

**OPENBARE AANBIEDING TOT INSCHRIJVING IN BELGIË  
OP EEN OBLIGATIELENING VAN**



**DE CRONOS GROEP**

Veldkant 33A  
2550 Kontich  
RPR Antwerpen 0467.132.994

Inschrijvingsperiode van 28 januari 2013 tot en met 1 februari 2013  
(onder voorbehoud van vroegtijdige afsluiting)

**PROSPECTUS  
24 DECEMBER 2012**

## INHOUDSTAFEL

1.	RISICOFACTOREN .....	17
1.1	Risicofactoren eigen aan de Obligaties.....	17
1.1.1	<i>Verhandelbaarheid, liquiditeits- en prijsvormingrisico</i> .....	17
1.1.2	<i>Vervroegde opeisbaarheid en vervroegde aflossing</i> .....	18
1.1.3	<i>Depositobeschermingsregeling</i> .....	18
1.1.4	<i>Voorrang tot terugbetaling</i> .....	18
1.1.5	<i>Risico met betrekking tot schommelingen in de interestvoet</i> .....	19
1.2	Risicofactoren eigen aan de Emittent.....	19
1.2.1	<i>Kredietrisico</i> .....	19
1.2.2	<i>Economisch en conjunctureel risico</i> .....	19
1.2.3	<i>Financieringsrisico</i> .....	20
1.2.4	<i>Risico's met betrekking tot zelfontwikkelde software van de Emittent</i> .....	21
1.2.5	<i>Risico's met betrekking tot verkochte producten van derden door de Emittent</i> .....	21
1.2.6	<i>Risico's met betrekking tot de dochtervennootschappen van de Emittent</i> .....	21
1.2.7	<i>Concurrentierisico</i> .....	22
1.2.8	<i>Personeels - en bestuurdersrisico</i> .....	22
1.2.9	<i>Natuurrampen</i> .....	23
1.2.10	<i>Naleving van sector-gebonden wetgeving en reglementering</i> .....	23
1.2.11	<i>Risico op aansprakelijkheid voor activiteiten</i> .....	23
1.2.12	<i>Risico wanbetaling van meerdere schuldenaars</i> .....	23
2.	ALGEMENE INFORMATIE .....	24
2.1	Definities .....	24
2.2	Informatie opgenomen in het Prospectus .....	26
2.3	Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA .....	26
2.4	Met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor .....	26
2.5	Beschikbaarheid en taal .....	27
2.6	Toekomstgerichte verklaringen .....	27
3.	BESCHRIJVING VAN DE UITGIFTE .....	29
3.1	De Cronos Groep .....	29
3.2	Risicofactoren .....	29
3.3	Basisinformatie .....	29
3.3.1	<i>Belangen van bij de Uitgifte betrokken natuurlijke en rechtspersonen</i> .....	29
3.3.2	<i>Reden voor de aanbieding en bestemming van de opbrengst van de Uitgifte</i> .....	29
3.4	Regels van toepassing op de effecten die worden aangeboden .....	30
3.4.1	<i>Beschrijving van het type en de categorie van de effecten die worden aangeboden</i> .....	30
3.4.2	<i>Wetgeving waaronder de effecten gecreëerd zijn</i> .....	30
3.4.3	<i>Vermelding van de vorm van de effecten</i> .....	30
3.4.4	<i>Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven</i> .....	30
3.4.5	<i>Rangorde van de effecten die aan het publiek worden aangeboden</i> .....	30
3.4.6	<i>Vervroegde opeisbaarheid</i> .....	31
3.4.7	<i>Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten</i> .....	31
3.4.8	<i>Nominale rente en bepalingen in verband met de te betalen rente (rendement)</i> .....	31
3.4.9	<i>Looptijd, Vervaldag, Terugbetaling en Verjaring van de interesten en van het kapitaal</i> .....	32
3.4.10	<i>Berichten aan de Obligatiehouders</i> .....	33
3.4.11	<i>Vertegenwoordiging</i> .....	33
3.4.12	<i>Machtiging</i> .....	35
3.4.13	<i>Datum van uitgifte</i> .....	35
3.4.14	<i>Beperkingen</i> .....	35
3.4.15	<i>Overdraagbaarheid van de Obligaties</i> .....	35
3.5	Voorwaarden van de Uitgifte .....	36
3.5.1	<i>Inlichtingen over de Uitgifte, vooropgestelde kalender en modaliteiten van een aanvraag tot inschrijving</i> .....	36
3.5.2	<i>Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten</i> .....	37

3.5.3	<i>Vaststelling van de uitgifteprijs</i> .....	38
3.5.4	<i>Plaatsing</i> .....	38
3.5.5	<i>Financiële informatie betreffende de Emittent</i> .....	38
4.	<b>FISCAAL STELSEL VAN DE UITGIFTE</b> .....	39
4.1	Belgische roerende voorheffing en bijkomende heffing op roerende inkomsten .....	39
4.2	Belgische inkomstenbelasting .....	41
4.2.1	<i>Natuurlijke personen inwoners van België</i> .....	41
4.2.2	<i>Vennootschappen inwoners van België</i> .....	42
4.2.3	<i>Rechtspersonen inwoners van België</i> .....	42
4.3	Successierechten .....	43
4.4	Taks op beursverrichtingen.....	43
5.	<b>GEGEVENS OVER DE CRONOS GROEP</b> .....	43
5.1	Geschiedenis en ontwikkeling van De Cronos Groep.....	43
5.2	Bestuurs-, leidinggevend en toezichhoudende organen .....	45
5.2.1	<i>Bestuursorgaan</i> .....	45
5.2.2	<i>Leidinggevend orgaan</i> .....	47
5.2.3	<i>Toezichhoudend orgaan: commissaris</i> .....	47
5.2.4	<i>De comités van de raad van bestuur</i> .....	47
5.3	Potentiële belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen ..	48
5.4	Corporate Governance Code.....	48
5.5	Belangrijkste aandeelhouder(s).....	48
5.6	Investerings.....	49
5.7	Belangrijkste activiteiten .....	49
5.8	Belangrijkste markten .....	49
5.9	Verklaring van de Emittent ten aanzien van haar concurrentiepositie .....	50
5.10	Organisatiestructuur.....	51
5.10.1	<i>Groepstructuur</i> .....	51
5.10.2	<i>Toelichting kerncijfers groepsvennootschappen (cijfers in duizenden EUR)</i> .....	53
5.10.3	<i>Omschrijving van de belangrijkste activiteiten van de groepsvennootschappen</i> .....	54
5.11	Recente ontwikkelingen en vooruitzichten.....	56
5.11.1	<i>Verklaring vooruitzichten van de Emittent</i> .....	56
5.11.2	<i>Gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen</i> ....	56
5.11.3	<i>Gegevens over recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de Emittent en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit</i> .....	56
5.12	Winstprognoses of –ramingen.....	56
6.	<b>FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE EMITTENT</b> .....	57
6.1	Historische geconsolideerde financiële informatie van de Emittent.....	57
6.1.1	<i>Balansen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In Euro</i> .....	57
6.1.2	<i>Mutatieoverzicht eigen vermogen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden euro</i> ..	58
6.1.3	<i>Resultatenrekeningen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden euro</i> .....	58
6.1.4	<i>Kasstroomoverzicht 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden Euro</i> .....	59
6.1.5	<i>Prognose cash-flow 31/03/2013 – 31/03/2014 – 31/03/2015 – 31/3/2016 – In duizenden euro</i> ....	61
6.2	Jaarrekening, toelichting en verslag van de commissaris van de Emittent per 31/03/2011 en 31/03/2012.....	61
6.3	Controle door bedrijfsrevisor.....	61
6.4	Datum van de meest recente financiële informatie .....	62
6.5	Rechtszaken en arbitrages .....	62
6.6	Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de Emittent .....	62
7.	<b>BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN</b> .....	62
8.	<b>INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARING EN BELANGENVERKLARINGEN</b> 62	
9.	<b>TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN</b> .....	62
10.	<b>BIJLAGEN</b> .....	64

## SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

*Deze samenvatting bevat de belangrijkste kenmerken van de Uitgifte die uitgebreider worden beschreven in het Prospectus. Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om al dan niet in te schrijven op de Uitgifte dient gebaseerd te zijn op een volledige studie van het Prospectus. Indien bij een rechtbank een vordering aanhangig zou worden gemaakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus, is het mogelijk dat de eiser, volgens de nationale wetgeving van de lidstaat van de Europese Unie waarin de rechtbank is gelegen, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voor de rechtsvoordering wordt ingesteld. Niemand kan louter op basis van de samenvatting 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. Voor de definities in deze samenvatting wordt naar het Prospectus verwezen.*

### Kenmerken van de Uitgifte

<b>Emittent</b>	<p>De Cronos Groep, naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Veldkant 33A, 2550 Kontich, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Antwerpen onder nummer 0467.132.994.</p> <p>Emittent is een financiële holding met onderliggend diverse werkmaatschappijen. De opbrengsten van Emittent bestaan uit de levering van diensten aan de werkmaatschappijen en financiële opbrengsten (interesten, dividenden en verkoop financiële vaste activa). De belangrijkste activiteit van de werkmaatschappijen van Emittent bestaat uit het leveren van IT-diensten op basis van gekende technologieën &amp; methodologieën (dit vertegenwoordigt 80% van de gerealiseerde omzet). Daarnaast verkopen de werkmaatschappijen van Emittent ook producten, licenties en onderhoudscontracten (dit vertegenwoordigt 20% van de gerealiseerde omzet).</p> <p>Hierbij voorzien de werkmaatschappijen van Emittent in een ruim aanbod aan oplossingen (GIS, CRM, DataWarehousing, ...) en een uitge-</p>
-----------------	---

	<p>breid gamma producten (Netapp, EMC, HP, Documentum, ...). Tevens zijn de werkmaatschappijen van Emittent thuis in alle hedendaagse technologieën (Oracle, XML, .net, J2EE, Sharepoint, ...).</p>
<p><b><i>Voornaamste kenmerken van de Uitgifte</i></b></p>	<p>De Emittent is van plan de Obligaties uit te geven voor een bedrag van maximum 3.500.000 EUR. Elke Obligatie heeft een nominale waarde van 500 EUR. De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse vaste interestvoet van 5% vanaf 2 februari 2013 (inbegrepen) tot 1 februari 2018 (inbegrepen), betaalbaar na vervallen termijn op 1 februari van elk jaar en voor de eerste keer op 1 februari 2014. De inschrijvingsperiode loopt van 28 januari 2013 om 9.00 uur (CET) tot en met 1 februari 2013 om 16.00 uur (CET), onder voorbehoud van vervroegde afsluiting. De Obligaties zijn obligaties op naam. Zij worden enkel aangeboden in België aan de Medewerkers (zoals hieronder gedefinieerd). Het maximaal inschrijvingsbedrag per Medewerker bedraagt 2.500 EUR. Het fiscaal regime staat beschreven in Afdeling 4 van het Prospectus.</p>
<p><b><i>Reden van aanbieding en aanwending van de opbrengst van de Uitgifte</i></b></p>	<p>De Emittent heeft de intentie om de netto-opbrengst van de Uitgifte (d.w.z. na aftrek van alle kosten met betrekking tot de Uitgifte, die door de Emittent ten laste worden genomen, daarin begrepen de vergoeding voor de FSMA, de kosten van adviseurs, de publiciteitskosten m.b.t. de Uitgifte, enz.) in eerste instantie aan te wenden om de bestaande schulden gedeeltelijk te herschikken (gedeeltelijke omzetting van bestaande schulden op korte termijn naar middellange termijn).</p> <p>De uitgifte heeft eveneens als doel de Medewerkers een beleggingsvorm aan te bieden waarbij ze enerzijds een hoog rendement genieten en anderzijds bijdragen tot de financieringsbehoeften van de Emittent. Medewerkers die intekenen op</p>

	<p>de Obligatielening, treden niet toe tot het kapitaal van Emittent. Belangrijke kanttekening hierbij is dat Medewerker zowel zijn werk als de hoofdsom en de niet-vervallen interesten met betrekking tot de obligatielening verliest indien Emittent failliet zou gaan. Om dit risico te beperken, wordt het inschrijvingsbedrag per Medewerker geplaffoneerd op 2.500 EUR.</p>
<b><i>Inschrijvingsperiode</i></b>	<p>28 januari 2013 om 9.00 uur (CET) tot en met 1 februari 2013 om 16.00 uur (CET), onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.</p> <p>Een vervroegde afsluiting is tijdens de Inschrijvingsperiode mogelijk indien het totale nominale bedrag van de obligatielening (zijnde 3.500.000 EUR) volledig is onderschreven.</p> <p>Betalingen die zouden zijn uitgevoerd met betrekking tot de inschrijving op Obligaties die niet werden toegewezen, zullen door de Emittent worden terugbetaald in België binnen de vijf (5) Werkdagen na de vervroegde afsluiting op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het Intekenformulier. De Inschrijvers kunnen geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.</p> <p>In geval van vervroegde afsluiting worden de Obligatiehouders geïnformeerd conform dit Prospectus.</p>
<b><i>Uitgiftedatum</i></b>	2 februari 2013
<b><i>Eindvervaldatum</i></b>	1 februari 2018
<b><i>Nominaal bedrag van de Uitgifte</i></b>	<p>Het nominaal bedrag van de Uitgifte bedraagt maximaal 3.500.000 EUR, vertegenwoordigd door maximaal 7.000 Obligaties, elk met een nominale waarde van 500 EUR.</p> <p>Indien het bedrag van de inschrijvingen het maximaal bedrag van 3.500.000 EUR niet zou bereiken, zal het nominaal uitgegeven bedrag beperkt worden tot het effectief bedrag waarop</p>

	werd ingeschreven.
<b>Maximaal inschrijvingsbedrag van de Obligaties per Inschrijver</b>	2.500 EUR
<b>Coupures van de Obligaties</b>	500 EUR
<b>Vervaldag coupons</b>	1 februari
<b>Uitgifteprijs</b>	500 EUR
<b>Terugbetalingsprijs</b>	500 EUR
<b>Vorm van de Obligaties</b>	<p>De Obligaties zijn op naam. De eigendom van de Obligaties wordt bewezen door de inschrijving in een register van obligaties op naam, waarvan het beheer door de Vennootschap zal worden verzorgd. De houders van Obligaties kunnen in de zetel van de Vennootschap inzage nemen van het register dat op hun effecten betrekking heeft.</p> <p>De Vennootschap zal aan de houders van Obligaties een certificaat van inschrijving op naam afleveren. Dit certificaat is geen titel van eigendom. Het heeft alleen waarde als bewijs van de inschrijving op naam op het ogenblik dat het afgeleverd werd. Het kan niet overgedragen worden door endossement; de overdracht van de Obligaties vindt plaats zoals beschreven in Afdeling 3.4.15 (<i>Overdraagbaarheid van de Obligaties</i>).</p>
<b>Code Obligaties</b>	ISIN Code: BE6238862161 (International Security Identification Number).
<b>Interest (rendement)</b>	De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse interestvoet van vijf procent (5 %). De interest begint te lopen vanaf 2 februari 2013 (inbegrepen) (i.e. de Betalingsdatum) tot 1 februari 2018 (inbegrepen), en is jaarlijks betaalbaar per einde termijn op 1 februari van elk jaar en voor de eerste keer op 1 februari 2014 en voor de laatste keer op 1 februari 2018 (d.w.z. vijftientig euro (25 EUR) per coupure van 500 EUR).

