunnen afwijken en/of strenger zijn dan de bewoordingen en voorwaarden van de obligatie-uitgifte beschreven in dit Prospectus.

Materiële Wijzigingen

A4-8.1

Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, heeft er geen materiële wijziging plaatsgevonden in de financiële positie of handelspositie van de Groep en geen materiële negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Groep sinds 31 december 2011.

De netto opbrengsten van de Uitgifte, die naar verwachting ongeveer EUR 99.800.000 zullen bedragen in geval van een uitgifte van Obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 100.000.000 en ongeveer EUR 224.800.000 in geval van een uitgifte van Obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 225.000.000, zullen worden aangewend voor een terugbetaling onder de nieuwe revolving facility die zal worden aangegaan door de Emittent, alsook voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep, waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities. Op datum van dit Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van het Openbaar Aanbod voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van het Openbaar Aanbod en mag de verdeling van deze netto-opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.

Verwacht wordt dat de nieuwe revolving facility wordt afgesloten voor een periode van 5 jaar voor een bedrag van EUR 300.000.000, waarbij een schijf van EUR 150.000.000 van de nieuwe revolving facility vervroegd zal worden afgelost met de opbrengsten van de Uitgifte. De onderhandelingen inzake de nieuwe revolving faciliteit zijn in een vergevorderd stadium, maar de finale documentatie moet nog worden ondertekend, en het ter beschikking stellen van fondsen onder de nieuwe revolving facility is afhankelijk van een aantal opschortende voorwaarden die gebruikelijk zijn voor dit type van transacties. De nieuwe revolving facility en de Obligaties zullen de voornaamste bron van externe financiering vormen voor de Groep. De nieuwe revolving faciliteit wordt afgesloten voor een periode van 5 jaar. Wat betreft schuldgraad, zal de Groep zich er juridisch toe verbinden de covenanten inzake schuldgraad in de nieuwe revolving facility te respecteren, na de uitgifte van de bond en de nieuwe revolving facility. Voor verdere informatie in dit verband wordt verwezen naar p138 hierboven.

Algemeen

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische en Luxemburgse fiscale beschouwingen betreffende de Obligaties en is enkel voor informatieve doeleinden hierin opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Obligaties. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsondernemingen of instellingen voor collectieve beleggingen.

Potentiële kopers moeten hun eigen belastingsadviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten van toepassing in hun staat van burgerschap, residentie, gewone verblijfplaats of domicilie en van de fiscale wetten van België en Luxemburg betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Obligaties en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en de reglementering in België en Luxemburg zoals van toepassing op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetwijzigingen die uitwerking kunnen hebben na deze datum (of zelfs ervoor met retroactieve werking). Beleggers moeten beseffen dat, als gevolg van wetwijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder weergegeven.

Personen die overwegen om deel te nemen aan dit Openbaar Aanbod zouden daarom hun eigen professionele adviseur moeten raadplegen betreffende de effecten van nationale, lokale of buitenlandse wetten, met inbegrip van de fiscale wetten en regelgeving in België en Luxemburg, aan dewelke zij onderworpen kunnen zijn.

Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (*ttz.*, een individu die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner), (ii) een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting (*ttz.*, een rechtspersoon met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België) of (iii) een juridische entiteit onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een entiteit andere dan een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België).

Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Emittent, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21% op het brutobedrag. Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldag is of niet, of bij aankoop door de Emittent) (met inbegrip van de terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 6(c) in geval van een Controlewijziging), en

(iii) aangezien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 ("**WIB/92**"), de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Emittent.

X/N vereffeningstelsel van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N-vereffeningstelsel van de NBB (het "**Clearingsysteem**") laat beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Obligaties worden aangehouden door bepaalde beleggers (de Rechthebbende Beleggers, zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening ("**X-rekening**") die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een "**Deelnemer**") aan het Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream Luxemburg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het Clearingsysteem.

Het aanhouden van de Obligaties via het Clearingsysteem laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het *Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing* (Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de aftrek van roerende voorheffing) en omvatten volgende entiteiten:

- (i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;
- (ii) Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° WIB/92;
- (iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° Koninklijk Besluit tot uitvoering van Wetboek van inkomstenbelastingen van 1992 (het "**KB/WIB92**");
- (iv) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92;
- (v) Beleggingsfondsen opgericht in het kader van het pensioensparen bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;
- (vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92 en die inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;
- (vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;
- (viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de

deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld;

- (ix) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (i) waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, inter alia, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii).

Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening ("**N-Rekening**"). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening of een N-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interest betalingsdatum tot de datum van overdracht.
- Een overdracht van een X-rekening of N-rekening naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht.
- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Deze aanpassingsmechanismes zijn van dergelijke aard, dat partijen die de Obligaties verhandelen op de secundaire markt, ongeacht of ze Rechthebbende of niet-Rechthebbende Beleggers zijn, in de mogelijkheid worden gesteld om bruto prijzen te hanteren.

