



La Lorraine Bakery Group NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België van 4,00% vastrentende obligaties met vervaldatum 23 december 2020

Bruto actuarieel rendement op uitgifteprijs: 3,691%

Netto actuarieel rendement op uitgifteprijs: 2,702%

Uitgifteprijs: 101,875%

Terugbetalingsbedrag: 100% van de Nominale Waarde

ISIN Code: BE0002209758 / Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 100159317

(de "Obligaties")

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 75.000.000

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

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels

Uitgiftedatum: 23 december 2013

Inschrijvingsperiode: van 6 december 2013 tot 13 december 2013 inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Door in te schrijven op de Obligaties, verschaffen de beleggers een lening aan de Emittent, die er zich toe verbindt om op jaarlijkse basis interest te betalen en op de vervaldatum de hoofdsom terug te betalen. In geval van faillissement van, of wanprestatie door, de Emittent, lopen beleggers het risico om de bedragen waarop zij recht zouden hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen. De Garanties zijn bovendien beperkt in omvang en onderworpen aan een aantal beperkingen en dienen individueel te worden afgeroepen door elke obligatiehouder.

Een potentiële belegger dient te bepalen, op basis van een eigen onafhankelijke beoordeling van de informatie vervat in het Prospectus, of de verwerving van de Obligaties in overeenstemming is met zijn financiële noden en doelstellingen. Potentiële beleggers dienen in het bijzonder kennis nemen van Deel II van het Prospectus (Risicofactoren) op pagina 28 tot 49 van het Prospectus voor meer uitleg over bepaalde risico's die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent, de Garanten en de Obligaties.

Global Coordinator



Joint Lead Managers



La Lorraine Bakery Group NV (voorheen “Vanobake NV”), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Elisabethlaan 143, 9400 Ninove, België, met ondernemingsnummer 0412.382.632 (RPR Dendermonde) (de “**Emittent**” of “**La Lorraine Bakery Group NV**”) is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 75.000.000. De Obligaties zullen jaarlijks een bruto interest opbrengen van 3,691%. Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervaltermijnen op de Interest Betaaldatum (zoals hieronder gedefinieerd). De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren op 23 december 2014, en de laatste betaling op 23 december 2020. De vervaldatum van de Obligaties is 23 december 2020. Naar La Lorraine Bakery Group NV en haar dochtervennootschappen wordt verwezen met de “**La Lorraine Groep**”, de “**Groep**” of “**LLBG**”.

BNP Paribas Fortis NV (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, 1000 Brussel) (“**BNP Paribas Fortis**”), ING Bank N.V. Belgian Branch (met zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel) (“**ING**”) en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel) (“**KBC Bank**”) treden op als joint lead managers (samen de “**Joint Lead Managers**” en elk een “**Joint Lead Manager**”) voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België (het “**Openbaar Aanbod**”). KBC Bank werd aangeduid als enige global coordinator (de “**Global Coordinator**”) voor het Openbaar Aanbod.

Het nominaal bedrag per Obligatie zal EUR 1.000 bedragen (het “**Nominaal Bedrag**”).

De Nederlandstalige versie van dit aanbiedingsprospectus (het “**Prospectus**”) werd op 3 december 2013 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “**FSMA**”) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals laatst gewijzigd op 17 juli 2013 (de “**Prospectuswet**”). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent, noch van de toestand van de Garanten. De samenvatting van dit Prospectus is vertaald in het Frans. Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op NYSE Alternext Brussels en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Obligaties als zijnde “genoteerd” (en alle andere verbonden verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels. De multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels is geen gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten. Vóór het Openbaar Aanbod waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus was er geen publieke markt voor de Obligaties.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5(3) van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de “**Prospectusrichtlijn**”) en de Prospectuswet. Dit Prospectus werd opgesteld in overeenstemming met de Prospectuswet en met Verordening (EG) Nr. 809/004 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 opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de “**Prospectusverordening**”).

Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent, de Garanten en de Obligaties. Het Prospectus bevat alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent, de Garanten en van de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent en de Garanten, en over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

Het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.llbg.com, onder het onderdeel “Investeerders”), de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be, onder “sparen en beleggen”), ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”), en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine). Een papieren versie van het Prospectus kan kosteloos bekomen worden op de maatschappelijke zetel van de Emittent en de genoemde banken (de adressen zijn aangeduid op de laatste pagina van dit Prospectus). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de website van de FSMA (www.fsma.be).

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

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico’s in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van Deel II van het Prospectus (*Risicofactoren*) op pagina 28 tot 49 voor meer uitleg over bepaalde risico’s die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent en het vermogen van de Garanten om hun verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen en over bepaalde risico’s van een belegging in de Obligaties. Meer bepaald wordt verwezen naar de macro-economische risicofactoren (p. 28-29), de risico’s die verband houden met de financiële toestand en schuldgraad van de groep (p. 29), het financieringsrisico (p. 29-30), marktrisico’s en strategische risico’s (p. 30-32), operationele risico’s (p. 32-35), juridische risico’s (zoals risico’s verbonden aan reglementering en rechtszaken), financiële risico’s (zoals intereustrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico) (p. 35-38). Verder zijn bepaalde factoren van belang om het marktrisico verbonden aan de obligaties te beoordelen (p. 38-49). Er wordt ook verwezen naar de samenvatting inzake de risicofactoren op p. 23-25 in Deel I van het Prospectus (*Samenvatting*).

DEFINITIES

Een index waarin alle gedefinieerde begrippen in dit Prospectus worden opgelijst met verwijzing naar de pagina(s) waarop deze begrippen worden gedefinieerd, is in bijlage bij het Prospectus opgenomen op pagina 162-163 van het Prospectus.

Verwijzingen naar de “**Voorwaarden van de Obligaties**” of naar de “**Voorwaarden**”, zijn verwijzingen naar de “**Voorwaarden van de Obligaties**” in Deel IV van het Prospectus (*Voorwaarden van de Obligaties*).

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent, met maatschappelijke zetel te Elisabethlaan 143, 9400 Ninove, België en de Garanten met maatschappelijke zetel zoals aangegeven in Bijlage 1 tot de Garantieverklaring op pagina 93 van dit Prospectus (de “**Verantwoordelijke Personen**”) zijn verantwoordelijk voor het integrale Prospectus, de eventuele aanvullingen hierop en de vertaling van de samenvatting van het Prospectus in het Frans, met dien verstande dat elke Garant slechts verantwoordelijk is voor de informatie die betrekking heeft op zulke Garant en de door zulke Garant verstrekte Garantie. In geval van tegenstrijdigheden tussen de Franse en Nederlandse versies van de samenvatting van het Prospectus, zal de Nederlandse versie primeren. De Emittent en de

Garanten (doch deze laatsten enkel met betrekking tot de informatie waarvoor zij verantwoordelijk zijn) verklaren 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, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen.

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

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

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

Dit Prospectus moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen of in bijlage werden aangehecht.

De Emittent en de Garanten geven hun toestemming voor het gebruik van dit Prospectus in het kader van een openbaar aanbod tot de laatste dag van de Inschrijvingsperiode (ongeacht de vervroegde afsluiting ervan zoals hieronder opgenomen in Deel XII van het Prospectus (*Inschrijving en Verkoop*)) in België door elke financiële tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) (elk een “**Financiële Tussenpersoon**”).

Elke Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) die dit Prospectus wenst te gebruiken in het kader van een Toegelaten Openbaar Aanbod is verplicht, voor de duur van de relevante inschrijvingsperiode, op zijn website te vermelden dat hij dit Prospectus gebruikt voor een openbaar aanbod met de toestemming van de Emittent en in overeenstemming met de voorwaarden daaraan verbonden.

In geval binnen de periode waarvoor de Emittent haar toestemming gaf om dit Prospectus te gebruiken een openbaar aanbod werd gedaan in België, aanvaardt de Emittent de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus zoals verder uiteengezet. De Emittent noch de Joint Lead Managers zijn evenwel verantwoordelijk voor de handelingen van een Financiële Tussenpersoon, met inbegrip van het respecteren van de gedragsregels of andere wettelijke of reglementaire vereisten met betrekking tot zulks aanbod.

Noch de Emittent en de Garanten, noch de Joint Lead Managers hebben hun toelating gegeven voor het maken van een openbaar aanbod van Obligaties door enige persoon, en dergelijke persoon mag dit Prospectus niet gebruiken in het kader van zijn aanbod van Obligaties, behoudens in geval (a) het aanbod door een Financiële Tussenpersoon (zoals hierboven gedefinieerd) gebeurt in België of (b) het aanbod wordt gedaan onder omstandigheden die vallen onder één van de uitzonderingen op de verplichting om een prospectus te publiceren onder de Prospectusrichtlijn. Ongeoorloofde aanbiedingen worden niet gedaan door of voor rekening van de Emittent en de Garanten noch de Joint Lead Managers en noch de Emittent en de Garanten noch de Joint Lead Managers zijn aansprakelijk of verantwoordelijk voor de handelingen van een persoon die een ongeoorloofde aanbieding doet.

Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door enige andere financiële tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) (elk een “Financiële Tussenpersoon”) zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen zulke Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. Noch de Emittent, noch enige Garant is partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen zulke Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden van en afspraken met de Financiële Tussenpersonen (andere dan de Joint Lead Managers) niet. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van Obligaties moeten aan de belegger worden verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. Noch de Emittent of enige Garant, noch enige Joint Lead Manager is aansprakelijk voor deze informatie.

Voor een beschrijving van verdere beperkingen van aanbiedingen of verkopen van Obligaties en de verspreiding van dit Prospectus, zie Deel XII (*Inschrijving en Verkoop*) hieronder.

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

- de informatie in dit Prospectus nog steeds correct is na de datum van dit document of op andere wijze tot gevolg hebben dat, of impliceren dat, er geen verandering is opgetreden in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent en de Groep na de datum van dit Prospectus of de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld;

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

De Emittent zal in de gevallen voorzien in artikel 34 §1 van de Prospectuswet een aanvulling bij het prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus onder "Waarschuwing" voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

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

Bepaalde Joint Lead Managers en hun verbonden ondernemingen zijn betrokken bij, en kunnen zich ook in de toekomst engageren met betrekking tot, bepaalde investment banking en/of commerciële banktransacties met, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent, de Garanten, en hun dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie. Zie ook Deel VI "*Beschrijving van de Emittent – Voornaamste Overeenkomsten*" op pagina 119-120 van het Prospectus.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor een beoordeling van de kredietwaardigheid of een andere beoordeling met betrekking tot de Emittent of de Garanten of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Joint Lead Managers dat elke ontvanger van dit Prospectus (en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties) Obligaties zou moeten kopen. Elke belegger die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid, van de Emittent en de Garanten.

Behalve de Emittent en de Garanten heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd. Bijgevolg wordt er geen verklaring, garantie of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, gedaan en geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard door de Joint Lead Managers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie vervat of opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie verstrekt in verband met de Emittent, de Garanten of het aanbod van de Obligaties. De Joint Lead Managers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in enig ander geval, met betrekking tot de informatie vervat in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties, zonder afbreuk te doen aan bepalingen van dwingend recht en openbare orde.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"), of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan niet-Amerikaanse onderdanen op basis van *Regulation S* onder the Securities Act ("**Regulation S**"). De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten of aan of voor rekening of in het voordeel van Amerikaanse onderdanen (zoals gedefinieerd in Regulation S), tenzij zij zijn geregistreerd of krachtens de toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act. Voor een verdere beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod, de verkoop van de Obligaties en op de verspreiding van dit document, zie Deel XII (*Inschrijving en Verkoop*) hieronder.

Deze mededeling wordt enkel verspreid voor en is enkel gericht tot (a) personen die zich buiten het Verenigd Koninkrijk bevinden, (b) beleggingsprofessionals die onder Artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (het “**Bevel**”) vallen of (c) vermogende ondernemingen en andere personen ten aanzien van wie het rechtmatig mag worden meegedeeld die onder Artikel 49(2)(a) tot (d) van het Bevel vallen (waarbij naar al deze personen wordt verwezen als “**Relevante Personen**”). De Obligaties zijn enkel beschikbaar voor, en enige uitnodiging, aanbod of overeenkomst om in te schrijven op of op andere wijze zulke Obligaties te verwerven zal uitsluitend worden aangegaan met Relevante Personen. Enige persoon die geen Relevant Persoon is mag niet handelen ten gevolge van of vertrouwen op dit documenten en de inhoud ervan.