	De interest is vast gedurende de ganse looptijd.
<b>Betalingsdatum</b>	2 februari 2013
<b>Betalingsmodaliteiten</b>	Via overschrijving op rekening.
<b>Rechten van de Obligaties</b>	De Obligaties zijn obligaties uitgegeven door de Emittent die een schuldvordering op de Emittent vertegenwoordigen. Zij geven recht op de betaling van een jaarlijkse rente en op de terugbetaling van de nominale waarde op de vervaldag, inclusief alle rechten die het Wetboek van vennootschappen toekent aan de Obligatiehouders van de Vennootschap, behoudens enige wettelijk toegelaten afwijkingen op deze rechten zoals uiteengezet in dit Prospectus (met name omtrent de overdraagbaarheid van de Obligaties) en behoudens in gebreke blijven van de Emittent.
<b>Vervroegde opeisbaarheid</b>	<p>In de volgende gevallen,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het wijzigen van wetgeving waaraan de Emittent onderhevig is, waardoor het voor de Emittent onwettelijk wordt om zijn verplichtingen onder de Obligaties na te komen;</li> <li>- het niet betalen van de interest of de hoofdsom binnen vijf (5) Werkdagen na hun vervaldag;</li> <li>- het niet naleven gedurende vijftien (15) Werkdagen door de Emittent van zijn verplichtingen zoals bepaald in de beschrijving van de uitgifte opgenomen in Afdeling 3, na ontvangst van een ingebrekestelling verzonden door de Obligatiehouder aan de Emittent;</li> <li>- een herstructurering van de Emittent met een wezenlijke vermindering van zijn patrimonium tot gevolg en waardoor de belangen van de Obligatiehouders worden geschaad, of</li> <li>- staking van betaling door de Emittent of aanstelling bij de Emittent van een vereffenaar, gerechtelijke bewindvoerder of lasthebber <i>ad hoc</i> die de taken van bestuur overneemt, inleiding van een procedure van vereffening of gerechtelijke of minnelijke ontbinding met vereffening, faillissement of elke andere ge-</li> </ul>



	<p>lijkaardige aan de Emittent opgelegde maatregel;</p> <p>zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent per aangetekende brief ervan op de hoogte te brengen dat zijn of haar Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interest en hierdoor wordt de Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interest, van rechtswege en zonder andere ingebrekestelling dan de kennisgeving aan de Emittent, vanaf de ontvangst van de kennisgeving door de Emittent.</p>
<b>Rangorde</b>	<p>De Obligaties vormen een directe, niet-achtergestelde en onvoorwaardelijke schuld van de Emittent. De Obligaties bekleden een gelijke rang (<i>pari passu</i>), zonder voorrang om redenen van uitgiftedatum, betalingsmunt of enige andere redenen, ten opzichte van elkaar en van elke andere huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde obligaties van de Emittent.</p>
<b>Vervroegde aflossing</b>	<p>De Emittent behoudt zich het recht voor om, met een opzeggingstermijn van minstens dertig (30) dagen, alle Obligaties vervroegd terug te betalen, op ieder ogenblik, tegen hun nominale waarde verhoogd met alle verlopen interest tot aan de datum van terugbetaling, in geval van een wijziging van de Belgische fiscale wetgeving en reglementering of een wijziging in de toepassing of interpretatie van die wetgeving na de uitgiftedatum van de Obligaties die de betaling van de hoofdsom en/of de interest op de Obligaties in het gedrang zou brengen en de Emittent zou verplichten om bijkomende bedragen te betalen om de betaling van de oorspronkelijk bepaalde bedragen en de interest te garanderen.</p>

<p><b>Terugkoop</b></p>	<p>De Emittent heeft op elk moment het recht om te onderhandelen met (een) Obligatiehouder(s) ten einde Obligaties onderhands terug te kopen. Zo zij dit wenst, kan de Emittent de aldus teruggebrachte Obligaties annuleren.</p> <p>Indien een Obligatiehouder zijn/haar tewerkstelling bij één van de Deelnemende Vennootschappen beëindigt door invaliditeit dan zal de Emittent de Obligaties op aanvraag terugkopen. De aanvraag daartoe moet schriftelijk worden gericht aan de Emittent via het volgende emailadres: obligaties13@cronos.be.</p> <p>De Medewerker wordt geacht invalide te zijn indien een letsel of een ziekte het hem/haar onmogelijk maakt om de essentiële elementen van zijn/haar tewerkstelling te vervullen. De invaliditeit moet schriftelijk vastgesteld worden door de beheerder van het invaliditeitsplan van één van de Deelnemende Vennootschappen of indien de Medewerker niet onder dergelijk plan valt, een officiële schriftelijke vaststelling van een dokter. Dergelijke schriftelijke vaststelling moet in kopie bij de hogervermelde aanvraag worden gevoegd.</p> <p>De Emittent verbindt er zich enkel toe om de Obligaties terug te kopen in geval van einde van de arbeidsovereenkomst wegens invaliditeit, niet in geval van einde van de arbeidsovereenkomst wegens andere redenen.</p>
<p><b>Fiscaal regime</b></p>	<p>Het fiscaal regime dat geldt voor privébeleggers in België zoals dit staat beschreven in Afdeling 4 van het Prospectus. De inkomsten zijn in principe onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing die momenteel 21% bedraagt en eventueel aan een bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%. De aan de personenbelasting onderworpen inschrijver heeft de mogelijkheid om deze bijkomende heffing ten doen inhouden mits uitdrukkelijk verzoek gericht aan Emittent. De verwachting is evenwel dat de wetgever het tarief</p>

	van de roerende voorheffing zal omhoog trekken naar 25% en de bijkomende heffing van 4% zal afschaffen.
<b>Plaatsing en financiële dienst</b>	De Emittent.
<b>Toepasselijk recht en rechtbanken</b>	Het Belgisch recht is toepasselijk en de hoven en rechtbanken van Brussel zijn exclusief bevoegd ingeval van geschillen tussen de Emittent en Obligatiehouder met betrekking tot de Obligaties omtrent dit Prospectus.
<b>Medewerkers</b>	<p>Dit aanbod is enkel gericht aan de Medewerkers (zoals hieronder gedefinieerd).</p> <p>Inschrijving gebeurt op vrijwillige basis. Iedere Medewerker beslist of hij/zij inschrijft of niet.</p> <p>Er wordt slechts één inschrijving per Medewerker aanvaard.</p> <p>De Obligaties worden enkel aangeboden in België.</p> <p>De Obligaties kunnen enkel aan Medewerkers worden overgedragen (behoudens in geval van terugkoop door de Emittent), wat voor veel illiquiditeit kan zorgen.</p>
<b>Communicatie</b>	Iedere Obligatiehouder aanvaardt dat iedere communicatie aan hem/haar in het kader van de Uitgifte geldig wordt gedaan indien deze plaatsvindt via het emailadres dat hij/zij aan de Emittent heeft bezorgd in het Intekenformulier. De Obligatiehouders moeten iedere wijziging van emailadres dat zij wensen te gebruiken in hun communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte melden aan de Emittent via het volgende emailadres: <a href="mailto:obligaties13@cronos.be">obligaties13@cronos.be</a> .

## BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN EMITTENT EN OBLIGATIES

*Vooraleer de beslissing te nemen Obligaties te onderschrijven, worden potentiële beleggers verzocht aandachtig de risicofactoren te onderzoeken, waarin zowel de risico's eigen aan de Obligaties zijn opgenomen alsook de risicofactoren die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Emittent.*

*Een uitgebreide toelichting van de risicofactoren alsook de middelen ter beheersing van deze risico's kan u terug vinden in Afdeling I van het Prospectus. Hieronder worden de belangrijkste risico's kort toegelicht. In elk geval moeten alle risicofactoren (en niet enkel de belangrijkste) aandachtig worden onderzocht door de potentiële beleggers. In geval van twijfel over het risico omtrent de Emittent, worden beleggers verzocht om een gespecialiseerd financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van enige investeringsbeslissing aangaande de Emittent.*

### **Risico's verbonden aan de Obligaties**

Potentiële beleggers moeten de volgende belangrijkste risico's met betrekking tot de Obligaties aandachtig onderzoeken:

(i) de verhandelbaarheid, liquiditeit en prijsvorming van de Obligaties: er zal geen aanvraag worden ingediend om de Obligaties te verhandelen op een gereguleerde, georganiseerde of niet-georganiseerde (OTC) markt; het is zeer onwaarschijnlijk dat er een actieve markt in de Obligaties zal ontstaan; het is mogelijk dat deze markt beperkt en weinig liquide is; daardoor is het mogelijk dat de verkoop van Obligaties kan leiden tot een minwaarde ten opzichte van de nominale waarde van de Obligaties; de Obligaties kunnen enkel aan Medewerkers worden overgedragen (behoudens in geval van terugkoop door de Emittent), wat voor veel illiquiditeit kan zorgen; de koop/verkoopprijs wordt vrij bepaald tussen koper en verkoper; deze prijs zal moeilijk kunnen bepaald worden aan de hand van enige marktprijs aangezien het zeer onwaarschijnlijk is dat er een actieve markt in de Obligaties zal ontstaan; Emittent verbindt er zich niet toe om een prijs voor medewerkers te bepalen op basis van de marktgevens; de kans bestaat dat het onmogelijk zal

	<p>zijn om de Obligaties vervroegd te verkopen;</p> <p>(ii) de mogelijkheid tot vervroegde opeisbaarheid en vervroegde terugbetaling: de Obligatiehouders kunnen de terugbetaling van de Obligaties vóór hun eindvervaldag niet opeisen behoudens in de gevallen zoals bepaald in Afdeling 3.4.6; de Emittent kan Obligaties vervroegd terugbetalen in de gevallen zoals bepaald in Afdeling 3.4.9.3;</p> <p>(iii) de voorrang tot terugbetaling: de Obligaties zijn een niet-achtergestelde, niet-bevoorrechte, niet-gewaarborgde verbintenis van de Emittent; bij samenloop van de schuldeisers van de Emittent zullen de Obligatiehouders met betrekking tot de opbrengsten van de als zekerheid gegeven activa van de Emittent slechts na de relevante bevoorrechte schuldeisers van de Emittent komen (voor meer informatie, zie Afdeling 1.1.4).</p> <p>(iv) Emittent heeft geen dividendpolitiek. Wel heeft ze het voorbije jaar 1 miljoen bruto dividend toegekend aan haar aandeelhouders.</p>
<p><b><i>Risico's verbonden aan de Emittent</i></b></p>	<p>Potentiële beleggers moeten de volgende belangrijkste risico's met betrekking tot de Emittent aandachtig onderzoeken:</p> <p>(i) het kredietrisico:</p> <p>Het risico bestaat dat de Emittent niet in staat zal zijn om haar verbintenissen onder de Obligaties na te komen. De Obligatiehouders zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen.</p> <p>(ii) het economisch en conjunctureel risico:</p> <p>De economische vooruitzichten van het Planbureau België (dd. 14/09/2012) geven weinig tot geen groei aan voor 2012 en 2013. Dit scenario blijft uitermate onzeker, met hernieuwde onrust op de financiële markten als voornaamste risico. In dat geval komt het geleidelijk herstel van de</p>

	<p>Europese economieën in het gedrang, wat zou resulteren in een groter dan voorziene terugval van de economische activiteit in 2012. De Belgische economische groei zette in het eerste kwartaal van 2011 nog een sterke prestatie neer, maar koelde daarna sterk af in navolging van de internationale conjunctuur. Op jaarbasis bleef de bbp-groei daardoor beperkt tot 1,9%. De kwartaalgroei van de Belgische economie zou in 2012 uiterst bescheiden blijven, dit tegen de achtergrond van een Europese conjunctuur die slechts geleidelijk herneemt, en van de reeds genomen maatregelen om de houdbaarheid van de overheidsfinanciën veilig te stellen. De economische activiteit zou zich stabiliseren in het eerste kwartaal en vervolgens een lichte, uitvoergeleide groei laten optekenen (tot 0,2% in het vierde kwartaal). Op jaarbasis blijft de economische groei in 2012 beperkt tot 0,1%.</p> <p>Schommelingen in het marktklimaat kunnen de vraag ongunstig beïnvloeden.</p> <p>Hierdoor bestaat het risico dat een aantal medewerkers tijdelijk geen opdrachten bij klanten kunnen uitvoeren en de vooropgestelde omzet niet gerealiseerd kan worden.</p> <p>Door de onzekere marktsituatie neemt de concurrentiële druk toe wat op haar beurt opnieuw kan leiden tot een nog hogere druk op de marges.</p> <p>(iii) het financieringsrisico:</p> <p>De Emittent doet beroep op financiële instellingen voor bijkomende financiering.</p> <p>De financiering wordt voornamelijk op korte termijn afgesloten (financiering vakantiegeld, dertiende maand, borgstellingen projecten).</p> <p>De schulden van Emittent bestaan voor 75% uit schulden op korte termijn. Indien financiële instellingen deze korte termijn financieringen niet meer toestaan, bestaat de mogelijkheid dat Emittent niet in staat zal zijn om haar schulden op korte termijn terug te betalen.</p>
--	--

	<p>Het risico bestaat dat Emittent haar activiteiten moet inkrimpen indien kredietinstellingen niet bereid zijn om deze kredieten te verlengen of nieuwe kredieten toe te staan.</p> <p>Tot op heden hebben de kredietinstellingen echter altijd ingestemd om deze kredieten te verlengen of nieuwe kredieten toe te staan maar er is geen zekerheid dat dit zo zal blijven in de toekomst.</p> <p>Emittent heeft onder de vorm van een obligatielening in 2007 ook een lange termijn lening afgesloten (duurtijd 7 jaar) ten bedrage van 4 miljoen euro. De integrale terugbetaling van deze lange termijn lening is voorzien begin 2014. Het risico bestaat dat Emittent niet in staat zal zijn om deze obligatielening terug te betalen indien de markt op moment van terugbetaling in een recessie verkeert.</p> <p>(iv) risico met betrekking tot de dochtervennootschappen van de Emittent:</p> <p>Emittent is een financiële holding met meerdere werkmaatschappijen. Een deel van de opbrengsten van de Emittent bestaat uit dividenden die worden uitgekeerd door haar dochtervennootschappen; indien deze dochtervennootschappen een lager of geen dividend zouden uitkeren, kan dit een invloed hebben op de opbrengsten van de Emittent en aldus op de mogelijkheid tot terugbetaling van de Obligaties en/of de interesten daarop. De overige opbrengsten worden gegenereerd door het verlenen van centrale diensten aan de werkmaatschappijen.</p>
--	--

## **VERANTWOORDELIJKEN VOOR HET PROSPECTUS**

De Emittent, met maatschappelijke zetel te Veldkant 33A, 2550 Kontich, is verantwoordelijk voor de informatie vervat in dit Prospectus. De Emittent verklaart dat, voor zover hem 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.



## 1. RISICOFACTOREN

Vooraleer een beleggingsbeslissing te nemen omtrent de Obligaties, worden potentiële beleggers verzocht aandachtig de volgende risicofactoren te onderzoeken, waarin zowel de risico's eigen aan de Obligaties zijn opgenomen alsook de risicofactoren die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Emittent.

De hierna beschreven risico's en onzekerheden zijn niet de enige risico's en onzekerheden die een invloed hebben op de Emittent. Andere risico's en onzekerheden die op de datum van het Prospectus nog ongekend zijn of als immaterieel werden beschouwd, kunnen eveneens een schadelijke invloed hebben op de bedrijfsoperaties of op de capaciteit om betalingen te doen in het kader van de Obligaties en andere bestaande schulden. Indien één van de volgende risico's zich voordoet, kunnen de activiteiten, financiële situatie of operationele resultaten van de Emittent zwaar en ongunstig worden getroffen. In dat geval kunnen de beleggers hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. De Emittent heeft geen weet van andere (materiële) risico's op vandaag dan deze zoals hierna beschreven. Bepaalde verklaringen in dit hoofdstuk zijn verklaringen over de toekomst.

In geval van twijfel over het risico omtrent de Emittent, worden beleggers verzocht om een gespecialiseerd financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van enige investeringsbeslissing aangaande de Emittent.

### 1.1 Risicofactoren eigen aan de Obligaties

#### 1.1.1 *Verhandelbaarheid, liquiditeits- en prijsvormingsrisico*

De Obligaties zijn niet beursgenoteerd en er zal geen aanvraag worden ingediend tot verhandeling van de Obligaties op een gereguleerde, georganiseerde of niet-georganiseerde ('Over-The-Counter' of 'OTC') markt.

Het is zeer onwaarschijnlijk dat er een actieve markt voor de Obligaties zal ontstaan. De markt van de Obligaties kan beperkt en weinig liquide zijn. De Obligaties kunnen enkel worden overgedragen aan Medewerkers (behoudens in geval van terugkoop door de Emittent) en mits inachtneming van de toepasselijke gemeenrechtelijke regels en de regels van het Wetboek van vennootschappen. Dit kan voor veel illiquiditeit zorgen. De koop/verkoopprijs wordt vrij bepaald tussen koper en verkoper; deze prijs zal moeilijk kunnen bepaald worden aan de hand van enige marktprijs aangezien het zeer onwaarschijnlijk is dat er een actieve markt in de Obligaties zal ontstaan. De kans bestaat dat het onmogelijk zal zijn om de Obligaties vervroegd te verkopen. Emittent verbindt er zich niet toe om een prijs voor medewerkers te bepalen op basis van marktgegevens.