Bij het openen van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties, zal een Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een standaardformulier goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer aan het Clearingsysteem sturen waar deze rekening wordt aangehouden. Deze attestering moet niet periodiek worden heruitgegeven (maar Rechthebbende Beleggers moeten hun attest updaten indien hun status zou veranderen). Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten evenwel verklaringen afleggen aan de NBB met betrekking tot de rechthebbende status van elke belegger voor dewelke zij Obligaties aanhouden in een X-rekening gedurende het afgelopen kalenderjaar.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg die optreden als Deelnemers aan het Clearingsysteem, mits zij alleen X-rekeningen aanhouden en mits zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

Belasting op interest, meerwaarden en inkomen

Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werken deze inhoudingen bevrijdend, zodat de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die niet kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werkt de inhouding niet bevrijdend. In dergelijk geval wordt het bedrag van de interesten op de Obligaties, samen met de identiteit van de verkrijger, meegedeeld aan een centraal aanspreekpunt aangehouden door de NBB, dat jaarlijks, alsook op verzoek, de relevante informatie doorzendt naar de fiscale administratie en moet de verkrijger de interesten op de Obligaties opnemen in de aangifte in de personenbelasting.

In de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties worden afzonderlijk belast tegen 21% verhoogd met de aanvullende gemeentebelastingen (de Minister van Financiën heeft aangegeven dat zulke aanvullende gemeentebelastingen niet toepasselijk zouden zijn, maar dit blijkt niet uit de huidige wettekst) of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven verhoogd met aanvullende gemeentebelastingen, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

Indien de aangegeven en/of bij het centraal aanspreekpunt gemelde dividend- en interestinkomsten van de verkrijger een jaarlijkse drempel van 13.675 EUR netto geïndexeerd (20.020 EUR voor aanslagjaar 2013, inkomstenjaar 2012) overschrijden, ondergaan de kwalificerende inkomsten boven deze drempel een bijkomende heffing van 4% bij de berekening van de personenbelasting. Om te beoordelen of de drempel bereikt is, dient er enerzijds geen rekening te worden gehouden met o.a. liquidatieboni, de niet-belastbare schijf van inkomsten uit spaardeposito's, noch inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011, maar worden anderzijds in eerste instantie de dividenden en interesten waarop de heffing niet van toepassing is, berekend. Dit betekent dat de kwalificerende inkomsten als laatste in aanmerking worden genomen en dus in eerste rang getroffen worden door de bijkomende heffing. Kwalificerende inkomsten omvatten dividend- en interestinkomsten, waaronder de interesten op de Obligaties, met uitsluiting van o.a. liquidatieboni, dividenden belast tegen 25%, inkomsten uit spaardeposito's, alsook inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011.

De ingehouden roerende voorheffing en bijkomende heffing (indien toepasselijk) met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties zijn verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval ze de totale personenbelasting overtreffen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze Obligaties voor professionele doeleinden worden aangehouden of de meerwaarde buiten het normaal beheer van het privé-vermogen is gerealiseerd (en tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"). Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de

Obligaties die niet worden aangehouden als een professionele belegging, zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Specifieke fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een privé-investering.

Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die inwoners zijn van België of die Obligaties aanhouden via een Belgische inrichting, zullen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties onderworpen worden aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van momenteel 33.99% of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits bepaalde voorwaarden. Meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties zullen eveneens deel uitmaken van hun belastbaar inkomen. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Belgische pensioenfondsen opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP)

Belgische OFP's zijn vrijgesteld van inkomstenbelastingen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties en op de meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties. Minderwaarden geleden met betrekking tot de Obligaties zijn niet aftrekbaar. De Belgische roerende voorheffing kan onder bepaalde voorwaarden worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en het eventuele overschot is terugbetaalbaar.

Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 21% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing") en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf aan te geven en te betalen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting (tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-inwoners

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun Obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting en die niet in de Obligaties beleggen voor hun Belgische professionele activiteiten, niet worden onderworpen aan of aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Obligaties.

Taks op de beursverrichtingen

Verhandelingen van Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie afzonderlijk verschuldigd, *ttz.*, de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze overdrachtsbelasting bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per transactie per partij.

De hierboven vermelde taks zal evenwel niet verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-inwoners van België, bij voorlegging van een certificaat aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126/1, 2° van het Wetboek diverse rechten en taken.

Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "**EU Spaarrichtlijn**") zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de EU Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die voor een bronheffingsysteem heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, zijn noch de Emittent, noch de Garanten, noch de Agent verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Obligatie tengevolge van de toepassing van zulke bronheffing.

DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

A5 – 5.1

Fortis Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis) ("**BNP Paribas Fortis**"), ING België NV (met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel) ("**ING België**") en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) ("**KBC Bank**"), treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de "**Joint Bookrunners**" en elk een "**Joint Bookrunner**" of, de "**Joint Lead Managers**" en elk een "**Joint Lead Manager**"), en Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) ("**Belfius Bank**") treedt op als co-lead manager (de "**Co-lead Manager**"), en zijn, ingevolge de plaatsingsovereenkomst van 12 juni 2012 (de "**Plaatsingsovereenkomst**"), overeengekomen met de Emittent, onderhevig aan bepaalde voorwaarden, om naar best vermogen (*best efforts*) de Obligaties voor een minimum bedrag van EUR 100.000.000 en een maximumbedrag van EUR 225.000.000 te plaatsen bij derde partijen aan de Uitgifteprijs en onder de voorwaarden hieronder uiteengezet.

Inschrijvingsperiode

A5 – 5.1.3

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België en Luxemburg (het "**Openbaar Aanbod**"). De Obligaties zullen uitgegeven worden op 2 juli 2012 (de "**Uitgiftedatum**"). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingen doet ontstaan die uitvoerbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met artikel 34 van de Belgische Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum uitgesteld worden tot de eerste werkdag volgend op de laatste dag waarop de intrekkingen uitgeoefend mogen worden.

A5 – 5.1.6

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 15 juni 2012 om 9 u. en eindigen op 25 juni 2012 om 16u. (de "**Inschrijvingsperiode**"), of enige vroegere datum die de Emittent zou bepalen in overeenstemming met de Joint Lead Managers. In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website binnen de sectie die gereserveerd is voor beleggers (raadpleegbaar via www.arseus.com), op de website van de Joint Lead Managers, , BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), ING België (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)) en KBC Bank (www.kbc.be) en op de website van de Co-lead Manager (www.belfius.be/arseus).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder "Overinschrijving op de Obligaties", zal een toekomstige inschrijver 100 % ontvangen van het bedrag van de Obligaties die hem tijdens de Inschrijvingsperiode werden toegekend.

Toekomstige inschrijvers zullen geïnformeerd worden omtrent hun respectieve toekenningen van Obligaties door de toepasselijke financiële tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de toekomstige inschrijver.

Geen verhandelingen van de Obligaties op een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd, mogen plaatsvinden vóór de Uitgiftedatum.

Na het volledige Prospectus gelezen te hebben en, onder andere, op basis hiervan, te hebben besloten om in te schrijven op de Obligaties, kunnen de beleggers inschrijven op de

Obligaties via de loketten van, via Phone Banking of via home/computer banking van de volgende verdelers die aangeduid zijn door de Emittent, door middel van het inschrijvingsformulier dat door de verdeler zal verschaft worden (indien er een is): dat optreedt als Joint Bookrunner en Global Coordinator, BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro), ING België en KBC Bank (met inbegrip van de kantoren van CBC Banque S.A.) die optreden als Joint Bookrunners, of enige dochteronderneming van één van de Joint Bookrunners, en Belfius Bank dat optreedt als Co-lead Manager.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of enige andere financiële tussenpersonen in België en Luxemburg. In dit geval moeten de beleggers informatie ontvangen omtrent de commissievergoedingen die de financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. Deze commissievergoedingen worden aan de beleggers aangerekend.

Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is

A5 – 5.1.1

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, dewelke gebruikelijk zijn voor dergelijke transacties, en dewelke onder andere omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen die door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst worden gegeven, (ii) de Plaatsingsovereenkomst, Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement werden door alle partijen afgesloten voorafgaand aan de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode, (iii) de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel werd verleend op of voor de Uitgiftedatum, (iv) dat er, op afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode geen materiële negatieve wijziging (*material adverse change*, zoals omschreven in de Plaatsingsovereenkomst) heeft plaatsgevonden die een invloed heeft op de Emittent en dat er geen gebeurtenis heeft plaatsgevonden die de verklaringen en waarborgen opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst op materiële wijze onwaar of incorrect maakt op de Uitgiftedatum alsof ze op die datum gegeven zouden zijn en dat de Emittent al haar verplichtingen onder de Plaatsingsovereenkomst op of voor de Uitgiftedatum heeft voldaan, (v) geen overmacht kan ingeroepen worden door de Joint Lead Managers zoals beoordeeld door hen, en (vi) ten laatste op de Uitgiftedatum, hebben de Joint Lead Managers de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde juridische en financiële zaken die betrekking hebben op de Emittent. De Joint Lead Managers kunnen (geheel of gedeeltelijk) verzaken aan deze voorwaarden. De Plaatsingsovereenkomst laat de Joint Lead Managers niet toe om hun verplichtingen te beëindigen voordat betaling is ontvangen door de Emittent, behalve in een beperkt aantal omstandigheden.