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

WAARSCHUWING

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

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

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent (www.llbg.com), de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine) en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

Alle belangrijke wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval indien en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers (naar verwachting in L'Echo of De Tijd), of een aanvulling op dit Prospectus.

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

VERDERE INFORMATIE

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

La Lorraine Bakery Group NV

Financieel Departement

Elisabethlaan 143

9400 Ninove

België

Tel.: +32 54 318 200

Fax: +32 54 326 785

INHOUDSTAFEL

DEEL I: SAMENVATTING.....	9
DEEL II: RISICOFACTOREN	28
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN IN BIJLAGE.....	50
DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	51
BIJLAGE – GARANTIEVERKLARING	78
DEEL V: CLEARING.....	101
DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN.....	102
DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE.....	125
DEEL VIII: BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS	132
DEEL IX: FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE EMITTENT, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN	134
DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN.....	142
DEEL XI: BELASTING	143
DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP.....	149
DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE	160
BIJLAGE A INDEX.....	162
BIJLAGE B FINANCIËLE STATEN	164

DEEL I: SAMENVATTING

Deze samenvatting werd voorbereid overeenkomstig de inhoudelijke vereisten en vormvereisten van de Prospectusverordening, zoals recent gewijzigd. Voor doeleinden van de Prospectusverordening zijn samenvattingen opgesteld op basis van openbaarmakingverplichtingen die gekend zijn als 'Elementen'. Deze Elementen zijn genummerd in Afdelingen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen te worden inbegrepen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Omdat sommige Elementen niet dienen te worden besproken, kunnen er lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook wanneer een Element moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type van effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Element. In dat geval zal een korte beschrijving van het Element worden inbegrepen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'.

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in Deel IV van het Prospectus (Voorwaarden van de Obligaties) zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

- | | | |
|-----|--|--|
| A.1 | Inleiding | Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus en iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een bestudering van het volledige Prospectus door de belegger. Wanneer er een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een gerechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, zal de belegger die als eiser optreedt, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaten, eventueel de kosten van de vertaling van het Prospectus moeten dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Emittent heeft deze samenvatting opgesteld en kan niet burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld op grond van deze samenvatting tenzij de inhoud ervan, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te beleggen. |
| A.2 | Uitdrukkelijke toestemming van de Emittent voor het gebruik van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door Financiële Tussenpersonen | De Emittent en elke Garant stemmen in met het gebruik van het Prospectus voor doeleinden van een openbaar aanbod in België van 4,00% vastrentende obligaties, met vervaldatum 23 december 2020 voor een minimaal nominaal bedrag van EUR 40.000.000 en maximum nominaal bedrag van EUR 75.000.000, door iedere financiële tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) (elk een “ Financiële Tussenpersoon ”). |

Vermelding van de periode waarvoor toestemming tot het gebruik van het Prospectus is verleend

De toestemming om dit Prospectus te gebruiken eindigt op 23 december 2013 (ongeacht een mogelijke vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode).

Alle andere duidelijke en objectieve aan de toestemming verbonden voorwaarden die relevant zijn voor het gebruik van het Prospectus

De toestemming om dit Prospectus te gebruiken wordt gegeven voor een openbaar aanbod in België.

Duidelijk bericht aan de beleggers dat, ingeval een aanbieding door een Financiële Tussenpersoon plaatsvindt, deze Financiële Tussenpersoon op het moment dat de aanbieding plaatsvindt aan de beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding zal verstrekken

Elk aanbod en elke verkoop van de Obligaties door een Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) zal gedaan worden overeenkomstig de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen de Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen gedragen door de belegger. Noch de Emittent, noch enige Garant is partij bij de afspraken met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen dergelijke Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat geen voorwaarden van enige Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers). De voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties zullen beschikbaar gesteld worden door de Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) op het relevante tijdstip gedurende de aanbiedingsperiode die een aanvang neemt op 6 december 2013 en een einde neemt op 13 december 2013. Noch de Emittent of enige Garant noch enige Joint Lead Manager is verantwoordelijk of aansprakelijk voor die informatie.

Afdeling B – Emittent en Garanten

- | | | |
|------|--|--|
| B 1 | Officiële en handelsnaam van de Emittent | De vennootschapsnaam van de Emittent is sinds 30 oktober 2013 “La Lorraine Bakery Group” of afgekort “LLBG” (voorheen “Vanobake”). “La Lorraine Bakery Group” wordt eveneens gebruikt als de handelsbenaming van de Emittent en haar dochtervennootschappen die behoren tot de Bakkerij Divisies. Daarnaast gebruikt de Emittent voor haar Maalderij Divisie de merk- en handelsbenaming “Paniflower”. |
| B.2 | Vestigingsplaats / Rechtsvorm / Wetgeving / Land van oprichting | De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, opgericht en gevestigd in België, en met maatschappelijke zetel te 9400 Ninove (België), Elisabethlaan 143. Het telefoonnummer op deze locatie is +32 (0)54 318 200. |
| B.4b | Trends die de Emittent en de sectoren waarin | De Bakkerijmarkt profileert zich als een significante en aantrekkelijke markt binnen de internationale voedingsmarkt dankzij |

**zij opereert
beïnvloeden**

diverse factoren zoals de sterke authenticiteitswaarde van bakkerij producten, ruime innovatie mogelijkheden mede ook door de sterke internationalisering van het bakkerijgamma, en de nood naar een grotere variatie en een betere kwaliteit van bakkerijproducten vooral in ‘emerging markets’ zoals bv in Centraal-Oost-Europa.

Binnen de bakkerijmarkt verschuiven consumenten hun bakkerijaankopen steeds meer van ambachtelijke bakkerijen naar supermarkten en dit voor verschillende redenen, zoals het gemak, de goedkopere prijs en het ruimere productenassortiment, maar ook omwille van het sluiten van de ambachtelijke bakkerijen (omwille van de regelgevingen, problemen met opvolging, investeringskosten, financiële moeilijkheden, enz.). Het stijgende aandeel van de supermarkten als verkoopplaats voor bakkerijproducten helpt grootschalige bakkerijen zoals de Emittent om haar marktaandeel te vergroten.

Verder is het ook zo dat de verkoop van bakkerijproducten zich zeer sterk blijft ontwikkelen in het foodservice of ‘out-of-home’ marktsegment, dankzij de algemene groei van de ‘buitenhuis consumptie’, en dankzij de makkelijke inzetbaarheid van bakkerijproducten in de horeca, catering, fastfood en gespecialiseerde bakkerij foodserviceketens (cf. bv. groeiende consumptie van belegde broodjes, panini’s, zoete en hartige bakkerij snacks, etc..)

Het marktaandeel van diepgevroren en ‘bake-off’ bakkerijproducten is de laatste 10 jaren gestaag gestegen en zal dit volgens algemene verwachtingen verder blijven doen omwille van de veelzijdige voordelen van deze producten, nl. voor de supermarkten en foodservice gebruikers: betere beschikbaarheid door makkelijkere stockagemogelijkheden en transporteerbaarheid van de producten; voor de consumenten: meer variëteit en ultra-versheid van bakkerijproducten dankzij de flexibele afbakmogelijkheden van deze producten kort voor het moment van consumptie.

Tot slot is ook een algemene trend van consolidatie waarneembaar binnen de bakkerijsector zowel op nationaal als op Europees niveau.

**B.5 Beschrijving van de
Groep en de plaats
van de Emittent in de
Groep**

De Emittent is een 100 % Belgisch familiebedrijf. De Groep is actief in de Europese Bakkerij en Maalderij sector via 4 divisies: “Bakkerij Vers”, “Bakkerij Diepvries”, “Bakkerij Store Concepts” en “Maalderij”. Zij stelt meer dan 2.700 werknemers te werk en behaalde in 2012 een omzet van 513 miljoen euro. De Groep heeft de voorbije 15 jaar een gemiddelde groei van 10% per jaar gerealiseerd en opereert vanuit 11 productie-eenheden, waarvan er 3 gevestigd zijn in Centraal-Europa (Tsjechië, Polen en via een joint-venture in Roemenië). Zij is internationaal actief in meer dan 25 landen, grotendeels via eigen verkooporganisaties of lange termijn distributiepartners. De ‘Maalderij’ divisie opereert vanuit een state-of-the-art maalderijbedrijf, Brabomills NV, gevestigd in Antwerpen. Brabomills NV is actief in de Benelux markt en levert bloem en

andere gemalen graanproducten aan de bakkerijsector en de gespecialiseerde voedingssector (oa koekjes en ‘ethnic food’ bedrijven). Het bedrijf onderscheidt zich door een doorgedreven kwaliteits- en service politiek naar haar klanten toe. Ongeveer 25% van de maalderij-omzet wordt binnen LLBG gerealiseerd. De LLBG ‘Bakkerij vers’ divisie is in België marktleider in het segment van dagvers brood en patisserie (bron: gepubliceerde geconsolideerde jaarrekeningen van Belgische vers bakkerijen). Via 5 regionale moderne vers-bakkerijen, gespreid over België, worden dagelijks méér dan 1.500 supermarkten ‘just-in-time’ beleverd. Dankzij een continu streven naar optimale versheid, snelle innovaties in dagvers brood en patisserie, en een sterk uitgebouwd logistiek systeem van meer dan 150 vrachtwagens, kan LLBG haar klanten elke morgen opnieuw met een onderscheidende productkwaliteit en service graad bedienen. Dit maakt van LLBG de grootste ‘warme bakker’ van het land. Via haar ‘Bakkerij Diepvries’ divisie heeft LLBG zich als één van de marktleiders gepositioneerd in de Europese markt van diepgevroren ‘bake-off’ producten (bron: Gira 2010). LLBG biedt een zeer ruim assortiment brood, viennoiserie en patisserie producten aan in 3 belangrijke marktsegmenten: de centrale retail, de onafhankelijke winkelbedrijven en de foodservice markt. De groep was eind van de jaren 90 pionier in de Centraal-Europese markt die nu reeds instaat voor één derde van haar bakkerij divisie omzet. LLBG wil deze positie verder uitbouwen naar nieuwe sleutelmarkten zoals bv Rusland en Turkije. Binnen de ‘Bakkerij Store Concepts’ divisie is “Panos” het bekendste consumentenmerk van de groep. Panos is in België dé markt referentie geworden binnen het segment van de belegde broodjes. Momenteel zijn er reeds méér dan 250 verkooppunten in Benelux en is Panos recentelijk begonnen met haar internationale expansie in Centraal-Europa (Tsjechië, Slovakije, Polen en Hongarije). Naast Panos zijn er ook de winkelconcepten “The Coffee Club” en “Deliway”. Met The Coffee Club wil LLBG inspelen op de trend van ‘coffee and food’. Deliway is een broodjes concept ontwikkeld op maat van benzinstations.

B.9 Winstprognose of -raming

Niet van toepassing; het Prospectus bevat geen winstprognose of –raming, aangezien de Emittent geen winstprognose of -raming heeft opgesteld.

B.10 Voorbehoud in de afgifte van verklaring

Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden in de afgifte van verklaring van de commissaris betreffende historische financiële informatie.