De verkoop van Obligaties kan leiden tot een minwaarde ten opzichte van de nominale waarde van de Obligaties daar zij zullen moeten worden verkocht aan de op dat ogenblik geldende prijs. De prijs op het moment van overdracht kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties ten gevolge van de illiquiditeit van de Obligaties, externe marktinvoeden (zoals veranderingen in de rentevoeten

of volatiliteit van gelijkaardige effecten op de markt) of ten gevolge van een wijziging in de situatie van de Emittent.

#### *1.1.2 Vervroegde opeisbaarheid en vervroegde aflossing*

De Obligatiehouders kunnen de terugbetaling van de Obligaties vóór hun eindvervaldag niet opeisen behoudens in de gevallen zoals bepaald in Afdeling 3.4.6.

De Emittent kan Obligaties vervroegd terugbetalen in geval van een wijziging van de Belgische fiscale wetgeving en reglementering of een wijziging in de toepassing of interpretatie van die wetgeving mits naleving van de voorwaarden zoals bepaald in Afdeling 3.4.9.3.

In beide gevallen kan er geen zekerheid worden geboden dat de Obligatiehouders de op dat ogenblik ontvangen bedragen kunnen herinvesteren aan dezelfde verwachte interestvoet als de originele belegging.

#### *1.1.3 Depositobeschermingsregeling*

De Obligaties vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval de Emittent in gebreke zou blijven de Obligaties terug te betalen. Meer bepaald komt het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten zoals opgericht door artikel 3 van de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten, niet financieel tussen ingeval van het in gebreke blijven van de Emittent.

#### *1.1.4 Voorrang tot terugbetaling*

De Obligaties vertegenwoordigen een niet-achtergestelde maar ook niet-bevoorrechte verbintenis van de Emittent die niet is gewaarborgd. Ingeval van faillissement of vereffening van de Emittent, zullen de Obligatiehouders in samenloop komen met alle gewone schuldeisers van de Emittent. Met betrekking tot de opbrengsten van de als zekerheid gegeven activa van de Emittent zullen zij slechts na de relevante bevoorrechte schuldeisers van de Emittent komen.

In de gevallen bepaald in de desbetreffende overeenkomst zullen de gewaarborgde schuldeisers met voorrang worden betaald uit de opbrengsten van de verkoop van de activa die zij als zekerheid voor hun rechten hebben verkregen. Dit betekent dat de Obligatiehouders slechts na uitbetaling van deze gewaarborgde schuldeisers recht kunnen hebben op terugbetaling uit deze opbrengsten.

Op datum van 31 maart 2012 heeft Cronos NV, een dochtervennootschap van de Emittent, de volgende activa bezwaard ten gunste van de volgende schuldeiser en voor het vermelde bedrag, ter dekking van eigen schulden:

Zekerheid	Activa	Zekerheidshouder	Gewaarborgd Bedrag
Pandstelling	Handelsfonds Factoring Rekeningen en vorderingen	KBC Bank	247.894€
Pandstelling	Handelsfonds Factoring Rekeningen en vorderingen	ING Bank	247.894€

Op datum van 31 maart 2012 is er voor in totaal 492.000 EUR schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Al deze schulden betreffen financiële schulden aan kredietinstellingen.

Het is daarnaast mogelijk dat de Emittent in de toekomst verder zijn activa tot zekerheid zal aanbieden tot dekking van eigen of andermans schulden om haar activiteit uit te bouwen via financiering.

#### *1.1.5 Risico met betrekking tot schommelingen in de interestvoet*

De Obligaties leveren een vaste interest op tot op de eindvervaldag. Een stijging van interestvoeten in de markt kan derhalve de waarde en de verhandelbaarheid van de Obligaties ongunstig beïnvloeden.

## **1.2 Risicofactoren eigen aan de Emittent**

### *1.2.1 Kredietrisico*

Het risico bestaat dat de Emittent niet in staat zal zijn om haar verbintenissen onder de Obligaties na te komen. De Obligatiehouders zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. De mogelijkheid tot terugbetaling hangt af van de toekomstige operationele resultaten; deze worden beïnvloed door de situatie van de markt en bedrijfseigen factoren die vaak buiten de controle van Emittent liggen.

### *1.2.2 Economisch en conjunctureel risico*

De economische vooruitzichten van het Planbureau België (dd. 6/04/2012) geven weinig tot geen groei aan voor 2012 en 2013. Dit scenario blijft uitermate onzeker, met hernieuwde onrust op de financiële markten als voornaamste risico. In dat geval komt het geleidelijk herstel van de Europese economieën in het gedrang, wat zou resulteren in een groter dan voorziene terugval van de economische activiteit in 2012.

De Belgische economische groei zette in het eerste kwartaal van 2011 nog een sterke prestatie neer, maar koelde daarna sterk af in navolging van de internationale conjunctuur. Op jaarbasis bleef de bbp-groei daardoor beperkt tot 1,9%. De kwartaalgroei van de Belgische economie zou in 2012 uiterst bescheiden blijven, dit tegen de achtergrond van een Europese conjunctuur die slechts geleidelijk herneemt, en van de reeds genomen maatregelen om de houdbaarheid van de overheidsfinanciën veilig te stellen. De economische activiteit zou zich stabiliseren in het eerste kwartaal en vervolgens een lichte, uitvoergeleide groei laten optekenen (tot 0,2% in het vierde kwartaal). Op jaarbasis blijft de economische groei in 2012 beperkt tot 0,1%.

Schommelingen in het marktklimaat kunnen de vraag ongunstig beïnvloeden.

Gezien de huidige economische neergang, staan de verkoopprijzen onder druk.

Hierdoor ontstaat het risico dat een aantal medewerkers tijdelijk geen opdrachten bij klanten kunnen uitvoeren en dat de vooropgestelde omzet niet gerealiseerd kan worden.

Door de onzekere marktsituatie neemt de concurrentiële druk toe wat op haar beurt opnieuw kan leiden tot een hogere druk op de marges.

### *1.2.3 Financieringsrisico*

De Emittent doet beroep op financiële instellingen voor bijkomende financiering.

De financiering wordt voornamelijk op korte termijn afgesloten (financiering vakantiegeld, dertiende maand, vennootschapsbelasting, borgstellingen projecten).

De schulden van de Emittent bestaan voor 75% uit schulden op korte termijn. Deze korte termijn financieringen zijn kredieten die in het verleden werden verstrekt door kredietinstellingen voor de financiering van vakantiegeld, dertiende maand, vennootschapsbelasting, borgstellingen van grote projecten en die tot op heden, indien nodig, jaarlijks werden verlengd.

De jaarlijkse verlenging van bestaande kredieten en de toekenning van nieuwe kredieten is noodzakelijk opdat de Emittent zijn activiteiten verder kan financieren. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat kredietinstellingen in de toekomst zullen instemmen met de verlenging van bestaande kredieten of de toekenning van nieuwe kredieten. Bij gebrek aan instemming van de kredietinstellingen, is het mogelijk dat de Emittent niet in staat zal zijn om zijn schulden op korte termijn terug te betalen en zou dit mogelijk ook kunnen leiden tot gedwongen inkrimping van de activiteiten van de Emittent.

Naast de korte termijn kredieten heeft de Emittent onder de vorm van een obligatielening in 2007 ook een lange termijn lening afgesloten (duurtijd 7 jaar) bij PREPS 2007-1 PLC., een vennootschap naar het recht van de Ierse Republiek met maatschappelijke zetel te 2nd Floor, 11-12 Warrington Place, Dublin 2, Ierland, ingeschreven bij de registrar of companies onder het nummer 432015 en dit ten bedrage van 4 miljoen euro. Hierdoor werd een gedeelte van de korte termijnschuld omgezet naar lange termijn schuld. Emittent en diverse dochtervennootschappen hebben voor het aangaan

van desbetreffende obligatielening een waarborg op eerste verzoek ondertekend. De interestvoet bedraagt 7,8% op jaarbasis. De integrale terugbetaling van deze obligatielening is voorzien begin 2014. Emittent voert momenteel besprekingen met diverse financiële instellingen teneinde een nieuwe lange termijn lening af te sluiten begin 2014 en dit voor minimaal 4 miljoen euro.

Indien de markt op moment van de terugbetaling van de lange termijn lening in een recessie verkeert, bestaat het risico dat Emittent niet in staat zal zijn om deze lening ten bedrage van 4 miljoen euro terug te betalen.

#### *1.2.4 Risico's met betrekking tot zelfontwikkelde software van de Emittent*

Emittent en haar dochtervennootschappen ontwikkelen bijna geen eigen producten. Omzet voortvloeiend uit zelf ontwikkelde software vertegenwoordigt minder dan één procent van de totale geconsolideerde omzet van Emittent.

De impact van schadeclaims voor niet-opgemerkte fouten of defecten in de software of voor schending van intellectuele eigendomsrechten is bijgevolg eerder beperkt.

#### *1.2.5 Risico's met betrekking tot verkochte producten van derden door de Emittent*

20% van de gerealiseerde omzet van Emittent bestaat uit verkoop van hardware (7%), licenties (6%) en onderhoudscontracten (7%). Het risico bestaat dat de geleverde producten niet implementeerbaar zijn bij de klant of dat de producten een dermate gebrek vertonen dat de klant haar recht op schadevergoeding uitoefent.

Deze risico's worden in belangrijke mate afgedekt door een back-to-back clause opgenomen in de contracten met de klanten (hierbij worden enkel garanties van de leverancier opgenomen in de verplichtingen ten aanzien van de klant zonder dat de klant de mogelijkheid heeft om meer schade te bewijzen ten aanzien van Emittent).

Dit risico kan echter niet volledig uitgesloten worden wat bij een of meerdere ernstige schadeclaim(s) tot liquiditeitstekorten bij Emittent kan leiden. In voorkomend geval kan dit een invloed hebben op de mogelijkheid tot terugbetaling van de Obligaties en/of de interesten daarop.

#### *1.2.6 Risico's met betrekking tot de dochtervennootschappen van de Emittent*

Emittent is een financiële holding met meerdere werkmaatschappijen. Een deel van de opbrengsten van de Emittent bestaat uit dividenden die worden uitgekeerd door haar dochtervennootschappen.

Indien de dochtervennootschappen in de toekomst geen of lagere dividenden zouden uitkeren, heeft dit een invloed op de opbrengsten van de Emittent en aldus op de mogelijkheid tot terugbetaling van de Obligaties en/of de interesten daarop.

De overige opbrengsten worden gegenereerd door het verlenen van centrale diensten aan de werkmaatschappijen.

Een faillissement van een dochtervennootschap van de Emittent kan aldus een negatieve invloed hebben op de mogelijkheid van de Emittent om haar schulden af te betalen.

### *1.2.7 Concurrentierisico*

Door kwaliteit en innovativiteit voorop te stellen, is Emittent in de IT-sector uitgegroeid tot een van de belangrijke spelers op de Belgische markt. Emittent is voornamelijk actief in Vlaanderen en in mindere mate in Wallonië, Nederland en Luxemburg.

De IT-sector kent zeer veel nationale en internationale spelers. Hierbij behoren Cegeka, Real-Dolmen en NBR tot de belangrijkste concurrenten met verankering in België. Onder meer Atos Origin, Cap Gemini en Ordina behoren tot de grotere internationale spelers op de Belgische markt.

Door haar specifieke organisatie (kleine operationele entiteiten met elk hun eigen specifieke focus in de markt) heeft Emittent zich in het verleden gemakkelijk kunnen onderscheiden van haar concurrenten. Doordat Emittent intussen is uitgegroeid tot een van de belangrijkste spelers op de Belgische IT-markt, bestaat de mogelijkheid dat Emittent dit concurrentieel voordeel verliest.

Risico's verbonden aan de concurrentie (bijv. een betere positionering van de concurrenten in de markt) kunnen de winstmarges, het nettoresultaat en de kasstroom uit de bedrijfsactiviteit beïnvloeden.

Daarom evalueert de Emittent op een continue wijze de risico's van concurrentie en probeert hij hierop in te spelen. De inspanningen om competitief te blijven en het marktaandeel te behouden of te verhogen tegenover de concurrenten kunnen het nettoresultaat en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten beïnvloeden maar vormen geen garantie voor een toename van de omzet.

### *1.2.8 Personeels - en bestuurdersrisico*

Tot op heden ondervinden Emittent en zijn dochtervennootschappen geen nadeel van de heersende War for Talent die binnen de sector gevoerd wordt. Zo kent Emittent samen met zijn dochtervennootschappen een netto aangroei van 200 vaste medewerkers in 2011 en 45 in 2012. Dit geeft echter geen garantie dat Emittent ook in de toekomst gemakkelijk vaste medewerkers blijvend zal kunnen aantrekken.

De sleutelfiguren van de Emittent zijn de heren Josephus de Wit en Dirk Deroost. Aangezien beiden behoren tot de uiteindelijke familiale aandeelhouders van de Emittent, is het risico op het beëindigen van hun werkzaamheid bij de Emittent door de bestuurders zelf zeer klein. Indien een bestuurder toch zou besluiten zijn werkzaamheid te beëindigen (bv. door op pensioen te gaan), dan zijn de overblijvende bestuurders volledig in staat om nieuwe medewerkers (bestuurders of andere) aan te nemen en op te leiden. Elk van de bestuurders is in staat de Emittent te leiden.

Met het oog op een duurzame verankering heeft Emittent de voorbije jaren haar structuur verder uitgebouwd. Dit heeft onder meer geleid tot het ontstaan van clusters (tussenholdings) met telkens een of meerdere sleutelfiguren/ bedrijfsleiders (zie hiervoor Afdeling 5.10). Zij zijn verantwoordelijk voor de visie, strategie en verdere uitbouw van hun cluster en onderliggende operationele bedrijven.

### 1.2.9 Natuurrampen

De activiteit van Emittent is niet onderhevig aan economische risico's te wijten aan natuurrampen.

### 1.2.10 Naleving van sector-gebonden wetgeving en reglementering

Emittent leeft in alle essentiële opzichten de heersende wetgeving en reglementeringen na.

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

### 1.2.11 Risico op aansprakelijkheid voor activiteiten

Emittent en haar verbonden ondernemingen ontwikkelen slechts in zeer beperkte mate eigen producten. Hierdoor is het risico op vermeende inbreuken op intellectuele eigendomsrechten minimaal.

Verder heeft Emittent zich verzekerd tegen mogelijke aansprakelijkheden naar aanleiding van de door haar uitgeoefende activiteiten.

### 1.2.12 Risico wanbetaling van meerdere schuldenaars

Emittent heeft veel openstaande handelsvorderingen ten aanzien van haar klanten. Gemiddeld worden handelsvorderingen betaald op 90 dagen na factuurdatum. Dit kan worden toegeschreven aan de betalingspolitiek van grote ondernemingen en overheidsinstanties (zij hanteren vaak 90 dagen betalingstermijn).

Indien meerdere belangrijke klanten gelijktijdig in staat van faillissement zouden verkeren of een gerechtelijke reorganisatie aanvragen, heeft dit een invloed op de cash-flow van de Emittent en aldus op de mogelijkheid tot terugbetaling van de Obligaties en/of de interesten daarop. Tot heden is de impact hiervan echter eerder beperkt (in 2010 werd er 92.000€ aan voorzieningen geboekt met betrekking tot dubieuze handelsvorderingen, in 2011 40.000€).

## 2. ALGEMENE INFORMATIE

### 2.1 Definities

Woorden die het enkelvoud aangeven, zullen tevens het meervoud omvatten en omgekeerd.

<b>Afdeling</b>	Een afdeling uit dit Prospectus.
<b>Cronos Groepsvennootschappen</b>	De Emittent en de vennootschappen uiteengezet in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per 31 maart 2012 op pagina 7 tot 30 (Conso 4.1) en, algemeen, iedere verbonden vennootschap van de Emittent in de zin van art. 11 van het Wetboek van vennootschappen.
<b>Deelnemende Vennootschappen</b>	De Cronos Groepsvennootschappen, met uitsluiting van de vennootschappen die opgenomen werden in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per 31 maart 2012 op pagina 31 (Conso 4.2).
<b>EBIT</b>	Bedrijfsresultaat ( <i>Earnings Before Interest and Tax</i> )
<b>EBITDA</b>	EBIT vermeerderd met de afschrijvingen.
<b>EG-verordening nr. 809/2004</b>	De Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (zoals gewijzigd).
<b>Emittent</b>	De Cronos Groep, naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Veldkant 33 A, 2550 Kontich, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Antwerpen onder nummer 0467.132.994.