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande notificatie wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbieding van de Obligaties wordt geannuleerd.

Uitgifteprijs

A5-5.3

De uitgifteprijs (met inbegrip van de verkoops- en distributievergoeding; zoals hieronder beschreven) zal 101,875 % bedragen (de "**Uitgifteprijs**").

De particuliere beleggers (de "**Particuliere Beleggers**"), zijnde de beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Belgische Prospectuswet of de

Luxemburgse Prospectuswet (de "**Gekwalificeerde Beleggers**"), zullen de Uitgifteprijs betalen. De Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, waarbij de resulterende prijs onderhevig is aan verandering tijdens de Inschrijvingsperiode omwille van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een belegger, elk zoals bepaald door elke Joint Bookrunner of door de Co-lead Manager naar zijn eigen inzicht. De bovenvermelde korting of marge (inbegrepen in de prijs betaald door de Gekwalificeerde Beleggers) zal tussen de 0% en 1,875% van het nominale bedrag van de Obligaties zijn.

Het bruto actuariële rendement van de Obligaties is 4,325 % op jaarbasis. Het rendement is berekend op 2 juli 2012 op basis van de Uitgifteprijs. Dit vormt geen indicatie van het toekomstig rendement.

A5 – 4.9

Het minimum inschrijvingsbedrag van de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag is het Totaal Nominaal Bedrag.

A5 – 5.1.5

Totaal Nominaal Bedrag

A5 – 5.1.2

Het verwachte minimum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 100.000.000 met een maximum nominaal bedrag van uitgifte van EUR 225.000.000.

Bij beslissing van de Emittent in consultatie met de Joint Bookrunners (de vraag van beleggers in rekening nemende), kan het finale totale nominale bedrag verhoogd worden ten laatste op het einde (of op het ogenblik van vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode.

De criteria op basis waarvan het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties zal vastgesteld worden door de Emittent zijn de volgende: (i) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (ii) de dagelijkse evolutie van de rentevoeten en *credit spread* van de Emittent, (iii) het niveau van de vraag van beleggers naar de Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Joint Bookrunners, (iv) de beperkte omstandigheden beschreven op pagina 150 van dit Prospectus onder "Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties" die kunnen leiden tot een vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode wanneer het totaal bedrag van EUR 100.000.000 nog niet bereikt is, en (v) het feit dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, indien uitgegeven, een minimum totaal bedrag van EUR 100.000.000 en een maximum van EUR 225.000.000 bedraagt.

Het finale totale nominale bedrag zal zo snel als mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die voorbehouden is voor beleggers (raadpleegbaar via www.arseus.com), op de website van de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), ING België (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)), en KBC Bank (www.kbc.be) en op de website van de Co-lead Manager (www.belfius.be/arseus).

Datum van betaling en details

A5 – 5.1.6

De datum van betaling is 2 juli 2012. De betaling voor de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend zijn, zal het Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent crediteren in overeenstemming met de details die uiteengezet zijn in de regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op datum van betaling, de bedragen van de ingeschreven effecten crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de gebruikelijke operationele regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement.

Kosten en vergoedingen

A5-5.3

De netto-opbrengst (voor aftrek van kosten) zal een bedrag zijn gelijk aan het totale nominale bedrag van de uitgegeven Obligaties (het "**Totaal Nominale Bedrag**") vermenigvuldigd met de Inschrijvingsprijs uitgedrukt in percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van 1,875 % en de gebeurlijke kosten (onder meer, reclamekosten, etc.) (gedragen door de inschrijvers; zie ook Uitgifteprijs hiervoor).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten dewelke gedragen wordt en betaald wordt door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875 % dragen, dewelke in de Uitgifteprijs inbegrepen is; en
- de Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, zoals voorzien in dit deel onder "Uitgifteprijs" hiervoor. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Belegger zal inbegrepen zijn in de Uitgifteprijs die op hen wordt toegepast.

Financiële diensten

De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager.

De kosten voor de bewaargevingsvergoeding op de Obligaties in de effectenrekening worden doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich informeren over de kosten die hun financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Beleggers moeten zich informeren over de kosten die de andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Daarnaast moeten Obligatiehouders weten dat wanneer zij de Controlewijziging Put (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*)) via een financiële tussenpersoon (anders dan de Agent) uitoefenen, bijkomende kosten en uitgaven opgelegd kunnen worden door zulke financiële tussenpersoon.

Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties

A5-5.1.4
A5-5.2
A5-5.4.3

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 15 juni 2012 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de "**Minimale Verkoopsperiode**") (dit is de derde werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (met inbegrip van in de loop van de dag). In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving worden gepubliceerd op de websites van de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

De Inschrijvingsperiode kan verkort worden door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode met de instemming van de Joint Lead Managers (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties EUR 100.000.000 bereikt, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, of (iii) in geval zich een materiële negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent of de Garanten (*material adverse change*, zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst). Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode en het totaal bedrag van EUR 100.000.000 nog niet is bereikt, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

De Emittent behoudt zich het recht voor om al dan niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien op het einde van de Inschrijvingsperiode het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 100.000.000.