B.12	Geselecteerde Belangrijke Historische Financiële Informatie / negatieve wijziging van betekenis	De hieronder vermelde geconsolideerde financiële gegevens worden verstrekt conform Belgian GAAP.
		(x 1.000 euro)
		01-12/2011 01-12/2012 01-09/2013
		2011 2012 (12 2013
		(12maanden) maanden) (9maanden)
		geauditeerd geauditeerd Beperkt nazicht
	Eigen vermogen	125.064,00 132.446,00 140.389,00
	Belang van derden	1.027,00 565,00 666,00
	Financiële schulden (a)	144.716,00 150.147,00 149.368,00
	Liquide middelen (b)	14.092,00 16.755,00 21.400,00
	Totaal netto financiële schulden (a)-(b)	130.624,00 133.392,00 127.968,00
	Werkkapitaal	59.654,00 59.010,00 67.649,00
	Omzet	479.849,00 100,0% 513.400,00 100,0% 418.893,00 100,0%
	EBITDA	51.989,00 10,8% 58.956,00 11,5% 49.607,00 11,8%
	Bedrijfswinst	19.959,00 4,2% 21.246,00 4,1% 22.777,00 5,4%
	Netto Resultaat	6.255,00 1,3% 8.568,00 1,7% 13.000,00 3,1%
		Behoudens hetgeen vermeld in B.13, hebben er geen belangrijke veranderingen in de financiële of handelspositie van de Emittent en de Groep plaatsgevonden sinds 30 september 2013. Er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Emittent en de Groep sinds 30 september 2013.
B.13	Recente Gebeurtenissen specifiek aan de Emittent die van bijzonder belang zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent	<p>In juli 2013 werd de productiesite Paverko NV te Brugge definitief gesloten nadat alle activiteiten succesvol werden overgedragen en geïntegreerd naar Flanders Bakery NV te Oostende en andere sites van de groep. Hiertoe werd de productiesite van Flanders Bakery uitgebreid met extra bedrijfsoppervlakte.</p> <p>In Antwerp Bakery NV te Schoten wordt er een 2^e dagvers broodlijn gemonteerd voor opstart februari 2014.</p> <p>In La Lorraine NV te Ninove wordt geïnvesteerd in een extra productielijn binnen de patisserie-afdeling met opstart in het voorjaar 2014.</p> <p>In Tsjechië en Polen wordt een grootschalig investeringsprogramma uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • In Tsjechië werd een “High Bay” diepvriesmagazijn van 25.000 palletplaatsen voor diepgevroren bakkerij- en patisserieproducten in september 2013 in gebruik genomen (investering van EUR 22 miljoen). • In Polen worden de voorbereidingswerken getroffen om een soortgelijk diepvriesmagazijn te bouwen palend aan

de huidige productiesite (geschatte investering van EUR 18 miljoen). De werken zullen aanvangen in 2014 en het gebouw zou operationeel moeten zijn in 2015.

Verder starten in het najaar 2013 2 volautomatische diepvriesbroodlijnen op in La Lorraine Polen en de joint-venture La Lorraine Roemenië.

In Denemarken werd in juni 2013 een joint-venture akkoord gesloten door oprichting van de verkoopdivisie La Lorraine Denemarken. Dit filiaal is inmiddels operationeel.

Ten einde haar activiteiten naar de Turkse markt te brengen heeft de Emittent een nieuwe Turkse vennootschap opgericht onder naam La Lorraine Unlu Mamuller Tic. San. A.Ş, die in het voorjaar 2014 operationeel zal zijn.

Er werd beslist te investeren in een bijkomende maalderij in Brabomills NV te Antwerpen teneinde verder te voldoen aan de groeimogelijkheden binnen en buiten de Groep (investering van EUR 5 miljoen).

- | | | |
|------|---|--|
| B.14 | Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep | De Emittent is een holdingvennootschap van de verschillende vennootschappen van de Groep. Niettegenstaande de Emittent zelf bepaalde inkomststromen genereert, is zij afhankelijk van dividenden of andere inkomsten van haar dochtervennootschappen. |
| B.15 | Voornaamste activiteiten van de Emittent | De Emittent is voornamelijk actief in twee complementaire sectoren, namelijk in de Europese Maalderij en Bakkerij sector. |
| B.16 | Rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de Emittent | De Emittent is een 100% familiale vennootschap, waarvan alle aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangehouden door de leden van de familie Vanherpe. |
| B.17 | Rating toegewezen aan de Emittent of de Obligaties | Niet van toepassing; de Emittent en de Obligaties hebben geen rating en de Emittent heeft momenteel geen plannen om een rating aan te vragen. |
| B.18 | De Garantie | Bepaalde dochtervennootschappen van de Emittent hebben overeenkomstig de Garantieverklaring en onderworpen aan de daarin vervatte garantiebeperkingen, hoofdelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk de volledige en stipte betaling van alle sommen gewaarborgd die van tijd tot tijd betaalbaar zullen zijn door de Emittent in verband met de Obligaties. De Voorwaarden bevatten nadere bepalingen inzake een “garanten dekkingsvereiste” die door de Emittent moet worden gerespecteerd. |
| B.19 | De Garanten | Op datum van het Prospectus: Antwerp Bakery NV, Boulangeries Derkenne-Couline SA, Brabomills NV, La Lorraine NV, Flanders Bakery NV, Manshoven-Vers NV, Panesco Europe NV, Vanelor NV, GFSC BVBA, La Lorraine Polska Sp. Z.O.O. (Polen), La Lorraine A.S. (Tsjechische Republiek). De Garantieverklaring voorziet een |

mechanisme waarbij bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent als Garant kunnen toetreden en bepaalde Garanten ontheven kunnen worden van hun verplichtingen onder de Garantieverklaring, mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

Afdeling C – Effecten

C.1	Beschrijving van type en categorie van de Obligaties en security identification number	4,00 per cent. vastrentende obligaties die vervallen op 23 december 2020 uitgedrukt in euro. ISIN BE0002209758; Common Code 100159317.
C.2	Munteenheid van de Obligaties	EUR
C.5	Beschrijving van de beperking op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties	Onder voorbehoud van beperkingen in alle jurisdicties met betrekking tot de aanbiedingen, verkopen of overdrachten van obligaties, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen.
C.8	Beschrijving van de rechten gehecht aan de Obligaties, met inbegrip van rangorde en van de op deze rechten geldende beperkingen	<p><i>Status van de Obligaties</i></p> <p>De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan de Negatieve Zekerheid) niet door Zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door of ten aanzien van de Emittent.</p> <p><i>Status van de Garantie</i></p> <p>Elke Garant heeft hoofdelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk de volledige en stipte betaling van alle sommen in verband met de Obligaties gewaarborgd die van tijd tot tijd betaalbaar zullen worden door de Emittent in overeenstemming met, en onderworpen aan de garantiebeperkingen in, de Garantieverklaring gedateerd op 3 december 2013. De verplichtingen van elke Garant onder de Garantie zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-gewaarborgde en (zonder afbreuk te doen aan de Negatieve Zekerheid) niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van elke Garant en zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door of ten aanzien van dergelijke Garant.</p>
C.9		Zie C.8 hierboven voor een samenvattende beschrijving van de

	rechten gehecht aan de Obligaties, met inbegrip van rangorde en van de op deze rechten geldende beperkingen.
Interest	Elke Obligatie brengt interest op vanaf de Uitgiftedatum aan een interestvoet van 4,00 per cent. per jaar.
Interest Betaaldatum	23 december van elk jaar tot de Vervaldatum.
Financial Condition Step-up Change en Financial Condition Step-down Change	<p>Een Financial Condition Step-up Change zal zich telkens voordoen indien blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde kleiner is dan, of gelijk is aan EUR 75.000.000; of (ii) de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA groter is dan 3,50. <p>Een Financial Condition Step-down Change zal zich telkens voordoen indien blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde groter is dan EUR 75.000.000; en (ii) de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA kleiner of gelijk is aan 3,50, <p>met dien verstande dat een Financial Condition Step-down Change zal zich enkel voordoen, indien er zich voorafgaand aan dergelijke Financial Condition Step-down Change een Financial Condition Step-up Change heeft voorgedaan en er op het ogenblik van de Financial Condition Step-down Change geen grond meer bestaat voor een Financial Condition Step-up Change. Met andere woorden, indien een Financial Condition Step-up Change en een Financial Condition Step-down Change zich voordoen gedurende eenzelfde Interestperiode waardoor er geen grond meer bestaat voor een Financial Condition Step-up Change, dan zal er echter geen aanpassing zijn van de toepasselijke interestvoet.</p>
Vervaldatum	23 december 2020
Terugbetaalbedrag op Vervaldatum	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan hun Nominale Waarde op de Vervaldatum.
Vervroegde Terugbetaling	<ul style="list-style-type: none"> • De Obligaties kunnen naar aanleiding van een Wanprestatie (zie hieronder) naar keuze van de Obligatiehouders vervroegd worden terugbetaald tegen de Nominale Waarde samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling. • De Obligaties kunnen naar keuze van de Emittent vervroegd worden terugbetaald indien de Emittent of enige Garant verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende belastingen te betalen met betrekking tot de Obligaties. • De Obligaties kunnen naar keuze van de Obligatiehouders voor de vervaldatum worden terugbetaald in geval zich een Controlewijziging voordoet. Indien Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put

indienen voor minstens 85% van de totale Nominale Waarde van de Obligaties, kunnen alle (maar niet sommige) Obligaties worden terugbetaald (tegen het Put Terugbetalingsbedrag) naar keuze van de Emittent. Een Controlewijziging zal zich voordoen wanneer Controle over de Emittent wordt verworven door een Persoon of een Groep van Personen, die onderling Verbonden zijn of in Onderling Overleg Handelend, andere dan de Referentieaandeelhouders of Personen die Verbonden zijn met de Referentieaandeelhouders of een Persoon of een Groep van Personen (in zoverre deze Persoon of Groep van Personen niet meer stemrechten in de Emittent aanhouden dan de Referentieaandeelhouders) die de Gezamenlijke Controle uitoefenen met de Referentieaandeelhouders.

**Put
Terugbetalingsbedrag**

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

Het Put Terugbetalingsbedrag dat van toepassing is in het geval van een Controlewijziging zal het lagere bedrag zijn van (a) 101% van de Nominale Waarde of (b) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de Nominale Waarde, dat zou resulteren in een bruto actuair rendement voor de belegger tussen de Uitgiftedatum en de dag van terugbetaling dat niet hoger is dan de Interestvoet plus 75 basispunten, en zal dus in alle gevallen overeenkomstig de Voorwaarden de Nominale Waarde en de vervallen maar onbetaalde interest van de Obligatie tot de Controlewijziging Put Datum (niet inbegrepen) omvatten.

Wanprestaties

Wanprestaties ten aanzien van de Obligaties omvatten: (a) niet-betaling van de hoofdsom, interest of enige ander bedrag met betrekking tot de Obligaties of de Garantie, (b) inbreuk van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verplichtingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Obligaties, de Garantie, de Agentovereenkomst of de Clearingovereenkomst, (c) bepaalde wanprestaties met betrekking tot andere Relevante Schulden, (d) uitwinning van een Zekerheid, (e) insolventie, (f) vereffening, (g) reorganisatie, wijziging van of overdracht van activiteiten of overdracht van activa, (h) tenuitvoerleggingsprocedures, (i) onwettigheid, (j) stopzetting van notering van de Obligaties, (k) Garantie niet van kracht en (l) Garanten Dekkingsvereiste – Wijzigingen van Garanten.

Cross Acceleration

De Obligaties kunnen onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen hun Nominale Waarde samen met de vervallen interest (indien aanwezig) tot de datum van de betaling indien:

- (i) Enige huidige of toekomstige Relevante Schuld (andere dan de Obligaties) van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap (hoofdsom, interest of enig ander bedrag) wordt niet betaald op de betrokken betaaldatum daarvan of, desgevallend, na het verstrijken van enige toepasselijke of toegestane termijn van respijt of uitstel; of
- (ii) enige huidige of toekomstige Relevante Schuld (andere dan de Obligaties) van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap wordt of worden betaalbaar gesteld door de kredietverleners of wordt of worden van rechtswege betaalbaar gesteld krachtens de toepasselijke overeenkomst vóór haar opgegeven vervaldatum of betaaldatum als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop die gedefinieerd of omschreven is);
- (iii) een schuldeiser van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap verkrijgt het recht om enige huidige of toekomstige Relevante Schuld onmiddellijk betaalbaar te verklaren vóór haar opgegeven vervaldatum of betaaldatum als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop die gedefinieerd of omschreven is) op voorwaarde dat (x) een dergelijke wanprestatie niet is gemedieerd binnen een periode van 15 Werkdagen (of een langere periode zoals overeengekomen tussen de betrokken schuldeiser en de Emittent of de relevante Garant of Materiële Dochtervennootschap) of (y) de relevante schuldeisers niet hebben verzaakt aan het invoeren van een dergelijke wanprestatie binnen een periode van 10 Werkdagen;

op voorwaarde dat het bedrag van de Relevante Schulden waarnaar verwezen wordt in paragrafen (i) tot (iii) hierboven, in totaal, hoger is dan EUR 7.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden).