<b>FSMA</b>	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
<b>Inschrijver</b>	Elke persoon (natuurlijke persoon of rechtspersoon) die inschrijft op de Obligaties.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode waarin personen kunnen inschrijven op de Obligaties. Deze periode begint op 28 januari 2013 om 9.00 uur (CET) en neemt een einde op 1 februari 2013 om 16.00 uur (CET) onder voorbehoud van vervroegde afsluiting overeenkomstig Afdeling 3.5.1.5.
<b>Medewerkers</b>	De werknemers in vaste dienst (fulltime of parttime) bij een Deelnemende Vennootschap alsmede de bestuurders en zaakvoerders van de Deelnemende Vennootschappen. Het totaal aantal Medewerkers bedraagt ongeveer 1.600.
<b>Obligatie(s)</b>	De obligaties die door de Emittent worden uitgegeven zoals bepaald in Afdeling 3 en worden aangeboden door middel van dit Prospectus.
<b>Obligatiehouder(s)</b>	Elke persoon (natuurlijke persoon of rechtspersoon) die houder is van Obligaties van de Emittent.
<b>Prospectus</b>	Dit prospectus en zijn bijlagen, die er één geheel mee vormen.
<b>Schuldeiser(s)</b>	Elke persoon of instelling die houder is van Obligaties of schuldeffecten van de Emittent.
<b>Uitgifte</b>	De uitgifte van de Obligaties door de Emittent met de kenmerken en onder de voorwaarden zoals bepaald in dit Prospectus.
<b>Vennootschap</b>	De Emittent.
<b>Werkdag</b>	Elke werkdag in de banksector in België, zaterdag en zondag niet inbegrepen.
<b>Wet van 16 juni 2006</b>	De wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op

een gereguleerde markt (zoals gewijzigd).

**W. Venn.** Het Belgische Wetboek van vennootschappen van 1999, zoals daarna van tijd tot tijd gewijzigd.

## **2.2 Informatie opgenomen in het Prospectus**

Inschrijvers mogen zich enkel baseren op de informatie vervat in dit Prospectus. De Emittent heeft niemand gemachtigd om aan de Inschrijvers andere informatie te verstrekken. Het is mogelijk dat de informatie in dit Prospectus enkel op de datum van dit Prospectus accuraat is. In België zal elke met de in dit Prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Obligaties en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen 24 december 2012 en de definitieve afsluiting van de Inschrijvingsperiode van de Obligaties, worden openbaar gemaakt in een aanvulling op het Prospectus krachtens artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006.

Bij het nemen van een beslissing dienen Inschrijvers zich te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden van de verrichting, met inbegrip van de eraan verbonden voordelen en risico's. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen, wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus dienen Inschrijvers een erkende raadgever of een professional, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten, te raadplegen.

Het Prospectus werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van titel IV van de Wet van 16 juni 2006 en hoofdstuk II van de EG-verordening nr. 809/2004.

## **2.3 Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA**

Het Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 24 december 2012, overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de Uitgifte, noch van de toestand van de Emittent. Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus en de Uitgifte goedgekeurd. De Obligaties worden enkel aangeboden in België en er werden en er zullen geen stappen worden ondernomen om, in rechtsgebieden buiten België, de goedkeuring te verkrijgen om het Prospectus te verdelen.

## **2.4 Met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor**

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Emittent met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 maart 2010, 31 maart 2011 en 31 maart 2012 werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met vestigingsadres te Joe Englishstraat 52,

2140 Borgerhout en met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0446.334.711, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR A01365), en met lidmaatschapsnummer IBR B00160 (voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2010 en 2011) en vertegenwoordigd door Ömer Turna, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer AO1365) voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2012.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 maart 2010, 31 maart 2011 en 31 maart 2012 werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met vestigingsadres te Joe Englishstraat 52, 2140 Borgerhout en met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0446.334.711, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR A01365) voor de geconsolideerde jaarrekening eindigend op 31 maart 2010 en 2011 en vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR AO1365) voor de geconsolideerde jaarrekening eindigend op 31 maart 2012, en met lidmaatschapsnummer IBR B00160.

## **2.5 Beschikbaarheid en taal**

Het Prospectus zal kosteloos beschikbaar worden gesteld op de maatschappelijke zetel De Cronos Groep, naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel te Veldkant 33A, 2550 Kontich, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Antwerpen onder nummer 0467.132.994. Tevens is er een elektronische versie van het Prospectus beschikbaar op de volgende intranetsite: <http://intranet.cronos.be> en te verkrijgen via aanvraag op het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

Het Prospectus is gepubliceerd in België in het Nederlands en er is enkel een Nederlandstalige versie van de samenvatting van het Prospectus beschikbaar daar er gebruik wordt gemaakt van de uitzondering zoals bepaald in artikel 31, §2 van de Wet van 16 juni 2006.

## **2.6 Toekomstgerichte verklaringen**

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen met de volgende woorden: "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemen", "plannen", "nastreven", "schatten", "kunnen", "zullen", "voortzetten" en vergelijkbare uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Emittent, haar dochtervennootschappen en/of verbonden entiteiten of de resultaten van de sector, aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt worden of vevat zijn in de genoemde toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden wordt beleggers aanbevolen om niet zonder meer voort te gaan op dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van dit Prospectus. De Emittent wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om de toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken wanneer de verwachtingen in dat verband of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen berusten, veranderen, tenzij dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006.

### 3. BESCHRIJVING VAN DE UITGIFTE

#### 3.1 De Cronos Groep

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met een maatschappelijk kapitaal van 3.894.700 EUR met maatschappelijke zetel te Veldkant 33A, 2550 Kontich, en ingeschreven in het rechtspersonenregister te Antwerpen onder nummer 0467.132.994.

De voorwaarden van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van deze Uitgifte zijn opgenomen in de Afdelingen 3.4 en 3.5 hieronder.

#### 3.2 Risicofactoren

Zie Afdeling 1 van dit Prospectus.

#### 3.3 Basisinformatie

##### *3.3.1 Belangen van bij de Uitgifte betrokken natuurlijke en rechtspersonen*

Er zijn in dit geval geen natuurlijke personen en/of rechtspersonen die betrokken zijn bij de Uitgifte en die een belang hebben dat de Uitgifte aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden.

##### *3.3.2. Reden voor de aanbidding en bestemming van de opbrengst van de Uitgifte*

De Emittent heeft de intentie om de netto-opbrengst van de Uitgifte (d.w.z. na aftrek van de door de Emittent verschuldigde kosten voor het opstellen en verspreiden van het Prospectus, de vergoeding voor de FSMA, de publiciteitskosten m.b.t. de Uitgifte, enz.), in eerste instantie om de bestaande schulden gedeeltelijk te herschikken (gedeeltelijke omzetting van bestaande schulden op korte termijn naar middellange termijn).

De totale geraamde kosten met betrekking tot de Uitgifte bedragen ongeveer 55.000 EUR. Deze kosten zijn ten laste van de Emittent, niet van de Obligatiehouders.

Indien de verwachte opbrengsten ontoereikend zijn om alle beoogde bestemmingen te financieren, dan zal de Emittent beroep doen op externe financieringsbronnen, zijnde financiering verstrekt door kredietinstellingen of in laatste instantie bij wijze van kapitaalverhogingen.

De uitgifte heeft eveneens als doel de Medewerkers een beleggingsvorm aan te bieden waarbij ze enerzijds een hoog rendement genieten en anderzijds bijdragen tot de financieringsbehoeften van de Emittent. Medewerkers die intekenen op de Obligatielening, treden niet toe tot het kapitaal van Emittent. Belangrijke kanttekening hierbij is dat Medewerker zowel zijn werk als zijn nominaal bedrag van en niet-vervallen interesten met betrekking tot de obligatielening verliest indien Emittent

failliet zou gaan. Om dit risico te beperken, wordt het inschrijvingsbedrag per Medewerker geplaffoneerd op 2.500 EUR.

### **3.4 Regels van toepassing op de effecten die worden aangeboden**

#### *3.4.1 Beschrijving van het type en de categorie van de effecten die worden aangeboden*

De Obligaties geven recht op de betaling van een jaarlijkse vaste rente en geven recht op terugbetaling tegen hun nominale waarde op de vervaldag (elke Obligatie heeft een nominale waarde van 500 EUR).

#### *3.4.2 Wetgeving waaronder de effecten gecreëerd zijn*

De Obligaties en de aanbidding van de Obligaties zijn aan het Belgisch recht onderworpen. Alleen de rechtbanken van Brussel zijn bevoegd om uitspraak te doen over de geschillen tussen de Obligatiehouders en de Emittent met betrekking tot de Obligaties.

#### *3.4.3 Vermelding van de vorm van de effecten*

De Obligaties zijn op naam. De eigendom van de Obligaties wordt bewezen door de inschrijving in een register van obligaties op naam, waarvan het beheer door de Vennootschap zal worden verzorgd. De houders van Obligaties kunnen in de zetel van de Vennootschap inzage nemen van het register dat op hun effecten betrekking heeft.

De Vennootschap zal aan de houders van Obligaties een certificaat van inschrijving op naam afleveren. Dit certificaat is geen titel van eigendom. Het heeft alleen waarde als bewijs van de inschrijving op naam op het ogenblik dat het afgeleverd werd. Het kan niet overgedragen worden door endorsement; in geval van overdracht van obligaties moet er gehandeld worden zoals beschreven in Afdeling 3.4.15 (*Overdraagbaarheid van de Obligaties*).

#### *3.4.4 Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven*

De Obligaties zijn uitgedrukt in euro.

#### *3.4.5 Rangorde van de effecten die aan het publiek worden aangeboden*

De Obligaties zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Emittent en er zijn geen zekerheden aan verbonden. Deze Obligaties bekleden een gelijke rang (*pari passu*), zonder voorrang om redenen van uitgiftedatum, betalingsmunt of enige andere redenen, ten opzichte van elkaar en van elke andere, huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde obligaties of andere schuldeffecten van de Emittent.

### 3.4.6 Vervroegde opeisbaarheid

In de volgende gevallen:

- het wijzigen van wetgeving waaraan de Emittent onderhevig is, waardoor het voor de Emittent onwettelijk wordt om zijn verplichtingen onder de Obligaties na te komen;
- het niet betalen van de interest of de hoofdsom binnen vijf (5) Werkdagen na hun vervaldag;
- het niet naleven gedurende vijftien (15) Werkdagen door de Emittent van zijn verplichtingen zoals bepaald in de beschrijving van de uitgifte opgenomen in Afdeling 3, na ontvangst van een ingebrekestelling verzonden door de Obligatiehouder aan de Emittent;
- een herstructurering van de Emittent met een wezenlijke vermindering van zijn patrimonium tot gevolg en waardoor de belangen van de Obligatiehouders worden geschaad; of
- staking van betaling door de Emittent of aanstelling bij de Emittent van een vereffenaar, gerechtelijke bewindvoerder of lasthebber *ad hoc* die de taken van bestuur overneemt, inleiding van een procedure van vereffening of gerechtelijke of minnelijke ontbinding met vereffening, faillissement of elke andere gelijkaardige aan de Emittent opgelegde maatregel;

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

De Emittent behoudt zich het recht voor om alle Obligaties vervroegd terug te betalen in overeenstemming met Afdeling 3.4.9.3.

### 3.4.7 Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten

De Obligaties zijn obligaties uitgegeven door de Emittent die een schuldvordering op de Emittent vertegenwoordigen. Zij geven recht op de betaling van een jaarlijkse rente en op de terugbetaling van de nominale waarde op de vervaldag, inclusief alle rechten die het Wetboek van vennootschappen toekent aan de Obligatiehouders van de Vennootschap.

### 3.4.8 Nominale rente en bepalingen in verband met de te betalen rente (rendement).

Het nominaal bedrag van de niet-achtergestelde lening bedraagt maximaal 3.500.000 EUR. Ze wordt vertegenwoordigd door 7.000 Obligaties, elk met een nominale waarde van 500 EUR.

De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse vaste interestvoet van 5% vanaf 2 februari 2013 (inbegrepen) tot 1 februari 2018 (inbegrepen), betaalbaar na vervallen termijn op 1 februari van elk jaar en voor de eerste keer op 1 februari 2014 (d.w.z. 25 EUR per coupure van 500 EUR).

De interesten voor een periode korter dan een volledig jaar zullen worden berekend op basis van het aantal vervallen dagen (op basis van een jaar van 365 dagen (of 366 dagen voor een schrikkeljaar)).

Als de betaaldatum van een interestbedrag van de Obligaties geen Werkdag is, is de betaling de volgende Werkdag verschuldigd. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling.

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen vanaf de datum waarop de Obligaties volledig terugbetaald of geannuleerd zijn.

#### *3.4.9 Looptijd, Vervaldag, Terugbetaling en Verjaring van de interesten en van het kapitaal*

##### 3.4.9.1 Terugbetaling op de vervaldag

De looptijd van de Obligaties is 5 jaar.

Als de vervaldag geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag verschuldigd zijn. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling.

##### 3.4.9.2 Terugkoop en annulering

De Emittent heeft op elk moment het recht om te onderhandelen met (een) Obligatiehouder(s) ten-einde Obligaties onderhands terug te kopen.

Zo zij dit wenst kan de Emittent de aldus teruggekochte Obligaties annuleren.

De Emittent kan niet eenzijdig beslissen om een Obligatie die wordt gehouden door een Obligatiehouder te annuleren.

Indien een Obligatiehouder zijn/haar tewerkstelling bij één van de Deelnemende Vennootschappen beëindigt door invaliditeit, dan zal de Emittent de Obligaties op aanvraag terugkopen tegen hun nominale waarde verhoogd met alle verlopen interest. De aanvraag daartoe moet schriftelijk worden gericht aan de Emittent via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

De Medewerker wordt geacht invalide te zijn indien een letsel of een ziekte het hem/haar onmogelijk maakt om de essentiële elementen van zijn/haar tewerkstelling te vervullen. De invaliditeit moet schriftelijk vastgesteld worden door de beheerder van het invaliditeitsplan van één van de Deelnemende Vennootschappen of indien de Medewerker niet onder dergelijk plan valt, een officiële schriftelijke vaststelling van een dokter. Dergelijke schriftelijke vaststelling moet in kopie bij de hogervermelde aanvraag worden gevoegd.



### 3.4.9.3 Vervroegde aflossing en verjaring

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

De interestbedragen verjaren ten gunste van de Emittent na vijf (5) jaar te rekenen van hun vervaldag en de terugbetaling van het kapitaal van de Obligaties na tien (10) jaar vanaf de voor hun terugbetaling vastgestelde datum.

#### *3.4.10 Berichten aan de Obligatiehouders*

De berichten bestemd voor de Obligatiehouders, met inbegrip van de vervroegde afsluiting, de bekendmaking van de resultaten van de Uitgifte en de oproepingen voor algemene vergaderingen van Obligatiehouders, zullen worden gepubliceerd op de intranetsite <http://intranet.cronos.be>, zijn te verkrijgen via aanvraag op het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be) en worden gestuurd naar het emailadres dat de desbetreffende Obligatiehouder aan de Emittent heeft bezorgd via het Intekenformulier of via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be). De Obligatiehouder moet namelijk via het Intekenformulier aan de Emittent een emailadres bezorgen en hij/zij (of zijn/of haar rechtsopvolger) moet iedere wijziging van emailadres dat hij/zij wenst te gebruiken in zijn/haar communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte melden aan de Emittent via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

#### *3.4.11 Vertegenwoordiging*

De Obligatiehouders worden vertegenwoordigd in de algemene vergadering van Obligatiehouders.

De algemene vergadering van Obligatiehouders is bevoegd om in te stemmen met alle wijzigingen aan de voorwaarden van de Obligaties in de mate en wijze bepaald door artikel 568 en volgende van het W. Venn., te beslissen over daden van bewaring voor het gemeenschappelijk belang en in voorkomend geval een of meer gevolmachtigden aan te stellen die de door de vergadering genomen besluiten uitvoeren en de gezamenlijke Obligatiehouders vertegenwoordigen in het kader van de uitgifte. De beslissingen zijn bindend voor alle Obligatiehouders, zelfs voor diegenen die afwezig of onbekwaam zijn of er niet mee instemmen.