Daarenboven is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers, de Co-lead Manager en de Emittent en die opgenomen zijn in de Plaatsingsovereenkomst. Verwijzing wordt gemaakt naar de hoger in dit Prospectus opgenomen paragraaf met betrekking tot de "Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is".

Iedere Joint Lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 50.000.000 (met name 22,2% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, en de Co-lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 (met name 11,1% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers (naar deze bedragen van respectievelijk EUR 50.000.000 en EUR 25.000.000 wordt ook verwezen als de "**Basistoewijzing**", en naar al deze Obligaties die geplaatst worden bij Particuliere Beleggers wordt verwezen als de "**Retail Obligaties**"). Verder hebben de Joint Lead Managers samen het recht om een bedrag van EUR 50.000.000 van de uit te geven obligaties te plaatsen bij andere distributeurs of Gekwalificeerde Beleggers (de "**GB Obligaties**"). De in deze paragraaf vermelde bedragen gaan uit van een Totaal Nominaal Bedrag van EUR 225.000.000, en zullen proportioneel verminderd worden indien het Totaal Nominaal Bedrag minder zou zijn dan EUR 225.000.000. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in een overeenkomst tussen de Emittent en de Joint Lead Managers, met dien verstande dat een wijziging aan de Basistoewijzing van de Co-lead Manager tevens de toestemming van de Co-lead Manager vereist.

Van zodra een Joint Lead Manager of de Co-lead Manager zijn Basistoewijzing geplaatst heeft, zal deze de Emittent en de andere Joint Lead Managers dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager of de Co-lead Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenstemt met de coupures van de Obligaties). Vanaf het einde van de Minimale Verkoopsperiode, hebben iedere Joint Lead Manager en de Co-lead Manager het recht om een kennisgeving op hun website te publiceren om hun cliënten te informeren dat zij niet langer inschrijvingen zullen aanvaarden en zij zullen dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Managers en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op haar website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Op het einde van de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) van de Inschrijvingsperiode, indien (i) één of meerdere Joint Lead Managers of de Co-lead Manager hun Basistoewijzing niet hebben geplaatst (de aldus overblijvende Obligaties, de "**Niet Geplaatste Obligaties**"), en (ii) één van de Joint Lead Managers heeft zijn Basistoewijzing volledig geplaatst, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zullen de Joint Lead Managers die hun Basistoewijzing wel geplaatst hebben (of, indien geen van de Joint Lead Managers hun Basistoewijzing geplaatst hebben, alle Joint Lead Managers) het recht hebben, maar niet de verplichting, om de Niet Geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers of bij distributeurs of andere Gekwalificeerde Beleggers, pro rata aan de vraag naar Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Managers en/of de vraag naar de geplaatste GB Obligaties.

Indien alle GB Obligaties geplaatst zijn op het einde van de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zal de allocatie van zulke GB Obligaties aan distributeurs en andere Gekwalificeerde Beleggers plaatsvinden rekening houdend met het vermelde in de vorige paragraaf, en ongeacht wanneer de Inschrijvingsperiode wordt afgesloten.

Indien niet alle GB Obligaties geplaatst zijn om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal elke Joint Lead Manager het recht hebben, maar niet de verplichting, om elk een gelijk deel van de niet-geplaatste GB Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers.

Indien op om het even welke dag van de Inschrijvingsperiode (behalve op de eerste dag) (i) één of meerdere Joint Lead Managers of de Co-lead Manager hun Basistoewijzing niet hebben geplaatst, en (ii) één van de Joint Lead Managers zijn Basistoewijzing volledig heeft geplaatst, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal (zullen) de Joint Lead Manager(s) die hun Basistoewijzing wel geplaatst heeft (hebben), het recht hebben, mits goedkeuring van de betrokken Joint Lead Manager(s), om de Niet Geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers pro rata aan de vraag voor Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Manager(s).

De Inschrijvingsperiode zal maar vervroegd afgesloten worden in geval alle Joint Lead Managers en de Co-lead Manager hun Basistoewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling zoals hierin uiteengezet) hebben geplaatst.

Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Bookrunner of van de Co-lead Manager via dewelke zij hebben ingeschreven.

De Joint Lead Managers en de Co-lead Manager zullen verder op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de herleidings- en toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast. Aldus kunnen er ook verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de financiële tussenpersonen bij wie zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting, zullen de beleggers geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de investeerders erop gewezen dat het mogelijk is dat zij niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

Resultaten van het Openbaar Aanbod

A5-5.1.7

De resultaten van het aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die gericht is op beleggers (raadpleegbaar via www.arseus.com), op de website van de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), ING België (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)) en KBC Bank (www.kbc.be) en op de website van de Co-lead Manager (www.belfius.be/arseus).