Negatieve Zekerheid

De Emittent en elke Garant verbinden zich ertoe om, voor de looptijd van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en betaling van interest met betrekking tot de Obligaties:

- (a) geen Zekerheid te vestigen of te laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa, opbrengsten of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Schuld; en
- (b) er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Zekerheid vestigt of laat bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa, opbrengsten of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Schuld;

tenzij (zowel in het geval van (a) en (b) hierboven), op hetzelfde ogenblik of voordien, (i) dergelijke Zekerheid in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of toegekend met betrekking tot

de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door de algemene vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 13 (*Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking*).

De Emittent en/of Garant zal geacht worden voldaan te hebben aan de verplichting een gelijke Zekerheid toe te kennen indien een dergelijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld (voor zover de Obligaties eveneens gedekt zijn door deze Zekerheid en met dien verstande dat alle beslissingen in verband met de vestiging, wijziging, vrijgave of uitoefening van dergelijke Zekerheid in voorkomend geval uitsluitend kan toekomen aan dergelijke agent, de crediteurs en/of een meerderheid van de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld) of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten (hetzij door een supplement, garantieovereenkomst, deed, intercreditor overeenkomst of anderszins).

De hierboven in (a) en (b) vervatte verbintenissen zijn niet van toepassing op een Zekerheid die met betrekking tot de volgende Relevante Schuld zou worden toegekend:

- (i) de bestaande Zekerheden onder de Bestaande Kredietovereenkomst tot terugbetaling hiervan;
- (ii) de bestaande Zekerheden op het ogenblik van de Uitgiftedatum voor een bedrag dat EUR 17.250.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden) niet overschrijdt;
- (iii) een voorrecht of wettelijke hypotheek dat ontstaat op grond van de wet en in het kader van normale bedrijfsuitvoering of ontstaat ingevolge dwingende wetgeving of regelgeving of regelgeving van openbare orde;
- (iv) een Zekerheid die ontstaat met betrekking tot overdracht van eigendom ten titel van zekerheid of een beding van eigendomsvoorbehoud aangegaan in kader van de normale bedrijfsuitvoering;
- (v) een Zekerheid die ontstaat onder de standaard bepalingen van een ISDA-overeenkomst of gelijkaardige derivatenovereenkomst en gevestigd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening met betrekking tot een transactie in derivaten om indekking te bekomen tegen, of voordeel te halen uit, schommelingen in enige interestvoet of prijs;
- (vi) een Zekerheid die ontstaat op grond van de algemene voorwaarden van een financiële instelling;
- (vii) een Zekerheid die rust op een goed dat na de Uitgiftedatum wordt verkregen door een lid van de Groep voor zover (i) de Zekerheid niet is gesteld met het oog op, of in het kader van, de verkrijging van dergelijk goed, (ii) de gewaarborgde schuld

waarvoor deze Zekerheid werd gesteld, niet is verhoogd met het oog op, of in het kader van, de verkrijging van dergelijk goed (en, voor alle duidelijkheid, deze Zekerheid niet mag worden aangewend ten voordele van enige andere Relevante Schuld van de Groep);

- (viii) een Zekerheid die ontstaat op basis van enige vorm van arrangement inzake voorbehoud van eigendom, huurkoopcontract of gelijkaardige overeenkomsten met betrekking tot goederen die in kader van de normale bedrijfsuitoefening worden geleverd;
- (ix) een Zekerheid die ontstaat met betrekking tot één of meerdere factoringstransacties of effectiseringstransacties die een totaal bedrag van EUR 40.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden) op geen enkel ogenblik overschrijden; en
- (x) een Zekerheid die niet onder paragrafen (i) tot (ix) hierboven valt en die een Relevante Kreditschuld verzekert na Uitgiftedatum die op geen enkel moment meer bedraagt dan EUR 25.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden).

Voor alle duidelijkheid (en zonder afbreuk te doen aan de hierboven vermelde uitzonderingen) de verbintenissen hierin vervat, zijn niet van toepassing op:

- (i) Persoonlijke Zekerheden;
- (ii) een overeenkomst tot netting en/of verrekening die is aangegaan door een lid van de Groep in het kader van haar normale bankrelaties met als doel de netting of verrekening van credit-en debet-saldi; en
- (iii) enige escrow arrangements in het kader van enige vorm van koop, verkoop, verhuring, licentie, overdracht.

Zekerheden

Indien ingevolge de Negatieve Zekerheid (zoals hierboven uiteengezet) enige Zekerheden zou worden gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties, dan wordt elke Obligatiehouder geacht akkoord te gaan met hetgeen volgt:

- (a) De desbetreffende Zekerheid zal worden aangehouden door een zekerheidsagent die zal worden aangesteld in het kader van de desbetreffende Relevante Schuld (de “**Zekerheidsagent**”) op grond van onderstaande Parallele Schuld (zoals hieronder gedefinieerd) of op een andere gebruikelijke of bij wet voorziene wijze.
- (b) Iedere Obligatiehouder geeft hierbij een volmacht aan enige Zekerheidsagent om alle documenten aan te gaan met betrekking tot dergelijke Zekerheid (het “**Zekerheidsdocument**”) (alsook enig bericht daaronder) en deze aan te houden voor rekening van de Obligatiehouders en de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld (de

“Desbetreffende Crediteurs”).

- (c) Voor zover geen afbreuk wordt gedaan aan het delen van dergelijke Zekerheid in gelijke mate en in gelijke rang (d.w.z. dat de opbrengsten van enige uitoefening van de Zekerheid pro rata zullen worden verdeeld tussen de verschillende schulden die door de Zekerheid worden gedekt), zal de desbetreffende verschaffer van de Zekerheid en de Desbetreffende Crediteurs vrij zijn de bepalingen en voorwaarden van het desbetreffend Zekerheidsdocument of enige andere overeenkomst die daarmee verband houdt (met inbegrip van, maar niet gelimiteerd tot, enige *intercreditor* overeenkomst) overeen te komen of te wijzigen. Het Zekerheidsdocument of desgevallend, enige *intercreditor* overeenkomst, kan voorzien dat, in de gevallen daarin bepaald, de Zekerheid slechts kan worden uitgeoefend door de Zekerheidsagent op eigen initiatief of op instructie van de Desbetreffende Crediteurs of een meerderheid daarvan (zoals bepaald in hun financieringsdocument) of, indien de Desbetreffende Crediteurs hiermee zouden instemmen bij het vestigen van de Zekerheid of het aangaan van enige *intercreditor* overeenkomst, op instructie van een beslissing van de algemene vergadering van de Obligatiehouders (genomen bij absolute meerderheid).
- (d) De Zekerheidsagent zal bevoegd zijn om de Zekerheid vrij te geven in de gevallen bepaald in het desbetreffende Zekerheidsdocument (zonder akkoord of enige tussenkomst van de Obligatiehouders). In het bijzonder zal de Zekerheidsagent de desbetreffende Zekerheid kunnen vrijgeven bij terugbetaling van de Relevante Schuld van de Desbetreffende Crediteurs of in alle andere gevallen die de Desbetreffende Crediteurs met de zekerheidsverschaffer zouden overeenkomen (onafgezien of er op dat ogenblik nog schulden blijven openstaan onder de Obligaties).
- (e) De Zekerheidsagent zal op geen enkele wijze aansprakelijk kunnen worden gesteld voor het aanhouden van een Zekerheid, de vrijgave of uitoefening daarvan of het nemen of niet nemen van enige actie onder of in verband met een Zekerheidsdocument of de desbetreffende Zekerheid, behalve in geval van haar bedrog of opzettelijke fout.
- (f) **Parallele Schuld**
In de mate dat enige schuld van de Emittent of haar Dochtervennootschappen (met inbegrip van enige schuld onder de Obligaties) wordt gewaarborgd door enige Zekerheid die eveneens dient tot zekerheid van de Obligaties overeenkomstig de Voorwaarden (tesamen, de “**Corresponderende Schuld**”), dan verbindt de Emittent en/of de desbetreffende Dochtervennootschappen van dergelijke Corresponderende Schuld er zich toe om een bedrag dat gelijk is aan het bedrag

van de Corresponderende Schuld aan de Zekerheidsagent te betalen in de mate dat enig bedrag verschuldigd is onder de Corresponderende Schuld (de “**Parallele Schuld**”).

De Parallele Schuld is een afzonderlijke schuld onafhankelijk van de Corresponderende Schuld, behalve dat in geval van betaling onder de Corresponderende Schuld of de Parallele Schuld, al naargelang het geval, de Parallele Schuld of de Corresponderende Schuld met een gelijk bedrag zal verminderen (zodat te allen tijde het bedrag van de Corresponderende Schuld en de Parallele Schuld gelijk zullen zijn).

In geval de Zekerheidsagent enige betaling ontvangt uit hoofde van de Parallele Schuld of ten gevolge van de uitoefening van enige Zekerheid, zal dergelijk bedrag (na aftrek van enige kosten of belastingen) aangewend worden overeenkomstig de bepaling van het desbetreffend Zekerheidsdocument (met dien verstande dat het bedrag dat aan de Obligatiehouders is verschuldigd overeenkomstig de Voorwaarden slechts zal verminderen met het bedrag dat door de Zekerheidsagent zou worden betaald aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Parallele Schuld of de uitoefening van enige Zekerheid).

Vertegenwoordiger van de obligatiehouders / Vergadering van obligatiehouders

De voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van obligatiehouders voor het beraadslagen over aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

De Obligaties evenals de Agentovereenkomst en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden overeenkomstig het Belgische recht. De rechtbanken van Brussel, België zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Agentovereenkomst en dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Agentovereenkomst voor deze rechtbanken te worden ingeleid.

C.10 Derivatencomponent in interestbetalingen

Niet van toepassing; de Obligaties hebben geen derivatencomponent in de interestbetalingen.

C.11 Notering en toelating tot de verhandeling

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Alternext Brussel en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van Alternext Brussel (dit is geen gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten) vanaf de Uitgiftedatum.

D.2 **Voornaamste risico's verbonden aan de Emittent en/of de Garanten**

Hieronder volgt een overzicht van de voornaamste risico's die een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Emittent en de Garanten:

- **Macro-economische factoren:** de algemene economische situatie zorgt voor een algemene prijzending.
- **Financiële toestand:** een significante verhoging van de schuldgraad zou het voor de Emittent moeilijk kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties te financieren. De Voorwaarden van de Obligaties beletten niet dat de Emittent bijkomende schulden aangaan.
- **Marktrisico's en strategische risico's:** de Groep is onderworpen aan een aantal marktrisico's en strategische risico's: de resultaten van de Groep kunnen negatief beïnvloed worden door een prijsvolatiliteit en beperkte beschikbaarheid van grondstoffen. Het verlies van een belangrijke leverancier als gevolg van het huidige economisch klimaat of als gevolg van belangrijke verstoringen in de activiteiten van deze leveranciers kan een negatief effect hebben. Belangrijke afnemers van de Groep situeren zich in de retail distributiesector die wordt gekenmerkt door krappe winstmarges, deze afnemers oefenen dan ook grote druk uit op hun leveranciers om de marges op hun producten of hun kosten te verlagen. De Groep bevindt zich tevens in een zeer competitieve markt. Tenslotte zijn aan de groeistrategie van de Groep (groei door overnames en door organische groei) bepaalde financiële en operationele risico's verbonden.
- **Operationele risico's:** de activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan een aantal operationele risico's, waaronder de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel aan een competitieve kost, het behoud van een competent management, het goed functioneren van IT systemen. De Groep waakt in het bijzonder over risico's gerelateerd aan voedselveiligheid, hetgeen een belangrijk risico vormt. Catastrofes die productie-eenheden zouden treffen zouden een negatieve impact kunnen hebben op het resultaat. Verder zijn risico's gerelateerd aan logistiek: binnen de versdivisie worden producten dagvers en just in time geleverd: problemen in productie en levering kunnen een directe negatieve impact hebben.
- **Juridische risico's:** juridische risico's houden verband met een effectieve bescherming van merknamen, de naleving van milieu- en andere reglementering en geschillen en rechtszaken.
- **Financiële risico's:** deze houden verband met het

interestriscio (negatieve impact van de schommeling van interesten), wisselriscio, liquiditeitsriscio en solvabiliteitsriscio (mogelijkheid om voldoende financiering te bekomen).