De vergadering kan worden bijeengeroepen door de raad van bestuur van de Emittent of de commissaris(sen) van de Emittent. Zij moeten de vergadering bijeenroepen op vraag van Obligatiehouders die ten minste één vijfde van de bestaande Obligaties vertegenwoordigen. De oproepingen voor elke algemene vergadering bevatten de agenda met de opgave van de te behandelen onder-

werpen, de voorstellen tot beslissing. Bij de oproeping moet een afschrift worden toegevoegd van alle verslagen en andere stukken die aan de vergadering moeten voorgelegd worden. De Obligatiehouders worden minstens 15 dagen vóór de vergadering opgeroepen via het emailadres dat hij/zij aan de Emittent heeft bezorgd in het Intekenformulier. De Obligatiehouders moeten iedere wijziging van emailadres dat zij wensen te gebruiken in hun communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte melden aan de Emittent via het volgende emailadres: obligaties13@cronos.be.

Het recht om aan de algemene vergadering deel te nemen is onderworpen aan de inschrijving van de Obligatiehouder in het register van de obligaties zoals bijgehouden door de Emittent. Op elke vergadering wordt een lijst van de aanwezigheden opgesteld.

De algemene vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur van de Emittent en bij verhindering door een andere bestuurder. De voorzitter stelt een secretaris aan en kiest twee stemopnemers uit de aanwezige Obligatiehouders. Elke Obligatiehouder kan zich op de algemene vergadering laten vertegenwoordigen door een gevolmachtigde, al dan niet Obligatiehouder. De raad van bestuur van de Emittent kan de vorm van de volmachten bepalen. Zij moeten ten minste drie (3) Werkdagen vóór de datum van de vergadering op de maatschappelijke zetel van de Emittent worden gedeponneerd.

Elke Obligatie geeft recht op één stem. De Obligaties geven elk recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van de obligatielening dat ze vertegenwoordigen met dien verstande dat de Obligatie dat het laagste bedrag vertegenwoordigt voor één stem wordt aangerekend en gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.

Overeenkomstig artikel 574 van het W.Venn., kan de vergadering alleen geldig beraadslagen en beslissen als de aanwezigen ten minste de helft van het bedrag van de uitstaande Obligaties vertegenwoordigen. Als aan die voorwaarde niet wordt voldaan, is een nieuwe oproeping nodig en de tweede vergadering kan geldig beraadslagen, ongeacht het aantal Obligaties aangehouden door de aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiehouders. De beslissingen worden genomen met ten minste drie vierde meerderheid van de aan de stemming deelnemende Obligaties. Beslissingen over daden van bewaring of de benoeming van gevolmachtigden, worden geldig aangenomen ongeacht het aantal Obligaties aangehouden door de aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiehouders en met gewone meerderheid van stemmen.

De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en door Obligatiehouders die dat vragen. Afschriften of uittreksels van deze notulen worden ondertekend door een bestuurder van de Emittent.

In geval van wijziging van de aangehaalde wetsbepalingen, worden de verwijzingen geacht te verwijzen naar de gewijzigde wetsbepalingen.

#### *3.4.12 Machtiging*

De raad van bestuur van de Emittent heeft toestemming gegeven voor de Uitgifte van de Obligaties bij beslissing van 18 mei 2012.

#### *3.4.13 Datum van uitgifte*

De Obligaties worden uitgegeven op datum van 2 februari 2013.

#### *3.4.14 Beperkingen*

Onder voorbehoud van de toepassing van de reglementering inzake overdraagbaarheid van effecten en onder voorbehoud van de beperking vermeld in de paragraaf hieronder, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar, doch niet ter beurse genoteerd.

De Obligaties zijn evenwel enkel overdraagbaar aan de Medewerkers (behoudens ingeval van terugkoop door de Emittent).

Voor meer informatie omtrent de overdraagbaarheid van de Obligaties wordt verwezen naar Afdeling 3.4.15.

#### *3.4.15 Overdraagbaarheid van de Obligaties*

De Obligaties zijn enkel overdraagbaar aan de Medewerkers (behoudens ingeval van terugkoop door de Emittent).

De overdracht van de Obligaties is tegenstelbaar aan de Emittent en aan derden door inschrijving van de overdracht in het register van obligatiehouders, dat ondertekend wordt door twee bestuurders van de Emittent of hun mandataris, na voorlegging aan de Emittent of haar mandataris, van een schriftelijke kennisgeving van de overdracht ondertekend door de overdrager en de overnemer. Bij de kennisgeving van de overdracht dienen de volgende documenten en informatie gevoegd te worden:

- het originele certificaat van inschrijving op naam;
- een fotokopie van de identiteitskaart van de overdrager en van de overnemer; en
- het bankrekeningnummer waarop de overnemer de interesten van de desbetreffende Obligaties en de terugbetaling van de hoofdsom wenst te ontvangen.

Na inschrijving van de overdracht in het register van obligaties annuleert de Emittent het originele certificaat op naam en levert zij een nieuw certificaat op naam af aan de overnemer en desgevallend eveneens een nieuw certificaat op naam aan de overdrager indien de overdrager slechts een gedeelte van de Obligaties waarvan hij houder was heeft overgedragen.

Het minimum inschrijvingsbedrag per Inschrijver is 500 EUR. Het maximum inschrijvingsbedrag per Inschrijver is 2.500 EUR. Dit maximum bedrag van 2.500 EUR geldt echter niet na inschrijving, i.e. op de “secundaire markt”.

### 3.5 Voorwaarden van de Uitgifte

#### *3.5.1 Inlichtingen over de Uitgifte, vooropgestelde kalender en modaliteiten van een aanvraag tot inschrijving*

##### 3.5.1.1 Nominaal bedrag van de Uitgifte, de Obligaties

Het nominaal bedrag van de niet-achtergestelde lening bedraagt maximaal 3.500.000 EUR.

Het nominaal bedrag van een Obligatie is 500 EUR (zoals vervat in **Bijlage 1**).

##### 3.5.1.2 Inschrijvingsperiode

De Inschrijvingsperiode voor de Uitgifte loopt van 28 januari 2013 om 9.00 uur (CET) tot en met 1 februari 2013 om 16.00 uur (CET) onder voorbehoud van vervroegde afsluiting overeenkomstig Afdeling 3.5.1.5.

##### 3.5.1.3 Inschrijvingsprocedure

Beleggers die wensen in te schrijven op Obligaties moeten het Intekenformulier (zoals vervat in **Bijlage 1**) correct ingevuld en ondertekend indienen bij of opsturen naar het hoofdkantoor van de Emittent (Veldkant 33A, 2550 Kontich). Het indienen bij het hoofdkantoor kan gebeuren op Werkdagen tijdens de werkuren. In elk geval dient het Intekenformulier door de Emittent te worden ontvangen vóór 16 uur (CET) op 1 februari 2013.

##### 3.5.1.4 Betalingsdatum en modaliteiten

De inschrijvingsprijs moet ten laatste op de Betalingsdatum worden betaald op de rekening van de Emittent. De betaling wordt geacht te zijn gebeurd wanneer de Emittent de betaling heeft ontvangen. Indien de inschrijvingsprijs niet ten laatste op de Betalingsdatum wordt ontvangen door de Emittent, wordt de inschrijving geacht vervallen te zijn.

De enige geaccepteerde betalingswijze voor de inschrijvingsprijs is per overschrijving of storting op het bankrekeningnummer BE95 4129 1978 1158 met BIC KREDBEBB gehouden door de Emittent bij KBC Bank.

##### 3.5.1.5 Vervroegde afsluiting

De Inschrijvingsperiode wordt vervroegd afgesloten indien het totale nominale bedrag (zijnde 3.500.000 EUR) van de obligatielening volledig is onderschreven.

Betalingen die zouden zijn uitgevoerd met betrekking tot de inschrijving op Obligaties die niet werden toegewezen, zullen door de Emittent worden terugbetaald in België binnen de vijf (5) Werkdagen na de vervroegde afsluiting op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het Intekenformulier. De Inschrijvers kunnen geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.

In geval van vervroegde afsluiting zal een bericht worden bekendgemaakt overeenkomstig de bepalingen van Afdeling 3.4.10.

Indien voor meer dan het totale nominale bedrag (zijnde 3.500.000 EUR) van de obligatielening wordt ingeschreven (i.e. bij over-inschrijving), worden de Obligaties toegewezen volgens het principe “wie eerst komt maalt eerst”, d.w.z. op basis van het tijdstip van ontvangst door de Emittent van de betaling van de inschrijvingsprijs.

#### 3.5.1.6 Minimum en maximum inschrijvingsbedrag

Het minimum inschrijvingsbedrag per Medewerker is 500 EUR. Het maximum inschrijvingsbedrag per Inschrijver is 2.500 EUR.

#### 3.5.1.7 Levering

De Obligaties zijn obligaties op naam die vertegenwoordigd worden door een inschrijving op naam van de Obligatiehouder in het register van Obligaties dat wordt bijgehouden door de Emittent. Binnen de zeven (7) Werkdagen na ontvangst van de betaling overeenkomstig Afdeling 3.5.1, zal de Emittent een certificaat van de inschrijving in het register van de houders van Obligaties opsturen naar het adres van de Obligatiehouder zoals vermeld in het Intekenformulier. De specifieke voorwaarden van de Obligatie (o.a. de toepasselijke interestvoet) worden aangeduid op vornoemd certificaat. Dit certificaat levert geenszins het bewijs van eigendomsrechten; het geldt als bevestiging van inschrijving in het register van Obligaties.

#### 3.5.1.8 Bekendmaking van de resultaten van de Uitgifte

De resultaten van de Uitgifte zullen bij de afsluiting van de verrichting worden bekendgemaakt aan de Obligatiehouders conform dit Prospectus.

De Uitgifte geeft geen aanleiding tot voorkeurrechten noch claimrechten.

### *3.5.2 Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten*

De Uitgifte is een openbare aanbieding in België.

De Inschrijving staat echter niet open voor elke belegger.

Dit aanbod is enkel gericht aan de Medewerkers.

Inschrijving gebeurt op vrijwillige basis. Iedere Medewerker beslist of hij/zij inschrijft of niet.

Er wordt slechts één inschrijving per investeerder aanvaard.

Het Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in het kader van, en vormt in geen enkel geval, een aanbieding tot verkoop of een uitnodiging om op Obligaties in te schrijven of ze te kopen in het kader van dit Prospectus, in een land waar een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig zou zijn.

De inschrijver wordt geïnformeerd omtrent het zijn/haar toegewezen bedrag via het emailadres dat hij/zij aan de Emittent heeft bezorgd in het Intekenformulier. De Obligatiehouders moeten iedere wijziging van emailadres dat zij wensen te gebruiken in hun communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte melden aan de Emittent via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

De handel in de Obligaties mag niet aanvangen voordat kennisgeving is geschied.

### *3.5.3 Vaststelling van de uitgifteprijs*

De uitgifteprijs wordt vastgesteld *a pari* van de nominale waarde van de Obligaties. De uitgifteprijs is steeds volledig vol te storten bij inschrijving overeenkomstig Afdeling 3.5.1.4.

De kosten met betrekking tot de Uitgifte zijn ten laste van de Emittent, niet van de Obligatiehouders.

### *3.5.4 Plaatsing*

#### *3.5.4.1 Coördinatoren van de Uitgifte*

De coördinatie van de aanbieding gebeurt door de Emittent.

#### *3.5.4.2 Financiële dienst*

De financiële dienst van de Uitgifte zal in België worden waargenomen door de Emittent.

Het Prospectus alsmede het noodzakelijke Intekenformulier zullen ter maatschappelijke zetel van de Emittent (zie Afdeling 5.1) gratis ter beschikking zijn. Het Prospectus kan eveneens worden geraadpleegd op de intranetsite (<http://intranet.cronos.be>) en is te verkrijgen via aanvraag op het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

### *3.5.5 Financiële informatie betreffende de Emittent*

De financiële informatie betreffende de Emittent zal beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Emittent. De gecontroleerde jaarrekeningen waarvan sprake in dit Prospectus en de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris die hiermee verband hebben worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor raadpleging door eenieder ([www.nbb.be](http://www.nbb.be)). Deze informatie kan eveneens worden geraadpleegd op de intranetsite (<http://intranet.cronos.be>).

#### 4. FISCAAL STELSEL VAN DE UITGIFTE

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

##### 4.1 Belgische roerende voorheffing en bijkomende heffing op roerende inkomsten

- *21% roerende voorheffing*

De betalingen van interest op de Obligaties door of voor rekening van de Emittent zijn in het algemeen onderworpen aan Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de interest. Deze roerende voorheffing bedraagt momenteel 21%.

N.a.v. het begrotingsoverleg inzake 2013 is het de verwachting dat het tarief door de wetgever naar alle waarschijnlijkheid per 1 januari 2013 op 25% zal gebracht worden.

Volgens het Belgische fiscale recht omvat het begrip interest niet alleen de jaarlijkse interestbetalingen maar ook elk bedrag betaald of toegekend boven de uitgifteprijs, ongeacht of de toekenning vóór de bij overeenkomst vastgestelde vervaldag is gebeurd (artikel 19, § 2, al. 1 W.I.B.).

- *4% bijkomende heffing op roerende inkomsten*

Verkrijgers van interesten op de Obligaties die natuurlijke persoon zijn en onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting, kunnen ook onderworpen zijn aan een bijkomende heffing op roerende inkomsten ten belope van 4%. Deze heffing is verschuldigd indien de verkrijger interesten en dividenden ontvangt waarvan het totale netto bedrag op jaarbasis hoger is dan 13.675 euro, te indexeren (voor het jaar 2012: 20.020 euro). Deze heffing is verschuldigd op het deel van de dividenden en interesten dat het totale netto bedrag van 13.675 euro op kalenderjaarbasis overschrijdt.

N.a.v. het begrotingsoverleg inzake 2013 is het de verwachting dat de bijkomende heffing van 4% voor de inkomsten ontvangen vanaf 1 januari 2013 door de wetgever zal afgeschaft worden.

- *Natuurlijke personen: informatiedoorstroming of bijkomende heffing van 4%*

In geval de interest wordt uitbetaald aan een natuurlijk persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting dient de Emittent aan een centraal aanspreekpunt de gegevens toe te zenden met betrekking tot deze interesten, met identificatie van de verkrijgers van de inkomsten.

Indien echter de genierter van de inkomsten een natuurlijk persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting is en akkoord gaat dat bovenop de roerende voorheffing van 21%, de met de personenbelasting gelijkgestelde bijkomende heffing van 4% wordt ingehouden € (artikel 174/1 W.I.B.), dan wordt het bedrag van die inkomsten niet meegedeeld aan het centraal aanspraakpunt.

N.a.v. het begrotingsoverleg inzake 2013 is het de verwachting dat de meldingsplicht aan het centraal aanspreekpunt door de wetgever retroactief zal afgeschaft worden.

- *Rentebetalingen aan niet-inwoners*

Een vrijstelling of verzaking van roerende voorheffing is van toepassing op interestbetalingen m.b.t. Belgische obligaties die het voorwerp zijn van een inschrijving op naam bij de uitgever van de obligatie (Belgische vennootschap) en die toegekend worden aan een 'spaarder niet-inwoner' (artikel 107, § 2, 10° K.B./W.I.B.).

Indien de interesten betaald worden aan een buitenlandse vennootschap - die geen beleggingsvennootschap is die een openbaar beroep heeft gedaan op het spaarwezen - is de vrijstelling enkel van toepassing op voorwaarde dat:

- hetzij de buitenlandse vennootschap in haar land van vestiging onderworpen is aan een inkomstenbelasting waarvan de bepalingen niet 'aanzienlijk gunstiger' zijn dan in België;
- hetzij de aandelen van de buitenlandse vennootschap niet voor ten minste de helft in het bezit zijn van Belgische rijksinwoners.

Voor de toepassing van deze vrijstelling moeten de formaliteiten voorzien door artikel 117, § 6 ter K.B./W.I.B. worden nageleefd.

Verder wordt ook vereist dat de verkrijger van de inkomsten eigenaar of vruchtgebruiker van de obligaties is geweest gedurende het gehele tijdperk waarop die inkomsten betrekking hebben (artikel 118, § 1, 1° al. 3 K.B./W.I.B.). De obligaties moeten gedurende datzelfde gehele tijdperk bij de uitgever op naam zijn ingeschreven (artikel 118, § 1, 1°, al. 4 K.B./W.I.B.).

Ingeval interest wordt uitbetaald aan een niet-inwoner die niet van voormelde vrijstelling kan genieten, kan desgevallend een vrijstelling of vermindering van tarief van toepassing zijn indien het relevante dubbelbelastingverdrag in een dergelijke vrijstelling of vermindering voorziet. In voorkomend geval dienen hiervoor ook formaliteiten te worden vervuld.