Dezelfde methode van publicatie zal gebruikt worden om de beleggers te informeren in geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod

A5-5.1.7

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

- 13 juni 2012: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent
- 15 juni 2012, om 9u: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode
- 25 juni 2012, om 16u: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten)
- Tussen 25 juni 2012 en 2 juli 2012: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij deze eerder gepubliceerd worden in geval van vroegtijdige afsluiting.

- 2 juli 2012: Uitgiftedatum van de Obligaties en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan informeren door middel van een publicatie in de financiële pers. Enige materiële wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval als en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers, of een aanvulling op dit Prospectus.

Kosten

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn financiële tussenpersonen omtrent de gerelateerde of incidentele kosten (transfertoelastkosten, bewaaringskosten, etc.) die deze laatste hem zou kunnen aanrekenen.

Overdracht van de Obligaties

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook "Verkoopbeperkingen" hieronder.

Verkoopbeperkingen

Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan gemaakt worden onder elk recht van toepassing op deze beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen aangeboden worden aan het publiek in België en Luxemburg. De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbieding van de Obligaties in enige ander rechtsgebied buiten België of Luxemburg te verzekeren.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België en Luxemburg, gereguleerd zijn door specifieke reguleringen of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke reguleringen en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen resulteren, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toelaten door cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkel persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van *trustees* and *nominees*) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in enige omstandigheden waarin zulk aanbod of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent, de Garanten, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager hebben niet toegelaten, noch laten ze toe, om enig aanbod van Obligaties te maken (ander dan het Openbaar Aanbod in België en Luxemburg) in omstandigheden waarin er een verplichting

zou bestaan voor de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager om een prospectus te publiceren voor zulk aanbod.

De volgende afdelingen zetten verschillende kennisgevingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen die, indien strikter, de voorgaande algemene kennisgeving zullen vervangen.

Verkoopbeperkingen in de EER

De Emittent heeft geen aanbod van de Obligaties aan het publiek toegelaten in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België en Luxemburg. Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een "**Relevante Lidstaat**"), mag een aanbod van de Obligaties aan het publiek niet gemaakt worden in die Relevante Lidstaat, met uitzondering van het aanbod in België en Luxemburg dat in dit Prospectus bedoeld wordt eens dit Prospectus goedgekeurd is door de FSMA en gepassporteerd in Luxemburg, respectievelijk, en is gepubliceerd in België en Luxemburg in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd in België en in Luxemburg, respectievelijk, met die uitzondering dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van enige Obligaties op eender welk tijdstip kan gedaan worden onder de volgende uitzonderingen onder de Prospectusrichtlijn, indien ze geïmplementeerd zijn in die Relevante Lidstaat:

- aan rechtspersonen die gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- door de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager aan minder dan 100, of indien de Relevante Lidstaat de relevante bepalingen van de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn heeft geïmplementeerd, 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegelaten onder de Prospectusrichtlijn, mits de voorafgaande toestemming van de relevante verdeler (*dealer*) wordt bekomen; of
- in enige andere omstandigheden die onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen, indien geen zulk aanbod van de Obligaties zal resulteren in een verplichting voor de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-lead Manager om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een aanvulling aan een prospectus te publiceren ingevolge artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van bovenstaande bepalingen betekent een "**aanbieding van effecten aan het publiek**" een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling (in enige Relevante Lidstaat) waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten; deze definitie is ook van toepassing op de plaatsing van Obligaties via financiële tussenpersonen. Deze definitie omvat ook de hiermee overeenstemmende definitie, zoals desgevallend aangepast, in de nationale wetgeving van een Lidstaat die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert. De uitdrukking "**Prospectusrichtlijn**" betekent Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (en de aanpassingen daaraan, met inbegrip van de "**2010 PD Aanpassingsrichtlijn**", voor zover

deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd) en met inbegrip van enige relevante implementeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat. De uitdrukking "**2010 PD Aanpassingsrichtlijn**" betekent Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

Het Verenigd Koninkrijk

Elke Joint Bookrunner en de Co-Manager hebben verklaard en gaan akkoord dat:

- (i) zij slechts een uitnodiging of aansporing om een beleggingsactiviteit te ondernemen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de "**Financial Services and Markets Act**") door hen ontvangen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties hebben gecommuniceerd of laten communiceren of zullen communiceren, in de omstandigheden waarin Sectie 21(1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent of de Garanten; en
- (ii) zij hebben voldaan aan en zullen voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alles door hem gedaan met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anders verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

De Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet geregistreerd worden, onder de United States Securities Act van 1933, zoals aangepast (de "**Securities Act**"), of bij enige effectenregulator van enige staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten, en mogen niet aangeboden worden of verkocht worden binnen de Verenigde Staten behalve in enkele transacties die niet onderworpen zijn aan de registratievereisten van de Securities Act. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S onder de Securities Act ("**Regulation S**").