D.3 Voornaamste risico's verbonden aan de Obligaties

Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren die verbonden zijn aan de Obligaties. Potentiële beleggers dienen steeds tot hun eigen besluiten te komen vooraleer zij een beslissing om te beleggen nemen. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

- Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers. Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie, op basis van een eigen onafhankelijke beoordeling of een beoordeling met professioneel advies dat hij onder de omstandigheden passend acht.
- Het zou kunnen dat de Emittent en de Garanten niet in staat zullen zijn om de Obligaties terug te betalen op hun vervaldatum of bij vervroegde terugbetaling ten gevolge van een wanprestatie. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand en kredietwaardigheid van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen.
- De aansprakelijkheid van de Garanten onder de Garanties is beperkt en elke Obligatiehouder dient op eigen initiatief de Garantie af te roepen. Het bedrag dat een Obligatiehouder op grond van de Garantie kan recupereren is afhankelijk van het tijdstip waarop dergelijke Obligatiehouder dergelijke afroep heeft ingediend.
- In de mate dat schulden worden aangegaan door Dochtervennootschappen zullen de terugbetalingsrechten van de Obligatiehouders hieraan structureel achtergesteld zijn, behalve in de mate dat deze schulden door een Garant worden aangegaan.
- Een inbreuk op de financiële covenanten heeft louter een verhoging van de interestvoet tot gevolg.
- Er is geen zekerheid dat er zich voor de Obligaties een actieve verhandelingsmarkt zal ontwikkelen op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels.
- De marktwaarde van de Obligaties zijn onderhevig aan

schommelingen in marktrentevoeten en inflatie en kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en/of enige Garant en een aantal bijkomende factoren.

- Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.
- De Emittent, de Garanten, de Agent, de Toezichthoudende Entiteit en de Joint Lead Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Zij hebben reeds bepaalde kredietovereenkomsten afgesloten en hebben het voornemen om in het kader van een normale handelsrelatie de Nieuwe Kredietovereenkomst af te sluiten. De Joint Lead Managers kunnen in de toekomst bijkomende financiële transacties aangaan met de Emittent en andere vennootschappen van de Groep.

Afdeling E – Aanbieding

E.2b	Reden voor het aanbod en aanwending van de opbrengsten	<p>De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal door de Emittent integraal worden aangewend voor de afbouw, diversificatie en herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst.</p> <p>De Bestaande Kredietovereenkomst is aangegaan ten belope van een bedrag van 193,5 miljoen euro en zal komen te vervallen 21 december 2014. Op 30 september 2013 bedroeg het uitstaande bedrag onder de Bestaande Kredietovereenkomst 142.674.448 euro. De Raad van Bestuur van de Emittent van 27 september 2013 heeft beslist om de herfinanciering tijdig aan te vatten en deze reeds voor het einde van het boekjaar 2013 te ondertekenen. De uitgifte van de Obligaties past in de beoogde diversificatie van de financieringsbronnen in het kader van de herfinanciering.</p>
E.3	Algemene Voorwaarden van het aanbod	
	<i>Uitgiftedatum</i>	23 december 2013 (de “ Uitgiftedatum ”)
	<i>Uitgifteprijs</i>	101,875% (de “ Uitgifteprijs ”)
	<i>Nominale Waarde</i>	EUR 1.000 per Obligatie (de “ Nominale Waarde ”).
	<i>Aanbiedingsperiode</i>	Van 6 december 2013 tot 13 december 2013 (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting).
	<i>Joint Lead Managers</i>	BNP Paribas Fortis, ING en KBC Bank
	<i>Betaalagent,</i>	KBC Bank NV
	<i>Berekeningsagent en</i>	
	<i>Domiciliëringsagent</i>	
	<i>Noteringsagent</i>	KBC Securities NV
	<i>Rechtsgebieden voor het openbaar aanbod</i>	België

Voorwaarden die het openbaar aanbod beheersen

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die gangbaar zijn voor dit type verrichting en die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, en omvatten, onder andere: (i) de juistheid van de verklaringen gedaan door de Emittent en elke Garant in de Plaatsingsovereenkomst, (ii) het ondertekenen van de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst, de Agentovereenkomst en de Garantieverklaring door alle partijen daartoe, (iii) het verlenen van toelating, ten laatste op de Uitgiftedatum, tot verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van Alternext Brussels, (iv) de afwezigheid, op de Uitgiftedatum, van negatieve wijzigingen van betekenis (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) die de Emittent, enige Garant of de Groep (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) negatief beïnvloeden en van gebeurtenissen die de verklaringen in de Plaatsingsovereenkomst onjuist hebben gemaakt op de Uitgiftedatum alsof ze werden gedaan op zulke datum, en het vervullen, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Emittent en elke Garant van al hun verplichtingen krachtens de Plaatsingsovereenkomst, en (v) de ontvangst, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Joint Lead Managers van de gebruikelijke bevestigingen omtrent bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent.

Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Joint Lead Managers aan voorwaarden die niet zouden kunnen worden vervuld) of als alle Joint Lead Managers een einde stellen aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Joint Lead Managers, brengt niet de beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Managers teweeg, maar er bestaat geen verplichting voor de niet-beëindigende Joint Lead Managers om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Joint Lead Manager te plaatsen. In geval van annulering van de uitgifte, zal een mededeling worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.llbg.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine).

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

Toewijzing

Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door de particuliere beleggers bij de Joint Lead Managers voor het einde van de Minimale Verkopsperiode moeten worden aanvaard wanneer de Obligaties worden toegewezen, met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000; hetgeen overeenstemt met de Nominale Waarde van de Obligaties.

E.4 **Belangen van materieel belang met betrekking tot Obligatie Aanbod**

Bepaalde Joint Lead Managers en hun verbonden ondernemingen zijn betrokken bij, en kunnen zich in de toekomst engageren met betrekking tot, bepaalde investment banking en/of commerciële banktransacties met, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent, de Garanten, en hun dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie en kunnen zodoende een belangenconflict hebben dat nadelige gevolgen kan hebben voor de belangen van de obligatiehouders.

De Joint Lead Managers zijn kredietverstrekkers onder de Bestaande Kredietovereenkomst (zoals verder omschreven) en de Joint Lead Managers worden verwacht eveneens kredietverstrekkers te zijn onder de Nieuwe Kredietovereenkomst die de Groep momenteel onderhandelt. Als gevolg daarvan kunnen zij belangen hebben die anders zijn of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders.

Er is geen belangenconflict in hoofde van de bestuurders, de leden van het auditcomité en de leden van het benoemings- en remuneratiecomité van de Emittent noch in hoofde van de bestuurders van de Garanten.

E.7 **Geschatte kosten aangerekend aan de belegger door de Emittent**

De Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875% dragen, inbegrepen in de Uitgifteprijs. De Gekwalificeerde beleggers zullen een vergoeding van 1,875% dragen, verminderd met een eventuele korting gebaseerd op, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (*credit spread*), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door de belegger, elk zoals naar goeddunken bepaald door elke Joint Lead Manager. De distributievergoeding betaald door Gekwalificeerde Beleggers zal tussen 0 en 1,875% bedragen, inbegrepen in de verkoopsprijs die op hen wordt toegepast.

DEEL II: RISICOFACTOREN

De Emittent en de Garanten menen dat de volgende factoren hun vermogen zouden kunnen aantasten om hun verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen. De meeste van deze factoren zijn omstandigheden die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en de Emittent en de Garanten bevinden zich niet in een positie om een uitspraak te doen over de waarschijnlijkheid dat dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen.

Daarenboven worden hieronder ook factoren beschreven die belangrijk zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico te beoordelen.

Hoewel de Emittent en de Garanten van oordeel zijn dat de hieronder beschreven risicofactoren de voornaamste risico's vertegenwoordigen die kunnen geïdentificeerd worden op datum van dit Prospectus, wordt de aandacht van potentiële beleggers erop gevestigd dat dit overzicht niet exhaustief is. In de toekomst kunnen risico's en onzekerheden die vandaag nog onbekend zijn, of waarvan hun voorkomen of hun eventuele effecten vandaag als onwaarschijnlijk of onbelangrijk worden ingeschat, zich alsnog voordoen en mogelijks aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering van de Emittent en de Garanten. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen. Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie te lezen die elders in dit Prospectus vermeld is of in bijlage werd opgenomen. Zij dienen tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing nemen om te beleggen en moeten hun eigen professionele raadgevers raadplegen indien zij dit nodig achten. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

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

Een verwijzing naar "La Lorraine Bakery Group" of "LLBG" of de "Groep" is een verwijzing naar de Emittent en haar dochtervennootschappen.

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

Macro-economische risicofactoren

Het huidig depressief economisch klimaat in Europa kan negatieve gevolgen hebben op de koopkracht van de consumenten op de markt en kan dus negatief gevolg hebben voor de inkomsten van de Groep, de groeistrategie van de Groep en haar mogelijkheid om prijzen voor de producten te behouden of te verhogen. De Groep kan het verder verloop van deze negatieve trend niet voorspellen, noch de verdere negatieve gebeurtenissen die zich kunnen voordoen in globale economie voorkomen of uitsluiten. Als gevolg kan de Groep geconfronteerd worden met een daling van de vraag naar haar producten wat zou kunnen leiden tot overcapaciteit van producten en daling van winstmarges. Deze factoren kunnen een algemene negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Groep.

De Groep is echter actief in een basismarkt of 'value for money' segment van de voedingsindustrie. Zij heeft tot op heden nog weinig of geen invloed ondervonden van negatieve volume-effecten, mede ook door het feit dat de Groep een zeer ruim productenaanbod heeft en in diversifieerde marktkanalen (retail en foodservice) actief is. Verder zijn basisproducten minder onderhevig aan fluctuaties van de vraag. Niettemin zorgt de economische situatie voor een algemene prijzendruk die zo veel als mogelijk wordt opgevangen door

efficiëntie verbetering en kostenbesparing, alsook door creatie van nieuwe producten via permanente productinnovaties.

Financiële toestand en schuldgraad van de groep

De Obligaties bevatten geen enkele beperking ten aanzien van de Emittent of haar Dochtervennootschappen om nieuwe schulden aan te gaan.

De Emittent heeft de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst (waarvan het uitstaande bedrag 142.674.448 euro bedroeg op 30 september 2013) onderhandeld en heeft in dit verband omstreeks 29 november 2013 een mandaatbrief ondertekend met de Lead Managers waarin de belangrijkste voorwaarden voor de nieuwe kredietovereenkomst (de “**Nieuwe Kredietovereenkomst**”) zijn overeengekomen. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal een looptijd van 5 jaar hebben en de Emittent een wentelkrediet¹ van EUR 125.000.000 en een accordeonfaciliteit² ten belope van EUR 50.000.000 verschaffen. De mandaatbrief voorziet ook in een termijnkrediet van EUR 75.000.000. Het is de afspraak dat de Nieuwe Kredietovereenkomst ondertekend wordt (en de Bestaande Kredietovereenkomst geherfinancierd wordt) op of na de Uitgiftedatum. In dat geval zal het termijnkrediet voorzien onder de mandaatbrief niet effectief worden opgenomen. De herfinanciering zal op datum van uitgifte al gecommitteerd zijn door het syndicaat van banken.

Overeenkomstig de voorwaarden voorzien in de mandaatbrief zal het krediet onder de Nieuwe Kredietovereenkomst door de Emittent kunnen worden aangewend voor de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor het financieren van bepaalde overnames en voor de werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van LLBG. Voor het overige zal de Nieuwe Kredietovereenkomst gebruikelijke bepalingen bevatten met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal eveneens gebruikelijke beperkingen opleggen inzake het toestaan van zekerheden en zal gebruikelijke financiële covenants bevatten. De Garanten zullen bovendien een garantie verstrekken aan de kredietgevers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. De bewoordingen en voorwaarden onder de Nieuwe Kredietovereenkomst kunnen afwijken en/of strenger zijn dan de bewoordingen en voorwaarden van de obligatie-uitgifte beschreven in dit Prospectus (zoals bijvoorbeeld, onder meer, een hogere garantie dekkingsvereiste ten belope van 90% en zekere beperkingen inzake acquisities, uitkeringen, etc.).