## 4.2 Belgische inkomstenbelasting

### 4.2.1 Natuurlijke personen inwoners van België

Voor Belgische natuurlijke personen (d.w.z. natuurlijke personen die hun woonplaats of zetel van hun fortuin in België hebben) die Obligaties aanhouden als private belegging, werkt de roerende voorheffing bevrijdend indien naast de roerende voorheffing ook de bijkomende heffing van 4% werd afgehouden. Alsdan moet de interest niet worden aangegeven in hun aangifte in de personenbelasting.

Indien de bijkomende heffing van 4% niet werd afgehouden, alsook wanneer Belgische natuurlijke personen opteren om de interest toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, wordt de interest afzonderlijk belast tegen 21%, (of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten) verhoogd met de aanvullende heffing van 4% in de mate dat het totaal van de door de belastingplichtige geïnde interesten en dividenden het bedrag van 20.020 € (geïndexeerde bedrag voor inkomstenjaar 2012) overschrijden.

De ingehouden roerende voorheffing is verrekenbaar met de personenbelasting mits de relevante voorwaarden voldaan zijn. Op de personenbelasting met betrekking tot het interest-inkomen, met uitsluiting van de bijkomende heffing van 4%, zijn (volgens de huidige stand van de wetgeving) aanvullende gemeentelijkbelastingen verschuldigd. Verwacht wordt evenwel dat reparatiewetgeving erin zal voorzien dat roerende inkomsten niet aan gemeentelijke opcentiemen worden onderworpen.

N.a.v. het begrotingsoverleg inzake 2013 is het de verwachting dat de wetgever zal beslissen dat voor inkomsten uitbetaald vanaf 2013 de roerende voorheffing (ook zonder afhouding van de bijkomende heffing die overigens wordt afgeschaft) terug bevrijdend zal werken. Het toepasselijke tarief zal naar alle waarschijnlijkheid door de wetgever per 1 januari 2013 op 25% gebracht worden.

Voor de inkomsten van 2012 zal de wetgever wellicht een overgangsregeling invoeren, waarbij de afhouding van de roerende voorheffing ook zonder afhouding van de bijkomende heffing van 4% aan de bron bevrijdend kan werken, mits de belastingplichtige op jaarbasis de bewuste drempel van 20.020 € niet overschrijdt zodat de eindafrekening in de personenbelasting geen aanleiding kan geven tot (bijkomende) toepassing van de bijkomende heffing van 4%. Aldan zal een en ander moeten worden verklaard in een daartoe speciaal voorziene rubriek in de aangifte personenbelasting.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door een natuurlijke persoon naar aanleiding van de overdracht van Obligaties binnen het normaal beheer van zijn privaat vermogen zijn in principe niet belastbaar. Gerealiseerde minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

De zogeheten *pro rata* - regel bepaalt dat inkomsten van obligaties bij verkoop van het effect tussen twee couponvervaldata ten name van elke opeenvolgende houder van de effecten belastbaar zijn in verhouding tot het tijdperk waarin hij houder is geweest (artikel 19, § 2, lid 2 W.I.B.). Volgens de fiscale administratie worden de inkomsten in hoofde van de verkoper van het effect geacht te zijn

toegekend bij de tussentijdse verhandeling (verkoop) van het effect (Circulaire d.d. 30 augustus 1993, II/56). Een meerderheid van de auteurs meent echter dat het belastbaar moment en zodoende de aangifteplicht in de personenbelasting slechts ontstaat wanneer het inkomen door de emittent van het effect wordt betaald of betaalbaar gesteld, en dus gelijktijdig met de datum van verschuldigheid van de roerende voorheffing.

Belgische natuurlijke personen die Obligaties aanhouden *buiten het normale beheer van hun privé-vermogen of binnen het kader van hun beroepswerkzaamheid* zullen in principe belastbaar zijn op meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van Obligaties tegen 33%, te verhogen met aanvullende gemeentebelastingen (belastingheffing als divers inkomen op grond van artikel 90,1° W.I.B.) dan wel tegen de progressieve tarieven, te verhogen met aanvullende gemeentebelastingen (belastingheffing als beroepsinkomen). Minderwaarden zullen in principe aftrekbaar zijn. De aftrek van de minderwaarden gerealiseerd op Obligaties aangehouden buiten het normale beheer van het privévermogen doch buiten een beroepsactiviteit is beperkt tot de inkomsten die de belastingplichtige tijdens de volgende vijf belastbare tijdperken zal behalen uit handelingen als bedoeld in artikel 90, 1° van het Wetboek der Inkomstenbelastingen. Belgische natuurlijke personen die Obligaties aanhouden binnen het kader van hun beroepswerkzaamheid zullen in principe belastbaar zijn op rentebetalingen tegen de progressieve tarieven, te verhogen met aanvullende gemeentebelastingen (belastingheffing als beroepsinkomen).

#### 4.2.2 *Vennootschappen inwoners van België*

De interest die wordt toegekend of betaald aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. vennootschappen die hun maatschappelijke zetel, voornaamste vestiging of hun zetel van bestuur of beheer in België hebben), evenals de meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van de Obligaties, zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen het tarief van 33,99%.

De afgehouden roerende voorheffing kan overeenkomstig de bij wet bepaalde voorwaarden verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

De minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn aftrekbaar binnen de geldende regels. Waardeverminderingen op obligaties daarentegen zijn in principe niet fiscaal vrijgesteld.

#### 4.2.3 *Rechtspersonen inwoners van België*

Tenzij een vrijstelling van roerende voorheffing van toepassing is, zijn Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. rechtspersonen die niet aan de vennootschapsbelasting onderworpen zijn, en die hun maatschappelijke zetel, voornaamste vestiging of hun zetel van bestuur of beheer in België hebben) onderworpen aan de roerende voorheffing van 21% op de interest. Wanneer de roerende voorheffing werd ingehouden dan wel indien de inkomsten terecht met vrijstelling van roerende voorheffing werden geïnd, worden die inkomsten geacht hun definitief belastingstelsel te hebben ondergaan (zie Com.IB 225/1, al. 1).

N.a.v. het begrotingsoverleg inzake 2013 is het de verwachting dat het tarief door de wetgever per 1 januari 2013 op 25% zal gebracht worden.

Meerwaarden die worden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van Obligaties (met uitzondering van de pro rata gelopen interesten), zijn in principe niet belastbaar. Gerealiseerde minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

#### 4.3 Successierechten

Indien bij overlijden van de Obligatiehouder – natuurlijke persoon het effect deel uitmaakt van de nalatenschap of geacht wordt er deel van uit te maken, moet de waarde ervan worden aangegeven met het oog op de heffing van de successierechten.

#### 4.4 Taks op beursverrichtingen

De taks op beursverrichtingen met betrekking tot verrichtingen op de primaire markt werd afgeschaft. Bij de uitgifte van de Obligaties zal dus geen beurstaks verschuldigd zijn.

De aankoop en de verkoop van de Obligaties op de secundaire markt zijn aan de beurstaks onderworpen indien deze verrichtingen via een professionele tussenpersoon worden uitgevoerd. Het tarief van de beurstaks bedraagt 0,09%, te berekenen op de aan- of verkoopprijs. De wet beperkt de taks evenwel tot een maximaal bedrag van 650 EUR per verrichting en per partij.

Sommige beleggers die voor eigen rekening handelen, genieten van een vrijstelling van de taks indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn: onder meer de niet-inwoners en Belgische institutionele beleggers zoals banken, beursvennootschappen en sommige verzekeringsondernemingen.

## 5. GEGEVENS OVER DE CRONOS GROEP

### 5.1 Geschiedenis en ontwikkeling van De Cronos Groep

<b>Naam van de vennootschap:</b>	De Cronos Groep.
<b>Maatschappelijke zetel:</b>	Veldkant 33A, 2550 Kontich.
<b>Oprichtingsdatum en duur:</b>	De Emittent werd opgericht op 19 oktober 1999 onder de naam ICOS.  De Emittent is opgericht voor onbepaalde duur.

<b>Ondernemingsnummer:</b>	0467.132.994 (RPR Antwerpen).
<b>Toepasselijk recht:</b>	De Emittent is opgericht naar Belgisch recht en wordt beheerst door het Belgisch recht.
<b>Rechtsvorm:</b>	Naamloze vennootschap.
<b>Telefoonnummer:</b>	03/450.80.30

<p><b>Maatschappelijk doel:</b></p>	<p>Het maatschappelijk doel van de Emittent wordt bepaald in artikel 3 van de statuten en luidt als volgt:</p> <p>De vennootschap heeft tot doel zowel in België als in het buitenland, zowel alleen als in samenwerking met derden:</p> <p>Het bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden of verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland.</p> <p>Het beheren, valoriseren en te gelde maken van deze belangen of deelnemingen, alsook het rechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft.</p> <p>Het verlenen van alle advies en bijstand op alle mogelijke vlakken van de bedrijfsvoering aan het bestuur en de directie van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft, en in het algemeen het stellen van alle handelingen die geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks behoren tot de activiteiten van een holding.</p> <p>Het op om het even welke wijze verwerven, uitbaten, te gelde maken en vervreemden van alle intellectuele rechten, merken, brevetten, modellen, tekeningen en licenties.</p> <p>De uitbating van een bureau voor mechanografische werken, met inbegrip van de ontwikkeling, de ondersteuning, de marketing, de uitbating van alle werkdanige software en computerprogramma's, alles in de ruimste betekenis.</p> <p>De vennootschap kan alle hoegenaamde burgerlijke-, commerciële-, industriële-, financiële-, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn de verwezenlijking daarvan te bevorderen.</p> <p>Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.</p>
-------------------------------------	--

## 5.2 Bestuurs-, leidinggevend en toezichthoudende organen

### 5.2.1 Bestuursorgaan

De raad van bestuur van de Emittent is als volgt samengesteld:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Einde mandaat</b>	<b>Kantooradres</b>	<b>Andere mandaten</b>
Dirk De-roost	Bestuurder	Jaarvergadering van 2017 (statutair op eerste maand september van de maand september (4 september 2017))	Goedehoopstraat 2 2000 Antwerpen	- Bestuursmandaten bij met Emittent verbonden of geassocieerde vennootschappen zoals bedoeld in de artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen - Amanpuri BVBA - De Drie Klavertjes VZW - Frontoffice NV - iSelectis SA - STAK Iconos
Danny Geenens	Bestuurder	Jaarvergadering van 2017 (statutair op eerste maand september van de maand september (4 september 2017))	Benedenstraat 62 2880 Bornem	-Bestuursmandaten bij met Emittent verbonden of geassocieerde vennootschappen zoals bedoeld in de artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen - De Drie Klavertjes VZW - iSelectis SA - Passwerk CVBA - Samsara NV - Strijkatelier Gladilo BVBA
Josephus de Wit	Bestuurder	Jaarvergadering van 2017 (statutair op eerste maand september van de maand september (4 september 2017))	Nieuwdreef 117/3 2170 Merksem	-Bestuursmandaten bij met Emittent verbonden of geassocieerde vennootschappen zoals bedoeld in de artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Ven-

nootschappen

- Akoma BVBA
- Axeasy BVBA
- Compass BVBA
- Compass Europe BVBA
- Cura BVBA
- De Drie Klavertjes VZW
- Empart CVBA
- Isabella Caramella VZW
- iSelectis SA
- Kunstencentrum Moonbeat VZW
- Moonbeat NV
- Qi Talent BVBA
- STAK Iconos
- Strijkatelier Gladilo BVBA

### *5.2.2 Leidinggevend orgaan*

Het leidinggevend orgaan van de Emittent is de raad van bestuur.

Er werden geen gedelegeerd bestuurders of dagelijks bestuurders benoemd. Er werd ook geen voorzitter van de raad van bestuur benoemd.

### *5.2.3 Toezichthoudend orgaan: commissaris*

Het toezichthoudend orgaan is de commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met vestigingsadres te Joe Englishstraat 52, 2140 Borgerhout en met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0446.334.711, vertegenwoordigd door Ömer Turna, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR A01365), en met lidmaatschapsnummer IBR B00160.

### *5.2.4 De comités van de raad van bestuur*

De Emittent beschikt niet over een auditcomité, noch over enige andere comités, daar zij daartoe niet wordt verplicht door enige regelgeving.

Overeenkomstig artikel 25 van de statuten van de Emittent heeft de raad van bestuur de mogelijkheid om bepaalde van zijn bestuursbevoegdheden over te dragen aan een directiecomité. Tot op heden heeft hij dit niet gedaan.

### **5.3 Potentiële belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen**

Volgens artikel 523 W. Venn. moet een lid van de raad van bestuur die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, dit mededelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een besluit neemt. Indien een dergelijk belangenconflict voorkomt, wordt het bovenstaande wetsartikel nageleefd.

In 2011 en 2012 (tot op de datum van dit Prospectus) hebben zich geen dergelijke belangenconflicten voorgedaan.

### **5.4 Corporate Governance Code**

Gezien de beperkte en familiale bestuurstructuur en aangezien de Emittent niet is genoteerd op een georganiseerde of gereguleerde markt, wordt noch de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 noch de Code Buisse gevolgd.

### **5.5 Belangrijkste aandeelhouder(s)**

Het kapitaal van de Emittent wordt vertegenwoordigd door 77.894 aandelen op naam. Er zijn geen diverse categorieën van aandelen uitgegeven.

Het geplaatste kapitaal van de Emittent bedraagt 3.894.700 EUR en is volledig volstort.

De naamloze vennootschap Nuclys, met maatschappelijke zetel te 2550 Kontich, Prins Boudewijnlaan 12B en ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het nummer 0861.290.318 houdt 71.668 van de 77.894 aandelen van Emittent aan en is de belangrijkste aandeelhouder van Emittent.

De leden van de Raad van Bestuur van Nuclys zijn de heren Dirk Deroost en Josephus de Wit. Beide bestuursleden zijn tevens de twee uiteindelijke economische belanghebbenden van de vennootschap.

Er zijn geen regelingen bekend die later kunnen resulteren in een wijziging van de zeggenschap over de Emittent.

Emittent heeft geen dividendpolitiek. Informatief kunnen we u meedelen dat het laatste boekjaar 1 miljoen euro bruto dividend werd toegekend aan de aandeelhouders van Emittent en dat de drie hieraan voorafgaande jaren geen dividenden werden toegekend.



## 5.6 Investeringsen

Na datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde financiële overzichten zijn er geen belangrijke investeringen gedaan of ingepland.

Investeringsen beperken zich in belangrijke mate tot de uitbouw van haar datacenter, storage en kleine hardware materiaal en vormen geen risico voor Emittent.

Zoals aangegeven in Afdeling 1.2.3 dient Emittent haar lange termijn lening ten bedrage van 4 miljoen euro begin 2014 integraal terug te betalen. Emittent voert momenteel besprekingen met diverse financiële instellingen teneinde een nieuwe lange termijn lening af te sluiten begin 2014 en dit voor minimaal 4 miljoen euro.

## 5.7 Belangrijkste activiteiten

Emittent is een financiële holding met onderliggend diverse werkmaatschappijen. De opbrengsten van Emittent bestaan uit de levering van diensten aan de werkmaatschappijen en financiële opbrengsten (interessen, dividenden en verkoop financiële vaste activa).

Vanuit de diverse groepsbedrijven levert Emittent voornamelijk IT diensten aan haar klanten.

Hierbij baseert ze zich op gekende technologieën (J2EE, oracle, .net, sharepoint ..) en methodologieën (PRINCE2, Scrum, ...) en voorziet ze in een ruim aanbod aan oplossingen (CRM, DataWarehousing, GIS ...). De IT-dienstverlening vertegenwoordigt 80% van de totaal gerealiseerde omzet van Emittent.

Daarnaast verkoopt Emittent ook hardware (EMC, HP, Netapp, ...), licenties (Clickview, Navision, ...) en bijhorende onderhoudscontracten. Deze producten vertegenwoordigen 20% van de totaal gerealiseerde omzet.

Door haar volledig aanbod is Emittent een systeemintegrator.

Teneinde haar toekomst te vrijwaren, investeert Emittent voortdurend in nieuwe technologieën en methodologieën. Zodra een bepaalde technologie en/of methodologie voldoende draagkracht heeft in de markt, zal Emittent hiervoor nieuwe medewerkers aantrekken en/of omvormen.