De Joint Lead Managers en de Co-lead Manager zijn overeengekomen dat, anders dan in de gevallen toegestaan door de Plaatsingsovereenkomst, zij de Obligaties niet zullen aanbieden of verkopen binnen de Verenigde Staten als deel van de originele plaatsing. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (*dealer*) (al dan niet deelnemend aan het Openbaar Aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod de registratievereisten van de Securities Act schenden.

DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE

- (1) Een aanvraag werd ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels vanaf de inschrijvingsdatum. KBC Bank NV werd daarvoor aangesteld als noteringsagent. A5 – 6.1
- (2) De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op 11 juni 2012. A5 – 4.11
- (3) De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Garanten op 11 juni 2012.
- (4) Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, heeft er geen materiële wijziging plaatsgevonden in de financiële positie of handelspositie van de Emittent en de Garanten en geen materiële negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent en de Garanten sinds 31 december 2011. A4-8.1
A4.13.7
- (5) Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, is noch de Emittent, noch de Garanten, noch enige van hun Dochtervennootschappen, betrokken geweest in enige overheidsprocedures, juridische procedures of arbitrageprocedures (met inbegrip van enige procedures die lopende of dreigende zijn en waarvan de Emittent of de Garanten kennis hebben) gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus die significante gevolgen zouden kunnen hebben, of recentelijk hebben gehad, op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent, de Garanten of de Groep. A4-13.6
- (6) De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de Nationale Bank van België. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 079439495. De International Securities Identification Number (ISIN) van de Obligaties is BE0002180462. Het adres van de Nationale Bank van België is de Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel. A5 – 4.1
- (7) Behalve zoals hierin wordt meegedeeld, heeft, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is, geen enkel persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod een belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zou kunnen zijn voor het Openbaar Aanbod, met uitzondering van enige vergoedingen betaalbaar aan de Joint Lead Managers en de Co-lead Manager. Elke Joint Bookrunner en de Co-lead Manager zijn schuldeisers van de Emittent in het kader van haar banktransacties. A5 – 3.1
- (8) Behalve zoals hierin bekendgemaakt, heeft noch de Emittent, noch een Garant, noch enig lid van de Groep, enige overeenkomst aangegaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent, de desbetreffende Garant of het desbetreffende lid van de Groep, en die ertoe kan leiden dat een lid van de Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent of een of meerdere Garanten om hun verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen. A4 – 16.2
A5 – 7.4
- (9) Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent en de Garanten hiervan op de hoogte zijn en kunnen verifiëren, naar hun redelijke kennis, werden van de informatie die gepubliceerd is door zulke derde partijen geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden

maken op enige materiële wijze. Waar informatie van derde partijen wordt gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd.

- (10) Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkdagen op elke weekdag (zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het hoofdkantoor van de Emittent: A4 – 17
- de Statuten van de Emittent in het Nederlands;
 - de Statuten van de Garanten in de taal waarin ze werden opgesteld;
 - het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het jaar dat eindigde op 31 december 2011 en voor het jaar dat eindigde op 31 december 2010;
 - een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
 - een kopie van de Clearingovereenkomst, de Garantieverklaring en de Domiciliary Agency Agreement; en A6 - 4
 - alle rapporten, brieven en andere documenten, balansen, waarderingen en verklaringen van enige expert waarvan enig deel is opgenomen, of waarnaar verwezen wordt, in dit Prospectus.
- (11) De met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor PWC Bedrijfsrevisoren bvba, vertegenwoordigd door Peter Opsomer BVBA, vertegenwoordigd door Peter Opsomer, bedrijfsrevisor (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de jaren die eindigden op 31 december 2011 en 31 december 2010, geauditeerd en heeft hierbij goedkeurende verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven. A4-13.3.1
- (12) De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen. A5 – 7.5

VORM VAN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT

Belangrijk: deze kennisgeving zal niet rechtstreeks naar de Emittent of naar de Agent gezonden worden maar zal gedeponereerd worden bij de bank of de Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt, zoals voorzien onder Voorwaarde 6(c).

Obligatiehouders die de optie tot terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging voorzien in Voorwaarde 6(c) wensen uit te oefenen, moeten gedurende de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode een geldig ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van een Controlewijziging Put neerleggen bij de Financiële Tussenpersoon.

Dergelijke Financiële Tussenpersoon is de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt.