Een significante verhoging van de schuldgraad zou het de Emittent moeilijk kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de marktwaarde van de Obligaties (zie ook risicofactoren “*Financieringsrisico*” en “*Risico’s gerelateerd aan de strategie van de Groep en mogelijke expansie*” op respectievelijk pagina 29-30 en pagina 31-32 van het Prospectus).

Financieringsrisico

Het financieringsrisico is het risico dat de La Lorraine Bakery Group geen toegang zal hebben tot fondsen nodig om in haar noden te voorzien of haar kredietfinancieringen te herfinancieren op hun vervaldatum.

Zo bijvoorbeeld zullen verschillende bilaterale lijnen alsook de Nieuwe Kredietovereenkomst komen te vervallen voor de vervaldatum van de Obligaties, wat een insgelijks financieringsrisico met zich meebrengt

¹ Een wentelkrediet is een krediet op middellange of lange termijn; waarbij de interestvoet slechts voor korte termijn wordt vastgelegd en dus variabel is over verschillende periodes. Gedurende de looptijd van een wentelkrediet kan de kredietnemer de opnemingen onder het krediet aanpassen aan de liquiditeitsbehoeftes.

² Een accordeonfaciliteit is een faciliteit dat aan de kredietnemers het recht geeft om na de ondertekening van de kredietovereenkomst aan de kredietgevers een verhoging van hun ‘commitments’/toegestane kredietbedragen te vragen. Deze mogelijkheid is aan specifieke modaliteiten onderworpen, die worden bepaald in de kredietovereenkomst (door bijvoorbeeld een minimumbedrag aan verhoging van kredietbedragen te koppelen, de uitoefening van de accordeon te beperken tot periodes waarin er geen wanprestatie is onder de kredietovereenkomst is, en dergelijke meer).

(zie ook risicofactor “*Financiële toestand en schuldgraad van de Emittent*” op pagina 29 van het Prospectus en Deel VI “*Beschrijving van de Emittent en de Garanten – Voornaamste Overeenkomsten*” op pagina 119-120 van het Prospectus).

Marktrisico's en strategische risico's

Grondstoffen en Energie

De resultaten van de Groep kunnen negatief beïnvloed worden door een prijsvolatiliteit en beperkte beschikbaarheid van grondstoffen, zoals bloem, boter, suiker, cacao, plantaardige oliën, verpakkingsmaterialen en dergelijke meer. De kosten van grondstoffen zijn onderhevig aan verschillende factoren die buiten controle van de Groep liggen zoals volatiliteit van de marktprijs, rentekoerswisselingen, wijzigingen in de toepassingen overheidsprogramma's inzake landbouwproducten, oogst- en weersomstandigheden, gewasziektes en de steeds stijgende vraag naar grondstoffen door groeiemarkten zoals China. Dit kan resulteren in een onverwachte stijging in prijs van grondstoffen en verpakkingsmaterialen.

De activiteiten van de Groep zijn ook afhankelijk van gebruik van energiebronnen en nutsvoorzieningen zoals gas, elektriciteit en benzine. Zo is onder meer het productieproces, met gebruik van ovens en diepvriezers, in bijzonder energie intensief. Olieprijzen hebben ook een impact op de transportkosten en een indirecte impact op de rentabiliteit van verschillende verpakkingsmaterialen. Substantiële wijzigingen in de prijzen van of tekort aan deze nutsvoorzieningen en energiebronnen kunnen de rendabiliteit en de cashflow van de Groep aantasten.

Na een geleidelijke opwaartse trend in de agrarische grondstoffen en energieprijzen gedurende een aantal jaren, piekten de prijzen eind 2007 – begin 2008, om daarna geleidelijk terug te dalen in de tweede helft van 2008 en in 2009. De prijzen stegen opnieuw fel in 2010 en zijn sindsdien op een relatief hoog niveau constant gebleven, zij het met enige volatiliteit. Een blijvende volatiliteit van de prijzen wordt verwacht in de toekomst.

De Emittent probeert het risico van prijsvolatiliteit van de grondstoffen te beperken en in te dekken met een actieve hedging politiek. Zo heeft de Emittent door deze verhoogde volatiliteit in de grondstofprijzen beslist om op een continue basis ernaar te streven om de belangrijkste grondstoffen in te dekken naar de toekomst toe (tijdshorizon van maximaal 1,5 jaar) en dit op een ogenblik dat de aankoopafdeling van oordeel is dat een correcte prijs wordt geboden. Deze hedging afspraken gebeuren grotendeels rechtstreeks via de leverancier van de grondstoffen. Indien een indekking via de leverancier onmogelijk zou zijn (omwille van bijvoorbeeld beperkt beschikbaar volume), wordt beroep gedaan op de techniek van ‘financiële hedging’. De marktwaarde van deze financiële indekkingscontracten bedroeg 1.494.005 euro per 31 december 2012.

Om de kost van energieprijzen te beperken wordt in de productievestigingen werk gemaakt van het implementeren van een energie-autoconvenant dat op continue wijze besparingen opspoort. Zo wordt o.a. gebruik gemaakt van warmterecuperatiesystemen en zonne-energie (bv. zonnepanelen in grootste vestiging in België). Tot slot worden energiekosten ook deels voorspelbaar gehouden door het afsluiten van lange termijn elektriciteitscontracten.

Deze maatregelen kunnen echter onvoldoende blijken om het risico van een stijging van de kosten van grondstoffen en energiekosten op lange termijn volledig in te perken, zodat een impact op de rentabiliteit van de Groep niet kan worden uitgesloten.

Risico's gerelateerd aan leveranciers

Het verlies van een belangrijke leverancier als gevolg van het huidig economisch klimaat of als gevolg van belangrijke verstoringen in de activiteiten van deze leveranciers (zoals bijvoorbeeld de beschikbaarheid van grondstoffen, problemen met productkwaliteit, arbeidsproblemen, beschikbaarheid en kosten van transport, concurrentie van producten van andere retailers, en dergelijke meer), de sterke onderhandelingspositie of

verstoring in de verstandhouding met deze leveranciers, zijn factoren die de Groep niet zelf controleert. Deze factoren kunnen echter, naar gelang de omstandigheden, een materiële impact hebben op de activiteiten van de Groep. Door beroep te doen op meerdere leveranciers met wie een lange termijn relatie is opgebouwd en door een voortdurende opvolging van deze leveranciers en kwaliteitsbewaking, streeft de Groep ernaar deze risico's te beperken. Door verticale integratie met de Maalderij Divisie – verantwoordelijk voor de levering van een groot aandeel van de belangrijkste grondstof van de Bakkerij Divisies – wordt de afhankelijkheid van externe leveranciers verder beperkt.

Er zijn eveneens specifieke risico's verbonden aan het feit dat de leveranciers in verschillende landen zijn gevestigd. De Groep heeft geen controle over de politieke en economische stabiliteit van de landen waarin de leveranciers gevestigd zijn. Bovendien heeft de Groep geen controle over tarieven en andere heffingen op ingevoerde goederen, aan bepaalde landen opgelegde handelssancties, de beperking op de invoer van bepaalde soorten goederen of van goederen die bepaalde grondstoffen bevatten vanuit andere landen. Omdat een groot deel van de activiteiten van de Groep zich bevindt binnen de Europese Economische Ruimte wordt het risico van invoerbeperkingen en heffingen op ingevoerde goederen beperkt.

De factoren specifiek verbonden aan de activiteiten van de leveranciers en meer in het algemeen de factoren verbonden aan de buitenlandse handel, kunnen de beschikbaarheid van producten treffen. Dit kan op zijn beurt leiden tot een verminderd productaanbod, meer voorraadonderbrekingen en hogere productkosten, die algemeen de activiteiten en financiële prestaties en rendabiliteit van de Groep negatief kunnen beïnvloeden.

Risico's gerelateerd aan klanten

De zogenaamde 'Bakkerij Vers Divisie' en 'Bakkerij Diepvries Divisie' van de Groep zijn voor een belangrijk deel business-to-business activiteiten, waarbij de producten verkocht worden aan distributiekanaalen zoals supermarktketens, restaurants, internationale hotelgroepen, koffiehuisen en kruidenierszaken en andere voedingsdistributieketens. De retail distributiesector wordt gekenmerkt door krappe winstmarges en zij oefenen dan ook grote druk uit op hun leveranciers om de marges op hun producten te verlagen of om kosten te verlagen. Omwille van hun sterke onderhandelingspositie wordt dikwijls met tenders (aanbestedingen) voor de levering van producten gewerkt, meestal voor kortlopende contracten. Het verlies van een supermarktketen als klant voor de Emittent kan een negatieve impact hebben op haar financiële resultaten en die van de Groep.

De groep heeft echter een zeer ruime portfolio aan klanten (meer dan 2.000), actief in verschillende kanalen (retail en foodservice) en verdeeld over 25 landen, waarvan de top 10 klanten ongeveer 34 % van de groepsomzet vertegenwoordigen. Het blijft een voortdurende bezorgdheid van de groep om een gezonde en gediversifieerde klantenportefeuille uit te bouwen en om maximaal te streven naar lange termijn klantenpartnerships.

Risico's gerelateerd aan concurrentie

De Groep bevindt zich in een zeer competitieve markt. De competitieve omgeving ontstaat enerzijds door rivaliteit tussen de bestaande marktspelers. De mogelijkheid bestaat ook dat nieuwe spelers tot de markt toetreden. Bovendien bestaat het risico dat bepaalde bestaande distributieketens (zoals supermarktketens) zelf aan beperkte productie van bakkerijproducten beginnen en dus zo rechtstreeks in concurrentie komen met de Groep. De Groep probeert deze risico's enigszins te beperken via een diversificatie van haar producten- en klantenportefeuille en een actieve ontwikkeling van complementaire verkoopkanalen (ttz naast supermarktketens, ook bewerking van onafhankelijke winkelbedrijven en foodservice kanaal).

Risico's gerelateerd aan de strategie van de Groep en mogelijke expansie

Als onderdeel van de lange termijnstrategie van de Groep, blijft de Groep haar aanwezigheid versterken in de geografische locaties waar ze momenteel actief is, evenals in aangrenzende regio's, door het nastreven van overnames, joint ventures of investeringen. De Groep beoogt te groeien zowel door organische groei als door

acquisities. Problemen kunnen ontstaan bij het realiseren van de verwachte synergiën, de integratie van nieuwe activiteiten of medewerkers en door onverwachte kosten of verplichtingen.

De groeistrategie van de Groep kan de beheers-, operationele, financiële en andere middelen onder druk zetten. In het bijzonder zal het succes van de overnamestrategie afhangen van verschillende factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot haar vermogen om geschikte overnamemogelijkheden te identificeren, succesvol overnames te voltooien tegen waarderingen die verwachte rendementen op geïnvesteerd kapitaal zullen geven, snel en doeltreffend overgenomen activiteiten te integreren om bedrijfssynergiën te realiseren, de nodige financiering te bekomen aan aanvaardbare voorwaarden en betalingen te doen op de schulden die de Groep zou aangaan met het oog op overnames.

Binnen Centraal en Oost-Europese landen (en in de toekomst ook voor Rusland en Turkije) bestaat een grote markt van brood consumptie en is er een groot potentieel voor innovaties via de diepvries bakkerij categorie. Wel vertegenwoordigen deze landen bepaalde politieke en socio-culturele risico's die kunnen leiden tot onverwachte wendingen en impact kunnen hebben op de export naar die landen of op de financiële resultaten van de opgerichte filialen in die landen. De Groep heeft haar expansie politiek in de reeds gevestigde CEE landen altijd met de nodige omzichtigheid proberen te realiseren door eerst de markten te verkennen via export alvorens belangrijke investeringen te doen. Tevens werd meestal ook gekozen voor een formule van joint-venture partnerships teneinde aan risicospreiding te doen en een lokale partner aan boord te hebben. Het blijft echter steeds een risico om 'ondernemend' te willen zijn in dergelijke nieuwe markten waardoor bepaalde financiële verliezen kunnen opgelopen worden tijdens een opstart of groeifase.