## 5.8 Belangrijkste markten

De Emittent is aanwezig in diverse verticals en kent hierbij een evenwichtige spreiding ten aanzien van haar gerealiseerde omzet (o.m. automotive 3%, chemie & industrie 8%, financiële instellingen 7%, gezondheidssector 11%, media & telecom 10%, nutsvoorzieningen 7%, overheid 11%, transport & logistiek 7%).

Doordat Emittent efficiënte oplossingen en waardevolle dienstverlening aanbiedt aan haar klanten, is ze er de voorbije 20 jaar in geslaagd om haar klantenbestand voortdurend uit te breiden (ruim 6.000 actieve klanten heeft Emittent in portefeuille) en om duurzame relaties met haar klanten uit te bouwen. Zo behoren onder meer Telenet, LCM, Toyota, Johnson & Johnson en De Post tot haar trouw klantenbestand.

Naast een evenwichtige spreiding in de markt, zorgt Emittent eveneens voor een evenwichtige spreiding van haar aanspreekpunten bij haar klanten. Niet enkel de IT-verantwoordelijken, maar ook de analisten, eindgebruikers, financieel directeurs, HR verantwoordelijken, marketing managers behoren tot de klanten binnen het bedrijf.

Emittent bewaakt zorgvuldig haar klantenbestand en kijkt er nauwlettend op toe dat het aandeel van de belangrijkste klanten niet te groot is ten aanzien van de totale omzet. Zo vertegenwoordigen de 15 belangrijkste klanten slechts 25% van de totale omzet van de groep.

### **5.9 Verklaring van de Emittent ten aanzien van haar concurrentiepositie**

Naast Emittent zijn Cegeka, NRB en Realdolmen de enige drie systeemintegratoren van vergelijkbare grootte met verankering in België.

Cegeka werd in 1998 opgericht en dankt haar groei aan diverse overnames van bestaande bedrijven (Host IT, Ardatis, MSP, NSI, ...).

NRB is gehuisvest in Wallonië. Hoofdaandeelhouder is Ethias SA, 100% dochter van Ethias Finance hetwelk in handen is van nationale en regionale overheden.

Realdolmen is ontstaan na het vriendschappelijk overnamebod vanwege Real Software op de aandelen van Dolmen Computer Applications in 2007.

Emittent ontstond in 1991 (oprichting Cronos NV, dochteronderneming van Emittent) en is via organische groei uitgegroeid tot de belangrijkste onafhankelijke ICT-dienstverlener-groep in België.

Hieronder vindt u een korte weergave van de geconsolideerde financiële cijfers van Emittent en haar belangrijkste concurrenten:

<b>Financiële data 2011 (in duizenden Euro)</b>	<b>De Cronos Groep</b>	<b>Cegeka</b>	<b>NRB</b>	<b>Real-Dolmen</b>
Vaste activa	7.702	37.998	84.569	134.015
Vlottende activa	120.952	72.463	128.109	132.661
Totaal der Activa	128.654	110.461	212.678	266.676
Eigen vermogen	25.274	19.316	116.999	142.970
Lange termijn schulden	6.055	17.185	3.243	1.758
Korte termijn schulden	97.021	72.098	88.081	116.032
Totale Omzet	246.079	198.427	183.168	258.479
Bedrijfswinst	13.250	13.101	16.683	13.611
EBIT	11,45%	15,46%	23,31%	11,84%
Netto resultaat voor belastingen	9.466	7.185	17.699	7.424
Cash Flow	23.931	365	40.028	16.629
Solvabiliteit EV/TV	19,65%	17,49%	55,01%	53,61%
Solvabiliteit EV/VV	24,45%	21,19%	122,28%	115,57%
Liquiditeitsratio	135,78%	107,61%	145,63%	114,48%
Netto-resultaat/omzet	3,85%	3,62%	9,66%	2,87%
Netto-resultaat/EV (return on equity)	37,45%	37,20%	15,13%	5,19%
Netto-resultaat/vlottend actief	7,83%	9,92%	13,82%	5,60%

## 5.10 Organisatiestructuur

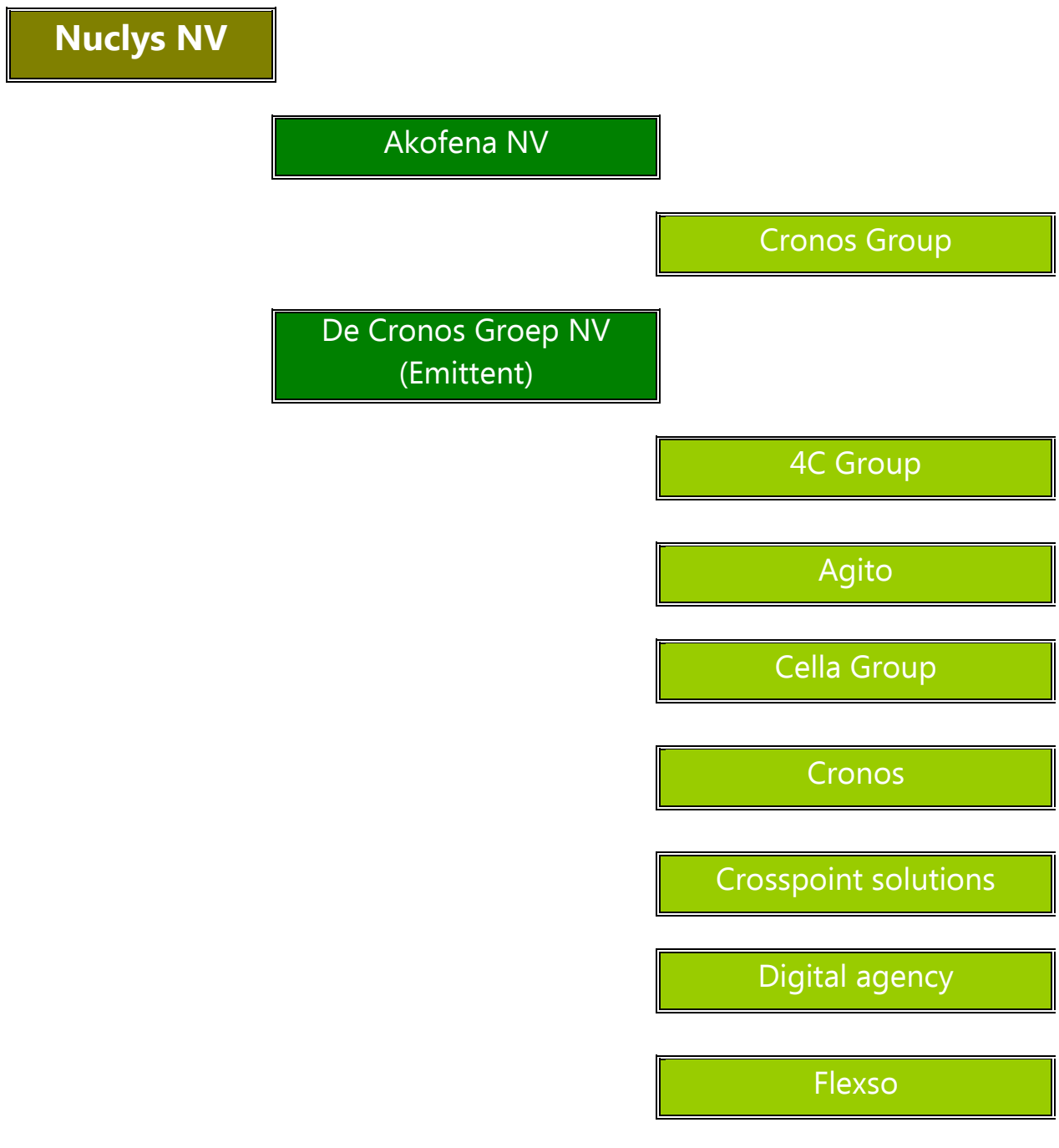
### 5.10.1 Groepstructuur

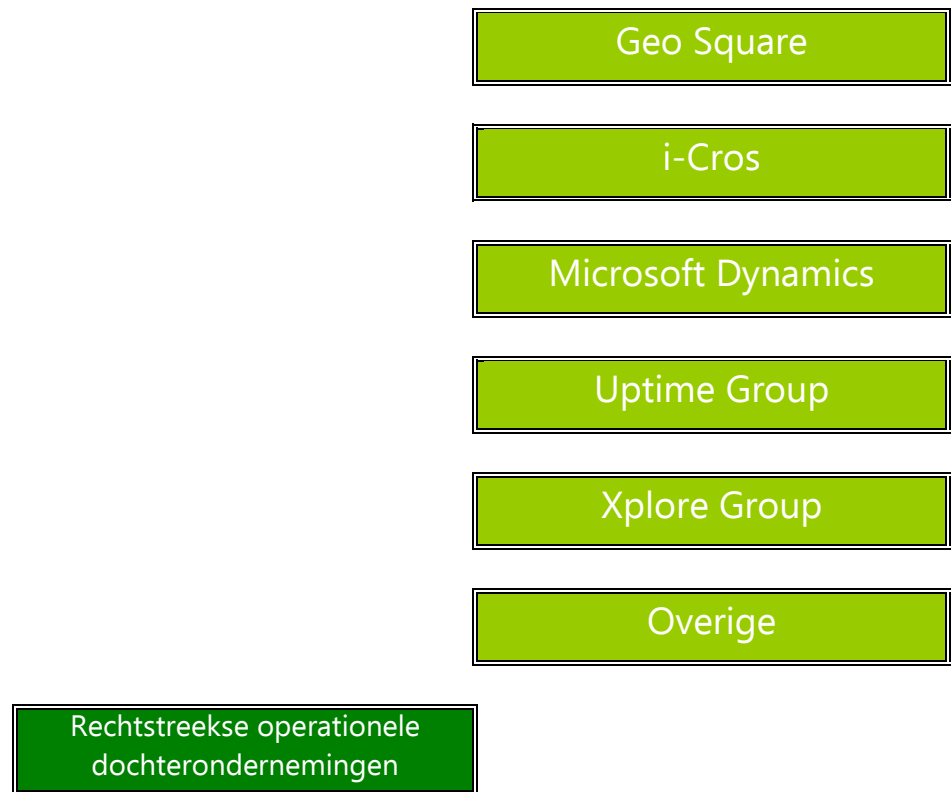
Nuclys NV is een operationele holding met enkele belangrijke holdings onder zich, met name Cronos Group BV, vennootschap naar Nederlands recht (gericht op de Nederlandse markt) en De Cronos Groep (Emittent). Daarnaast heeft Nuclys ook enkele operationele bedrijven rechtstreeks onder zich.

De Cronos Groep (Emittent) is de belangrijkste holding van Nuclys NV en bestaat uit diverse clusters (tussenholdings), allen gericht op een specifiek marktsegment, technologie of bedrijfsoplossing. Op hun beurt bestaan de clusters uit meerdere werkmaatschappijen, elk met hun eigen focus.

De relaties met de banken worden aangegaan door Emittent en situeren zich op het niveau van Emittent.

Hieronder vindt u een korte toelichting van de groepsstructuur met haar belangrijkste clusters:





#### 5.10.2 Toelichting kerncijfers groepsvennootschappen (cijfers in duizenden EUR)

*Kerncijfers 2011 (omzet (niet geconsolideerd) en bedrijfswinst in duizenden euro)*

	<u>Omzet</u>	<u>Bedrijfswinst</u>	<u>Medewerkers</u>
4C Group	35.000	2.000	145
Agito	30.000	2.000	140
Cella Group	10.000	30	85
Cronos	50.000	-	20
Crosspoint solutions	40.000	3.000	240

Digital agency	5.000	300	40
Flexso	13.000	1.800	65
Geo Square	8.500	600	55
i-Cros	30.000	2.000	185
Microsoft Dynamics	12.000	-	75
Uptime Group	50.000	650	175
Xplore Group	25.000	2.000	180
Overige	27.500	-3.000	195
	336.000	11.380	1.600

Op geconsolideerd niveau sluit Emittent 2011 af met een omzet van 246 miljoen euro.

#### *5.10.3 Omschrijving van de belangrijkste activiteiten van de groepsvennootschappen*

Emittent heeft haar activiteiten ondergebracht in diverse operationele bedrijven.

Hierbij legt elk bedrijf haar eigen focus (type technologie, type klant, type consultant, etc.).

Doordat de operationele bedrijven een eerder beperkte omvang hebben en niet onderworpen zijn aan een logge bedrijfsstructuur, kan elk groepsbedrijf snel inspelen op wijzigende factoren in de markt waarin ze operationeel is. Dit levert elk groepsbedrijf mogelijks een competitief voordeel op.

De operationele bedrijven zijn vervolgens ondergebracht in clusters (tussenholdings), hetzij op basis van samenhangende technologieën, hetzij op basis van verticale markten.

De belangrijkste activiteiten van deze tussenholdings worden hieronder toegelicht.

### Omschrijving kernactiviteiten

4C Group	Business architects, oracle applications, testing
Agito	Europese instellingen & Luxemburgse markt
Cella Group	Documentum, EMC & webdesign
Cronos	Nationale en Vlaamse overheden, financiële instellingen, nutsvoorzieningen
Crosspoint solutions	BI, CRM, datawarehousing
Digital agency	Creatieve bedrijven ikv mobiele apps & webdesign
Flexso	SAP
Geo Square	Navigatie & mobiele toepassingen
i-Cros	Oracle
Microsoft Dynamics	Microsoft Dynamics (Axapta & Navision)
Uptime Group	Infrastructuur
Xplore Group	E-commerce, java ontwikkeling

---

## 5.11 Recente ontwikkelingen en vooruitzichten

### 5.11.1 Verklaring vooruitzichten van de Emittent

Er hebben zich sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële overzichten geen negatieve wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Emittent.

### 5.11.2 Gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen

Er zijn geen gegevens bekend over tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Emittent.

### 5.11.3 Gegevens over recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de Emittent en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit

De solvabiliteitsgraad wordt meestal als volgt geïnterpreteerd: hoe groter het eigen vermogen van de onderneming ten opzichte van het totaal vermogen (of hoe groter de solvabiliteitsgraad), hoe groter de bescherming van de schuldeisers.

De solvabiliteitsgraad van de Emittent berekend op basis van de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent eindigend per 31 maart 2012 bedraagt 19,65%. De solvabiliteitsgraad van de Emittent berekend op basis van de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent eindigend per 31 maart 2011 bedroeg 22,36%. De solvabiliteitsratio is gedaald doordat het eigen vermogen is gedaald ten gevolge van de resultaatsverwerking en doordat het totaal vermogen is gestegen.

Er zijn verder geen noemenswaardige gegevens bekend over recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de Emittent en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.

## 5.12 Winstprognoses of –ramingen


Het Prospectus vermeldt noch winstprognoses, noch winstramingen.