Aan: [*Details van de Financiële Tussenpersoon*]

ARSEUS NV

Maximum EUR 225.000.000

4,75 % Obligaties met vervaldag 2 juli 2012

(uitgegeven in coupures van EUR 1.000)

en zoals beschreven in het Prospectus van 12 juni 2012

(de "Obligaties")

KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT

Door neerlegging van deze geldig ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van een Controlewijziging Put bij de Financiële Tussenpersoon, die bij deze gevraagd wordt contact op te nemen met de Agent in verband met deze kennisgeving, oefent ondergetekende Obligatiehouder in overeenstemming met Voorwaarde 6(c) haar optie uit om dergelijke Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen op de Controlewijziging Put Datum die valt op [_____]*.

De ondergetekende Obligatiehouder bevestigt aan de Emittent dat (i) hij/zij het bedrag aan Obligaties houdt zoals aangegeven in deze kennisgeving en dat (ii) hij/zij zich er toe verbindt de Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de hierboven aangegeven Controlewijziging Put Datum.

Door ondertekening van deze kennisgeving geeft ondergetekende Obligatiehouder het recht aan de Financiële Tussenpersoon om de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent in de mate vereist voor de uitoefening van de optie vermeld in Voorwaarde 6(c).

Nominaal bedrag van voorwerp van de uitoefening:

EUR..... ([*bedrag in letters*] Euro)

Contactgegevens Obligatiehouder

Naam of vennootschapsnaam:

Adres:

Telefoonnummer:.....

Betalingsinstructies:

Gelieve de betaling in verband met de Obligaties die het voorwerp zijn van de uitoefening van de optie vermeld in Voorwaarde 6(c) te doen door overschrijving in euro op volgende rekening:

Naam bank:

Kantooradres:

Rekeningnummer:

* Aan te vullen als nodig.

Ondergetekende Obligatiehouder bevestigt dat betaling met betrekking tot de terugbetaalde Obligaties zal gebeuren tegen debet van zijn/haar effectenrekening met rekeningnummer bij [naam en adres bank] voor het hierboven vermeld bedrag aan Obligaties.

Alle kennisgevingen en communicaties in verband met deze kennisgeving moeten verzonden worden aan het hierboven vermeld adres.

Termen gebruikt in deze kennisgeving en niet anders gedefinieerd hebben de betekenis daaraan gegeven in de Voorwaarden van de Obligaties.

Handtekening:

Datum:.....

DEZE KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT ZAL NIET GELDIG ZIJN TENZIJ (I) ALLE IN TE VULLEN PARAGRAFEN CORRECT ZIJN INGEVULD EN (II) ZIJ GELDIG ONDERTEKEND IS EN VERZONDEN AAN DE RELEVANTE FINANCIËLE TUSSENPERSOON.

OBLIGATIEHOUDERS MOETEN NAGAAN BIJ HUN FINANCIËLE TUSSENPERSOON, INDIEN VAN TOEPASSING, WANNEER AAN DEZE FINANCIËLE TUSSENPERSOON INSTRUCTIES EN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT MOETEN WORDEN GEGEVEN DOOR DE OBLIGATIEHOUDERS OM DE TIJDSLIMIETEN TE RESPECTEREN ZODAT DERGELIJKE UITOEFENING TIJDIG ZOU ZIJN.

EENS GELDIG GEGEVEN IS DEZE KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT ONHERROEPBAAR.

Maatschappelijke zetel van de Emittent

Arseus NV
Textielstraat 24
B-8790 Waregem

Toezichthouder Substitutie

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'entreprises BV CVBA / SC SCRL
Berkenlaan 8B
B-1831 Diegem

A5 – 5.4.2

Domiciliërings- en Betaalagent (de Agent), Noteringsagent, en Berekeningsagent (in verband met Voorwaarde 6(c))

KBC Bank NV
Havenlaan 2
B-1080 Brussel

Global Coordinator

A5 – 5.4.1

KBC Bank NV
Havenlaan 2
B-1080 Brussel

Joint Lead Managers en Joint Bookrunners

A5 – 5.4.3

KBC Bank NV
Havenlaan 2
B-1080 Brussel

Fortis Bank NV/SA, optredend onder de
handelsnaam BNP Paribas Fortis
Warandeborg 3
B-1000 Brussels

ING België NV
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

Co-lead Manager

Belfius Bank NV/SA
Pachecolaan 44
B-1000 Brussel

Juridische Raadgevers

A5 – 7.1

van de Emittent

Allen & Overy LLP
Uitbreidingstraat 80
B-2600 Antwerpen

**van de Joint Lead Managers, Joint
Bookrunners en Co-lead Manager**

Clifford Chance LLP
Louizalaan 65, bus 2
B-1050 Brussel

Commissaris van de Emittent

A4 – 2.1

PWC Bedrijfsrevisoren bcvba
Woluwedal 18
B-1932 Sint-Stevens-Woluwe