Operationele risico's

Risico's gerelateerd aan personeel

Het succes van de Groep hangt mede af van haar vermogen om gekwalificeerd personeel aan te trekken aan een competitieve kost en te behouden in alle segmenten van haar activiteiten. Zij concurreert met andere bedrijven in haar markt op het gebied van het aantrekken en behouden van werknemers.

Krappe arbeidsmarkten, stijgende overuren, cao's, hogere kosten voor de gezondheidszorg, door de overheid opgelegde verhogingen van het minimumloon en een hoger aandeel van voltijdse werknemers zouden kunnen leiden tot een stijging van de arbeidskosten, die een impact zouden kunnen hebben op de bedrijfsresultaten. Een tekort aan gekwalificeerd personeel zou de Groep kunnen verplichten om haar lonen en andere verloningen te verhogen om doeltreffend te kunnen concurreren in de aanwerving en handhaving van gekwalificeerd personeel of tot het behouden van duurere tijdelijke medewerkers.

Een deel van het personeel van de Groep is aangesloten bij vakbonden. De Groep overlegt met de vakbonden en heeft een goede verstandhouding met hen. Er zijn momenteel geen sociale conflicten binnen de Groep.

Een stijging van de arbeidskosten zou kunnen resulteren in een daling van de winst of een toename van de verliezen. Er is geen garantie dat de Groep in staat zal zijn om verhoogde arbeidskosten volledig op te vangen door middel van inspanningen om de efficiëntie en winstgevendheid in andere gebieden van de activiteiten te verhogen.

De activiteiten van de Groep zijn verder ook onderhevig aan potentieel wangedrag, nalatigheid of bedrog vanwege het personeel, dat kan leiden tot sanctionering, ernstige reputatierisico en financiële schade voor de Groep en aantasting van de activa en producten van de Groep. Het is niet altijd mogelijk om dergelijke wangedragingen van het personeel tegen te gaan en de interne controlesystemen zoals opgezet door de Groep kunnen onmogelijk dergelijke gedragingen vermijden of tijdig detecteren.

Risico's gerelateerd aan senior management

De Groep is afhankelijk van het senior management team, dat over een uitgebreide operationele en sectorspecifieke kennis beschikt, om het bedrijf te leiden en de strategie van de Groep te bepalen. Verlies van leden van het senior management team kan een impact hebben op de winstgevendheid van de Groep en het goede verloop van haar activiteiten. Binnen het bestuur en het management van de Groep zijn wel ook de familiale aandeelhouders en bestuurders vertegenwoordigd. Dit zorgt voor een nauwe betrokkenheid van de familie bij de bedrijfsvoering waardoor het risico van verlies van senior management wordt beperkt.

Risico's gerelateerd aan productie- en operationele kosten

Het succes van de Groep en de groei van haar inkomsten is afhankelijk van de mogelijkheid van de Groep om op een kostefficiënte manier te produceren, publiciteit te voeren en de producten te verkopen. De Groep investeert daarom om haar productiefaciliteiten te verbeteren en operationele kosten te verminderen. Het niet behalen van de geplande kostenbesparingen en efficiëntie kan een nadelig effect hebben op de winstgevendheid van de Groep en de mogelijkheid om haar financiële doelstellingen te bereiken.

Risico's gerelateerd aan storing of falen van de IT systemen van de Groep

De productie van de Groep is in belangrijke mate geautomatiseerd. Vele activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van IT systemen die ontwikkeld en onderhouden worden door interne experts of derden. Storingen in deze systemen zouden mogelijk onderbrekingen in de activiteiten kunnen veroorzaken en zo de omzet en winstgevendheid van de Groep negatief beïnvloeden. De Groep beschikt over een moderne ERP infrastructuur, heeft ook al meer dan 10 jaar ervaring in haar vestigingen met SAP en heeft bedrijfscontinuïteitsplannen om de nodige maatregelen te kunnen treffen om de negatieve invloed van computerstoringen op haar activiteiten te beperken, maar er is geen garantie dat dergelijke plannen volledig en in alle omstandigheden doeltreffend zullen zijn.

De Groep kan aansprakelijk worden gesteld wanneer derden of medewerkers van de Groep erin slagen haar netwerkbeveiliging te omzeilen of op een andere wijze misbruik maken van de persoonsgegevens van haar klanten (verzameld bijvoorbeeld in het kader van klantengetrouwheidsprogramma's), of wanneer de Groep derden of medewerkers onrechtmatig toegang verleent tot de persoonsgegevens van haar klanten. De Groep neemt maatregelen om de beveiliging van persoonsgegevens te verzekeren.

Risico's gerelateerd aan voedselveiligheid

De Groep is actief in de voedingsindustrie. Eén van de operationele risico's waarmee de Groep geconfronteerd kan worden is het risico van onvrijwillige of opzettelijke voedselbesmetting, een algemene crisis inzake voedselveiligheid, voedselverspilling en de potentiële kosten veroorzaakt door een terugroeping van producten. Risico op voedselbesmetting bestaat in elke fase van de productiecycclus: van de aankoop en levering van de grondstoffen tot de productie, verpakking, transport, opslag en levering van de eindproducten. Deze risico's kunnen zich verwezenlijken in reële of beweerdelijke gezondheidsproblemen, die kunnen aanleiding geven tot verlies van vertrouwen van de consument in de kwaliteit en veiligheid van de producten. Daardoor kan de vraag naar de producten dalen, hetgeen uiteindelijk een negatief effect op de financiële situatie van de Groep kan hebben. De schadegevallen kunnen eveneens aanleiding geven tot financiële claims gericht tegen de Groep.

Hoewel de Groep de best mogelijke technieken en maatregelen toepast om een maximale productkwaliteit aan haar klanten te bieden, zoals onder meer het jaarlijkse bekomen van de strenge IFS-certificering (International Food Standard) of BRC-certificering (British Retail Consortium) van al haar vestigingen en het naleven van de strikte HACCP-normen (Hazard Analysis and Critical Control Points), is het voorkomen van kwaliteitsproblemen en klachten niet volledig uit te sluiten. Bovendien kan ook een voedselbesmetting bij een product van de concurrentie, leiden tot een dalend vertrouwen van de consument en een daling van de vraag naar de producten van de Groep.

De Groep is ingedekt door middel van een productaansprakelijkheidsverzekering die tevens de terugroeping van producten dekt. Er is geen garantie dat deze verzekering voldoende zal zijn voor eventuele schadegevallen die zich zouden voordoen. Bovendien kan, zelfs indien een vordering inzake productaansprakelijkheid ongegrond is of de procedure niet tot het einde wordt gevoerd, de negatieve publiciteit veroorzaakt door de procedure een ongunstige impact hebben op haar reputatie, activiteiten, financiële situatie en bedrijfsresultaten.

Risico's gerelateerd aan catastrofes (natuurrampen, brand,...) en geopolitieke omstandigheden (politieke instabiliteit, aanslagen,...)

Catastrofes zoals overstromingen, aardbevingen, brand, orkanen of andere natuurverschijnselen kunnen de productie-eenheden van de Groep beschadigen en zo de financiële resultaten van de Groep negatief beïnvloeden.

Eveneens geopolitieke omstandigheden, zoals politieke instabiliteit, militaire conflicten, terroristische aanvallen in landen waar de productie-eenheden van de Groep (op heden België, Polen, Tsjechië en Roemenië) zich bevinden, kunnen een negatief effect hebben op de activiteiten van de Groep en de winstgevendheid van de Groep.

Hoewel de belangrijkste vestigingen van de Groep in minder mate blootgesteld zijn aan deze natuurrampen en geopolitieke omstandigheden, zijn bepaalde productie-eenheden wel vatbaar voor explosies en brandgevaar wegens de aanwezigheid van heteluchtovens en het kan niet uitgesloten worden dat dergelijk risico zich kan materialiseren in een schadegeval (zo brandde de productiesite in Ninove af in 2008, waarna deze volledig werd herbouwd tegen eind 2009).

Door de spreiding van de activiteiten en productiecapaciteit van de Groep over verschillende productie-eenheden wordt het risico op dergelijke catastrofes beheerst.

Risico's gerelateerd aan verzekeringen

De Groep voert een voorzichtig verzekeringsbeleid gebaseerd op een inschatting van reële risico's en kosten en verzekert de activiteiten en activa van de Groep, op een manier die evenredig is met de grootte van de Groep en het type van activiteiten.

Sommige types van risico's zijn echter niet verzekerbaar (zoals risico op oorlog, daden van terrorisme en natuurrampen) of verzekering tegen bepaalde risico's is extreem duur.

Indien de Emittent of een lid van de Groep een ernstig niet-verzekerd verlies zou lijden of een verlies zou lijden dat de limieten van de verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt of indien blijkt dat de verzekeraar insolvent zou zijn, kan dit een nadelig effect hebben op de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

Risico's gerelateerd aan franchise

Een beperkt gedeelte van het omzetcijfer van de Groep (+/- 5%) wordt gerealiseerd door franchisenemers. De uitbaters van de franchisewinkels van de Groep (concepten: Panos, The Coffee Club en Deliway) staan in voor het dagelijkse beheer van hun winkels en zijn zelfstandige derden. Hoewel de Groep ernaar streeft de uitbaters van haar aangesloten en franchisewinkels goed te selecteren, op te leiden en te ondersteunen, ligt het uiteindelijke succes en de kwaliteit van alle aangesloten of franchisewinkels bij hun uitbaters. Als deze uitbaters niet succesvol tewerk gaan of op een manier die niet in de lijn van de Groep haar normen ligt, kan dit reputatieschade voor de Groep berokkenen, wat haar operationeel resultaat negatief kan beïnvloeden.

Hoewel de Groep met veel verschillende kleine franchisewinkels werkt, waardoor het risico gespreid zit, en ze aan pro-actieve franchisebegeleiding doet betreffende de strategie, het imago en de prestaties van de

concept stores, kan het niet uitgesloten worden dat de activiteiten van de franchisewinkels een negatieve impact hebben op de financiële resultaten van de Groep.

Risico's gerelateerd aan logistiek

Binnen de Bakkerij Vers Divisie (enkel België) worden de producten dagvers en just-in-time aan de klanten geleverd. Gezien er geen voorraad van deze verse producten bestaat, kan een probleem in de productie (t.g.v. panne, brand, etc) of in de levering van de producten (pannes, files, etc.) een directe impact hebben op de omzet. Gezien de Groep 5 verse productie-sites heeft in België kan een probleem in 1 site voor een groot deel ondervangen worden door extra productie in andere sites die in belangrijke mate uitwisselbare producten maken. Verder wordt door de decentrale productie van de producten het risico van de logistiek beperkt. In beide gevallen kan het risico echter niet volledig worden uitgesloten. De grote brand in oktober 2008 van de grootste Belgische vers bakkerij site van de Emittent heeft aangetoond dat klanten konden doorgeleverd worden door een combinatie van verschuiving naar andere sites en outsourcing van producties.

Juridische risico's

Risico's gerelateerd aan effectieve bescherming van merken, domeinnamen en andere intellectuele eigendomsrechten

De Groep doet beroep op bepaalde intellectuele eigendomsrechten en knowhow, met inbegrip van woord- en beeldmerken en knowhow die zij heeft ontwikkeld. In de mate dat deze intellectuele eigendom of knowhow onvoldoende zou beschermd zijn of er inbreuken op zouden worden gemaakt, kan dit een negatieve impact hebben op de competitieve positie van de Groep en op haar financiële resultaten. De Groep poogt dit risico in te perken door actieve bescherming van haar woord- en beeldmerken en door het laten opvolgen van eventuele misbruiken op de markt.

Risico's gerelateerd aan naleving van milieuwetgeving

De Groep is onderworpen aan de steeds strengere wordende wet- en regelgeving ter bescherming van het milieu. Het kan niet worden uitgesloten dat de Groep op basis van die wetgeving aansprakelijk wordt gesteld voor de kosten van schoonmaak, en voor bepaalde schade van terreinen wegens vroegere lekken, lozingen of andere uitstoten van gevaarlijke stoffen. Gelet op de aard van haar activiteiten acht de Groep dit risico op heden eerder beperkt. Op basis van de toepasselijke milieuwetgeving kan de Groep verantwoordelijk worden gesteld voor het herstel van milieuschade. De Groep zou aansprakelijk kunnen worden gesteld voor milieuschade veroorzaakt door haar fabrieken en op de terreinen waarop haar winkels, distributiecentra en kantoren gevestigd zijn, ongeacht of de Groep de winkels, distributiecentra of terreinen, huurt, onderhuurt of bezit, en ongeacht of deze milieuschade veroorzaakt werd door de Groep zelf of door een voormalige huurder of eigenaar. De kosten van onderzoek, herstel of verwijdering van deze milieuschade kunnen aanzienlijk zijn. Er kan niet worden gegarandeerd dat milieuschade met betrekking tot vroegere, bestaande of toekomstige terreinen de Groep geen schade zullen berokkenen door, bijvoorbeeld, de onderbreking van de activiteiten, herstelkosten of reputatieschade.