## 6. FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE EMITTENT

### 6.1 Historische geconsolideerde financiële informatie van de Emittent

6.1.1 Balansen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In Euro

<b>GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING</b>			
<i>(in duizenden euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
 <b>ACTIVA</b>			
Oprichtingskosten	7	6	5
Immateriële vaste activa	701	795	1.068
Positieve consolidatieverschillen	3.263	3.337	2.132
Materiële vaste activa	3.317	2.705	2.817
Financiële vaste activa	414	206	142
<b>Vaste activa</b>	<b>7.702</b>	<b>7.049</b>	<b>6.164</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	933	919	996
Voorraden en bestellingen in uitvoering	6.642	4.795	4.664
Vorderingen op ten hoogste één jaar	88.786	63.777	60.497
Geldbeleggingen	1.549	2.633	4.857
Liquide middelen	11.468	15.652	16.440
Overlopende rekeningen	11.574	8.214	7.514
<b>Vlottende activa</b>	<b>120.952</b>	<b>95.990</b>	<b>94.968</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>128.654</b>	<b>103.039</b>	<b>101.132</b>


<i>(in duizenden euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
 <b>PASSIVA</b>			
Kapitaal	3.895	3.895	3.895
Uitgiftepremies	120	120	120
Geconsolideerde reserves	14.073	14.082	15.347
Belang van derden	7.186	4.943	5.822

<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>18.088</b>	<b>23.040</b>	<b>25.184</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	304	633	359
<b>Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties</b>	<b>304</b>	<b>633</b>	<b>359</b>
Schulden op meer dan één jaar	6.055	5.141	4.761
Schulden op ten hoogste één jaar	80.555	64.470	60.882
Overlopende rekeningen	2.566	9.755	9.946
<b>Schulden</b>	<b>103.076</b>	<b>79.366</b>	<b>75.589</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>128.654</b>	<b>103.039</b>	<b>101.132</b>

6.1.2 Mutatieoverzicht eigen vermogen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden euro

<b>MUTATIE VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES</b>			
<i>(in duizenden euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Geconsolideerde reserves per einde van het vorige boekjaar</b>	<b>14.082</b>	<b>15.347</b>	<b>14.329</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat	1.337	-2.683	1.807
Andere wijzigingen	-1.346	1.418	-789
<b>Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar</b>	<b>14.073</b>	<b>14.082</b>	<b>15.347</b>

6.1.3 Resultatenrekeningen 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden euro

<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b>			
<i>(in duizenden euro)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
 <b>RESULTATENREKENING</b>			
Omzet	246.079	192.272	184.597
Andere bedrijfsopbrengsten	3.617	3.658	4.878
Bedrijfskosten	(236.446)	(189.926)	(176.863)

<b>Bedrijfswinst</b>	<b>13.250</b>	<b>6.004</b>	<b>12.612</b>
Financiële opbrengsten	164	189	237
Financiële kosten	(3.993)	(3.403)	(3.392)
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting</b>	<b>9.421</b>	<b>2.790</b>	<b>9.457</b>
Uitzonderlijke opbrengsten	177	594	137
Uitzonderlijke kosten	(132)	(228)	(325)
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>9.466</b>	<b>3.156</b>	<b>9.269</b>
Belastingen op het resultaat <sup>1</sup>	(6.114)	(5.039)	(5.598)
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>3.352</b>	<b>(1.883)</b>	<b>3.671</b>
Waarvan			
Aandeel van derden	2.015	800	1.864
Aandeel van de groep	1.337	(2.683)	1.807

6.1.4 Kasstroomoverzicht 31/03/2010 – 31/03/2011 – 31/03/2012 – In duizenden Euro

<b>MUTATIE VAN DE KASSTROMEN</b>			
<i>Cijfers in duizenden euro</i>	<b>31/03/12 2011</b>	<b>31/03/11 2010</b>	<b>31/03/10 2009</b>
<b><u>Geldbeleggingen + liquide middelen einde vorig boekjaar</u></b>			
<b><u>I. Berekening cash flow</u></b>			
EBIT-marge	5,8%	4,1%	7,5%
Netto resultaat na belastingen	3.232	-1.883	3.671
- non cash opbrengsten: geproduceerde activa	0	0	0
+ non cash kosten: afschrijvingen / voorzieningen	3.067	3.318	2.663
<b>I = Cash flow (-: behoefte; +: bron)</b>	<b>6.299</b>	<b>1.435</b>	<b>6.334</b>

<sup>1</sup> De hoge belastingvoet is aan meerdere factoren te wijten. Zo wegen de afschrijvingen op goodwill (1,3 mlj) rechtstreeks op het geconsolideerde resultaat zonder dat dit een positieve invloed heeft op de verschuldigde belastingen. Bovendien zijn de verworpen uitgaven zeer hoog omwille van personeelsgebonden uitgaven (waarvan de autokosten de belangrijkste zijn). Verder heeft de groep zowel winstgevendende bedrijven die belastingen verschuldigd zijn als verlieslatende bedrijven die geen belastingen dienen te betalen.

<b>IMPACT OP KASSTROOM</b>	<b>-6.299</b>	<b>-1.435</b>	<b>-6.334</b>
<b><u>II. Berekening evolutie behoefte aan bedrijfskapitaal</u></b>			
<b>BBK wordt berekend ahv aantal dagen BBK / omzet:</b>			
<i>Gemiddelde aantal dagen BBK / Omzet (2008 - 2011):</i>			
	39		
Omzet	249.878	191.660	183.788
Aantal dagen BBK	36	32	26
<b>Prognose BBK</b>	24.519	16.690	12.978
<b>II = evolutie behoefte bedrijfskapitaal (- : bron) (+: behoefte)</b>	<b>7.829</b>	<b>3.713</b>	<b>-7.189</b>
<b>IMPACT OP KASSTROOM</b>	<b>-7.829</b>	<b>-3.713</b>	<b>7.189</b>
<b><u>III. Berekening investeringsstroom</u></b>			
Netto investeringen	3.846	4.203	3.876
Netto investeringen als % van omzet	1,54%	2,19%	2,11%
<b>III = Netto investeringsstroom (+: behoefte)</b>	<b>3.846</b>	<b>4.203</b>	<b>3.876</b>
<b>IMPACT OP KASSTROOM</b>	<b>-3.846</b>	<b>-4.203</b>	<b>-3.876</b>
<b><u>IV. Financiële stromen</u></b>			
Totaal lange termijn leningen jaar n (exclusief annuïteiten)	4.972	5.141	4.824
Totaal lange termijn leningen jaar n - 1 (exclusief annuïteiten)	5.141	4.824	4.906
Wijziging lange termijn leningen	-169	317	-82
<b>IV = Totale financiële stroom (-: behoefte; +: bron)</b>	<b>-169</b>	<b>317</b>	<b>-82</b>
<b>IMPACT OP KASSTROOM</b>	<b>-169</b>	<b>317</b>	<b>-82</b>
<b><u>V. TOTALE KASSTROOM VAN HET JAAR</u></b>	<b>-18.142</b>	<b>-9.034</b>	<b>-3.104</b>
<b>= I - II + III + IV</b>			
<b><u>V.' CUMULATIEVE KASSTROOM</u></b>	<b>-18.142</b>	<b>-9.034</b>	<b>-3.104</b>
<b><u>Geldbeleggingen + liquide middelen einde boekjaar</u></b>	<b>12.899</b>	<b>18.285</b>	<b>21.297</b>

6.1.5 Prognose cash-flow 31/03/2013 – 31/03/2014 – 31/03/2015 – 31/3/2016 – In duizenden euro

PROGNOSE CASH-FLOW					
Prognose Cash-flow	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016
Cijfers in duizenden euro	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Geldbeleg. + liq.mid. einde vorig jaar</b>		<b>12.900</b>	<b>11.428</b>	<b>10.438</b>	<b>9.607</b>
Kasstroom uit exploitatie ("cash flow")		7.042	7.746	8.521	9.373
Kasstroom door evolutie BBK		(3.036)	(2.756)	(3.031)	(3.334)
Kasstroom door investeringen		(5.029)	(5.532)	(6.085)	(6.693)
Kasstroom door terugbetaling LT kredieten		(449)	(449)	(236)	-
<b>Totale kasstroom van het jaar</b>		<b>-1.472</b>	<b>-990</b>	<b>-831</b>	<b>-654</b>
<b>Cumulatieve kasstroom</b>		<b>-1.472</b>	<b>-2.462</b>	<b>-3.293</b>	<b>-3.947</b>
<b>Geldbeleg. + liq.mid. einde boekjaar</b>	<b>12.900</b>	<b>11.428</b>	<b>10.438</b>	<b>9.607</b>	<b>8.953</b>

**6.2 Jaarrekening, toelichting en verslag van de commissaris van de Emittent per 31/03/2011 en 31/03/2012**

De geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2011 (met inbegrip van de toelichting en het verslag van de commissaris) is opgenomen in **Bijlage 2**.

De geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2012 (met inbegrip van de toelichting en het verslag van de commissaris) is opgenomen in **Bijlage 3**.

**6.3 Controle door bedrijfsrevisor**

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 maart 2011 en 31 maart 2012 werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met vestigingsadres te Joe Englishstraat 52, 2140 Borgerhout en met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0446.334.711, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers, respectievelijk Ömer Turna, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR A01365), en met lidmaatschapsnummer IBR B00160.

Voor deze jaarrekeningen werd een goedkeurende verklaring afgelegd zonder enig voorbehoud.

#### **6.4 Datum van de meest recente financiële informatie**

De meest recente financiële informatie ter beschikking betreft de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen per 31 maart 2012 over de periode van 1 april 2011 tot en met 31 maart 2012. De algemene vergadering keurde deze enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen goed op 7 september 2012.

#### **6.5 Rechtszaken en arbitrages**

Naar weten van de Emittent, zijn er geen overheidsingrepen of hangende of nog in te leiden rechtszaken of arbitrages over een periode van 12 maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Emittent en/of één van de andere Cronos Groepsvennootschappen.

#### **6.6 Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de Emittent**

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent.

### **7. BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN**

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

### **8. INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARING EN BELANGENVERKLARINGEN**

Dit Prospectus bevat geen verklaring of verslag afkomstig van een persoon handelend in de hoedanigheid van deskundige, met uitzondering van de reeds publiek gemaakte verslagen van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekeningen opgenomen in de bijlagen.

### **9. TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN**

De raad van bestuur van de Emittent verklaart dat afschriften van de volgende documenten tijdens de geldigheidsduur van dit Prospectus ter inzage zullen liggen op de maatschappelijke zetel van de Emittent:

- de akte van oprichting en de laatst gecoördineerde statuten van de Emittent;
- de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en jaarverslagen over de boekjaren eindigend op 31 maart 2011 en 31 maart 2012 van de Emittent; en
- de verslagen van de commissaris (Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met vestigingsadres te Joe Englishstraat 52, 2140 Borgerhout en met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel

onder nummer 0446.334.711, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers, resp. Ömer Turna, bedrijfsrevisor (lidmaatschapsnummer IBR A01365), en met lidmaatschapsnummer IBR B00160) over de bovenvernoemde jaarrekeningen.

De voornoemde enkelvoudige en gecontroleerde jaarrekeningen kunnen ook worden geraadpleegd op de website van de Nationale Bank van België: [www.nbb.be](http://www.nbb.be).

**10. BIJLAGEN**

- Bijlage 1. Intekenformulier
- Bijlage 2. Geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per 31 maart 2011
- Bijlage 3. Geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per 31 maart 2012



## BIJLAGE 1 - INTEKENFORMULIER

*(Exemplaar bestemd voor de Emittent)*

**De Cronos Groep NV**

**Veldkant 33A**

**2550 Kontich**

**RPR Antwerpen 0467.132.994**

### OPENBARE AANBIEDING TOT INSCHRIJVING IN BELGIË OP EEN OBLIGATIELENING, VERTEGENWOORDIGD DOOR OBLIGATIES ZOALS IN HET PROSPECTUS BESCHREVEN

#### INTEKENFORMULIER

Ik, ondergetekende (*naam, voor-  
naam*) \_\_\_\_\_,

met woonplaats te (*volledig adres*) \_\_\_\_\_,

en met email adres \_\_\_\_\_,

Verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het prospectus (het "**Prospectus**") dat door De Cronos Groep werd bekendgemaakt in het kader van haar openbare aanbieding tot inschrijving in België op een obligatielening, vertegenwoordigd door obligaties (de "**Obligaties**") zoals beschreven in het Prospectus, dat ik hierbij inschrijf op:

Benaming Product	Looptijd	Rentevoet	Aantal	Coupires	Totaal in EUR
Obligatie	5 jaar	5%		500 EUR	

Ik verbind mij ertoe om de betaling van de inschrijvingsprijs ten laatste te voldoen op 2 februari 2013 (de "**Betalingsdatum**"), per bankoverschrijving of storting op de bankrekening van De Cronos Groep bij KBC Bank op het nummer BE95 4129 1978 1158 met BIC KREDBEBB te voldoen, met vermelding van mijn naam en voornaam.

Ik ben ervan op de hoogte dat:

- de betaling wordt geacht voldaan te zijn wanneer De Cronos Groep de betaling heeft ontvangen; en

- indien De Cronos Groep de inschrijvingsprijs niet ten laatste op de Betalingsdatum ontvangt, dan wordt de inschrijving geacht te zijn vervallen.

Ik verklaar uitdrukkelijk dat zowel de jaarlijkse rente als de hoofdsom, onder afhouding van alle wettelijke taksen en/of lasten mogen worden gestort op onderstaand rekening nummer:

\_\_\_\_\_.

De gestorte bedragen voor de ingetekende en niet toegewezen Obligaties, zullen door De Cronos Groep (binnen de vijf (5) Werkdagen na de vervroegde afsluiting) worden terugbetaald op voornoemde rekening zonder dat Inschrijvers gerechtigd zijn om interest te eisen op hun stortingen.

Tot slot ga ik ermee akkoord dat iedere Obligatiehouder wordt opgeroepen tot de algemene vergaderingen van Obligatiehouders via het emailadres dat hij/zij aan de Emittent heeft bezorgd in het Intekenformulier en dat hij/zij (of zijn/haar rechtsopvolger) iedere wijziging van emailadres dat hij/zij wenst te gebruiken in zijn/haar communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte moet melden aan de Emittent via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

Tenzij het anders wordt vermeld, hebben de woorden in dit Intekenformulier dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Opgemaakt in tweevoud te \_\_\_\_\_, op

\_\_\_\_\_.

(handtekening van de Inschrijver)

*(Exemplaar bestemd voor de Inschrijver)*

**De Cronos Groep NV**

**Veldkant 33A  
2550 Kontich  
RPR Antwerpen 0467.132.994**

**OPENBARE AANBIEDING TOT INSCHRIJVING IN BELGIË  
OP EEN OBLIGATIELENING, VERTEGENWOORDIGD DOOR OBLIGATIES ZOALS IN HET  
PROSPECTUS BESCHREVEN**

INTEKENFORMULIER

Ik, ondergetekende (*naam, voor-  
naam*) \_\_\_\_\_,  
met woonplaats te (*volledig adres*)

\_\_\_\_\_ ,  
en met email adres

Verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het prospectus (het "**Prospectus**") dat door De Cronos Groep werd bekendgemaakt in het kader van haar openbare aanbieding tot inschrijving in België op een obligatielening, vertegenwoordigd door obligaties (de "**Obligaties**") zoals beschreven in het Prospectus, dat ik hierbij inschrijf op:

Benaming Product	Looptijd	Rentevoet	Aantal	Coupires	Totaal in EUR
Obligatie	5 jaar	5%		500 EUR	

Ik verbind mij ertoe om de betaling van de inschrijvingsprijs ten laatste te voldoen op 2 februari 2013 (de "**Betalingsdatum**"), per bankoverschrijving of storting op de bankrekening van De Cronos Groep bij KBC Bank op het nummer BE95 4129 1978 1158 met BIC KREDBEBB te voldoen, met vermelding van mijn naam en voornaam.

Ik ben ervan op de hoogte dat:

- de betaling wordt geacht voldaan te zijn wanneer De Cronos Groep de betaling heeft ontvangen; en
- indien De Cronos Groep de inschrijvingsprijs niet ten laatste op de Betalingsdatum ontvangt, dan wordt de inschrijving geacht te zijn vervallen.

Ik verklaar uitdrukkelijk dat zowel de jaarlijkse rente als de hoofdsom, onder afhouding van alle wettelijke taksen en/of lasten mogen worden gestort op onderstaand rekening nummer:

\_\_\_\_\_.

De gestorte bedragen voor de ingetekende en niet toegewezen Obligaties, zullen door De Cronos Groep (binnen de vijf (5) Werkdagen na de vervroegde afsluiting) worden terugbetaald op voornoemde rekening zonder dat Inschrijvers gerechtigd zijn om interest te eisen op hun stortingen.

Tot slot ga ik ermee akkoord dat iedere Obligatiehouder wordt opgeroepen tot de algemene vergaderingen van Obligatiehouders via het emailadres dat hij/zij aan de Emittent heeft bezorgd in het Intekenformulier en dat hij/zij (of zijn/haar rechtsopvolger) iedere wijziging van emailadres dat hij/zij wenst te gebruiken in zijn/haar communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte moet melden aan de Emittent via het volgende emailadres: [obligaties13@cronos.be](mailto:obligaties13@cronos.be).

Tenzij het anders wordt vermeld, hebben de woorden in dit Intekenformulier dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Opgemaakt in tweevoud te \_\_\_\_\_, op

\_\_\_\_\_.

(handtekening van de Inschrijver)

**BIJLAGE 2 – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT PER 31 MAART 2011**

**BIJLAGE 3 – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT PER 31 MAART 2012**

**EMITTENT**

DE CRONOS GROEP NV  
Veldkant 33A  
2550 Kontich

**Raadgevers**Financieel raadgever Emittent

CLARES  
Hof van Boechout 8  
2530 Boechout

Juridisch raadgever Emittent

ALTIUS CVBA  
Tour & Taxis Building  
Havenlaan 86C B.414  
1000 Brussel

Fiscaal raadgever Emittent

TIBERGHIE BVBA  
Tour & Taxis Building  
Havenlaan 86C B.419  
1000 Brussel