De Groep tracht het risico van inbreuken op de milieuwetgeving uit te sluiten door het continue verbeteren van haar afvalstromen, het bouwen van waterzuiveringssystemen (voor haar site te Ninove, als voor haar site te Barchon) en andere. Er kan echter niet gegarandeerd worden dat de genomen maatregelen in alle omstandigheden afdoend zullen zijn.

Risico's gerelateerd aan naleving van andere regulering

De Groep is gespreid over verschillende Europese landen en is dus onderworpen aan een grote verscheidenheid aan wetgeving en reglementering, onder andere op het gebied van arbeidsrecht, handels-, vennootschaps- en faillissementsrecht, contractenrecht en verbintenissenrecht, aansprakelijkheidsrecht, fiscaal recht en reglementering inzake vergunningen en voedselveiligheid. Het niet naleven van de bestaande

reglementen en wetgeving kan leiden tot boetes die opgelegd worden aan de Groep of tot verlies van vergunningen, die op hun beurt kunnen leiden tot reputatieverlies. Het naleven van de bestaande wetgeving en reglementering kan ook leiden tot kosten voor de Groep die niet altijd volledig voorzienbaar zijn.

Bovendien is de reglementering onderhevig aan wijzigingen en het nemen van maatregelen om de gewijzigde reglementering na te leven kan in bepaalde gevallen een onderbreking van de activiteiten van de Groep veroorzaken.

Hoewel het de bedrijfspolitiek is van de Groep om alle toepasselijke wetgeving en reglementering strikt na te leven in elke rechtsgebied waar de Groep actief is, kan het niet uitgesloten worden dat inbreuken op dergelijke wijzigende wetgeving worden begaan, waardoor de Groep mogelijk beboet zou worden of andere sancties zou oplopen en reputatieverlies zou leiden.

Risico's gerelateerd aan huidige of toekomstige geschillen of rechtszaken

De Groep kan van tijd tot tijd betrokken worden bij rechtszaken, met als voorwerp personeelszaken, letselschade, intellectuele eigendom, mededingingszaken, huurgeschillen, fiscale geschillen, geschillen met leveranciers, afnemers of franchisenemers en andere gerechtelijke vorderingen die voortvloeien uit haar normale bedrijfsactiviteiten (zie ook "*Beschrijving van de Emittent – 8. Juridische Geschillen*" op pagina 120-121 van het Prospectus voor een beschrijving van bepaalde hangende juridische geschillen).

De Groep heeft haar blootstelling aan vorderingen en gedingen in de normale uitoefening van haar activiteiten geëvalueerd en meent dat ze hiervoor voldoende voorzieningen heeft aangelegd. Desondanks kan de onverwachte uitkomst van dergelijke zaken een negatieve impact hebben op haar financiële toestand en bedrijfsresultaten.

De Nederlandse Mededingingsautoriteit ("ACM") heeft Brabomills een boete opgelegd van EUR 4.673.000 in kader van vermeende inbreuken op het mededingingsrecht. Op 14 maart 2012 heeft de ACM een beslissing op bezwaar genomen en haar oorspronkelijk besluit gehandhaafd. Op 19 april 2012 heeft Brabomills beroep ingesteld tegen de beslissing op bezwaar. Omdat de Raad van Bestuur, gesterkt door de adviezen van externe raadslieden, van mening was dat zij meer dan reële kans heeft om via de beroepsprocedure de aantijgingen te weerleggen, heeft zij geen voorziening opgebouwd voor de opgelegde boetes, met uitzondering van een voorziening voor de verwachte advocaatkosten. Het is echter niet mogelijk met zekerheid de uitkomst van deze procedure te voorspellen. Voor verdere informatie wordt verwezen naar "*Beschrijving van de Emittent – 8. Juridische Geschillen*" op pagina 120-121 van het Prospectus.

Financiële risico's

Interestriscico

Ter financiering van investeringen doet de Groep beroep op externe financieringen op lange termijn.

De Groep heeft zich ingedekt tegen de fluctuaties van de variabele interestvoeten door gebruik te maken van interest rate swaps (IRS) en dit tot en met het jaar 2019. Per 31 december 2012 bedroeg de marktwaarde van deze IRS indekkingen 16.068.529 euro (negatief).

Op de toekomstige supplementaire externe financieringen met variabele interest loopt de Groep een interestriscico, doch zal de groep een gelijkaardige politiek aanhouden om dit interestriscico beperkt te houden.

Wisselkoersrisico en translatierisico

De Groep realiseert 24% van haar omzet in de Centraal- en Oost-Europese landen, waaronder in hoofdzaak Polen, Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Rusland, Roemenië (via een joint venture) en Bulgarije. De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties.

Hoewel deze risico's op centraal niveau regelmatig worden opgevolgd en met een actieve hedging politiek zo goed als mogelijk worden ingedekt en beperkt, kan het wisselkoersrisico niet volledig uitgesloten worden. Deze hedging is gebaseerd op de gebudgetteerde goederenstromen tussen de diverse landen waarbij het wisselkoersrisico voor maximaal 12 maanden wordt ingedekt via de banken.

De activiteiten van de Groep bevinden zich hoofdzakelijk in de Benelux en in Centraal en Oost-Europa. De bedrijfsresultaten en de financiële positie van elk van haar ondernemingen buiten de eurozone worden geboekt in de betrokken lokale munteenheid en dan omgezet naar euro aan de toepasselijke wisselkoers voor opname in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Wisselkoersschommelingen tussen deze munteenheden en de euro kunnen een negatief translatie-effect hebben op onze geconsolideerde jaarrekening.

Kredietrisico

Een kredietrisico kan zich voordoen in het geval een klant of een tegenpartij van een financieel instrument zijn contractuele verplichtingen ten aanzien van de Groep niet nakomt in overeenstemming met de bepalingen van het desbetreffende contract.

Niet-betaling door een klant kan het gevolg zijn van gebrek aan liquiditeiten, faillissement of fraude bij de klant, maar kan ook te wijten zijn aan het algemeen politiek en economisch klimaat en de gevolgen van de huidige financiële-, krediet- en bankencrisis in grote delen van de wereld.

De groep voert een actief beheer van haar debiteuren en in kader van dit beheer de concentratie op bepaalde debiteuren en de solvabiliteit van haar debiteuren op. Zo nodig worden kredietlimieten of andere maatregelen getroffen om het risico voor de Groep te beperken.

Liquiditeitsrisico

Hoewel de Groep zorgt voor diversificatie van financieringsbronnen en –termijnen (bijvoorbeeld door de uitgifte van de Obligaties), kan niet uitgesloten worden dat het niet nakomen van belangrijke betalingsverplichtingen door klanten of het niet kunnen afsluiten van voldoende externe financiering tegen aanvaardbare voorwaarden de kasstromen en liquiditeit van de Groep negatief zouden kunnen beïnvloeden en dus een negatieve impact zou kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en resultaten van de Groep.

Solvabiliteitsrisico

De schuldpositie van de Groep en haar solvabiliteit kan haar vermogen om kapitaal en interest op de Obligaties en op andere schulden af te betalen negatief beïnvloeden

De mogelijkheid van de Groep om haar schulden te betalen en bijkomende financiering te bekomen hangt af van toekomstige bedrijfsresultaten die zijn onderworpen aan marktomstandigheden en bedrijfsfactoren waarover zij dikwijls geen controle heeft. Bijgevolg kan zij niet garanderen dat ze voldoende cashflows zal hebben om het kapitaal, de premie, indien die er is, en de interest op haar schuld te betalen. Indien de Groep haar cashflows en kapitaalmiddelen onvoldoende zijn om haar toe te laten om geplande betalingen op haar schuld te doen, zou het kunnen dat ze haar kapitaaluitgaven moet verminderen of uitstellen, activa moet verkopen, bijkomend kapitaal moet zoeken of haar schuld moet herstructureren of herfinancieren.

In uitvoering van bepaalde bankleningen moet de Groep specifieke financiële ratio's onderhouden en voldoen aan specifieke financiële tests. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal voorzien in een test inzake Geconsolideerde Materiële Nettowaarde en de verhouding inzake Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA. Indien ze deze verbintenissen niet zou kunnen nakomen zou dit kunnen leiden tot een vervroegde opeisbaarheid van de financieringen.

Indien de Emittent niet in staat zou zijn om deze terugbetalingen te doen of om deze leningen op een andere wijze te herfinancieren, zouden haar kredietverstrekkers uitvoeringsmaatregelen nemen op onze activa.

Risico's gerelateerd aan het opstromen van cash vanuit de dochterondernemingen van de Emittent

Gezien de Emittent een holdingmaatschappij is, is de mogelijkheid van de Emittent om de Obligaties terug te betalen afhankelijk van de mogelijkheid van haar operationele Dochtervennootschappen om voldoende kasstromen te genereren en uit te keren aan de Emittent via dividenden, intra groepsvorderingen en andere betalingen.

De dochterondernemingen van de Emittent kunnen zich in de onmogelijkheid bevinden om dergelijke uitkeringen aan de Emittent te verrichten.

Risico's gerelateerd aan financiële rapportering

Effectieve interne controle over de financiële rapportering is aanwezig en ook noodzakelijk voor de Groep om redelijke zekerheid te verschaffen betreffende de betrouwbaarheid van de financiële rapporten en om fraude effectief te bestrijden. De bestaande interne controle over de financiële rapportering kan omwille van de inherente beperkingen van het systeem (zoals menselijke vergissing, omzeiling van de controles en fraude), niet te allen tijde verhinderen dat de financiële rapportering bepaalde misverklaringen bevat. Interne controle kan ook ineffectief worden door wijziging in omstandigheden en wijziging in de toepasselijke procedures om naleving te volgen. Indien de Groep faalt om adequate interne controlesystemen te behouden, of faalt om vereiste nieuwe of verbeterde procedures van controle toe te passen of moeilijkheden ondervindt bij de interne controles, kan dit een negatief effect hebben op haar activiteiten en operationele resultaten.

Risico's die verband houden met pensioenvoorziening

De Groep draagt eveneens financieel risico met betrekking tot haar pensioenverplichtingen. Indien de verzekeringsmaatschappij het wettelijk minimum rendement niet meer kan garanderen, zal de Groep moeten bijpassen. Ook wijzigingen met betrekking tot de reglementering inzake pensioenen zouden mogelijk een negatieve financiële impact kunnen hebben op de positie van de Groep, indien dergelijke wijzigingen bijkomende en zwaardere verplichtingen zouden opleggen aan de Groep.

De Groep heeft momenteel slechts een heel beperkte groepsverzekering voor haar bedienden in België. In de andere landen waar er werknemers tewerkgesteld worden, heeft de Groep momenteel geen pensioenplannen lopen. Het betreft een vaste bijdragen plan (defined contributions) met enkel werkgeversbijdragen dat bescheiden opgestart werd in 2012 en op termijn mogelijk verder kan uitgebouwd worden. Het risico dat het huidige plan een grote financiële impact zou kunnen hebben op de Group lijkt dan ook beperkt op basis van de gegevens waarover de Emittent momenteel beschikt.

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

Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke belegger

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

- (i) voldoende kennis en ervaring te hebben om een zinvolle beoordeling te maken van de Obligaties, van de voordelen en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat in dit Prospectus of, desgevallend, enige aanvulling erbij;
- (ii) toegang te hebben tot en kennis te hebben van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Obligaties en de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële toestand;

- (iii) te beschikken over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's verbonden aan een belegging in Obligaties te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van hoofdsom- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de verplichtingen van de potentiële belegger;
- (iv) de bepalingen van de Obligaties goed te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en
- (v) in staat te zijn om (alleen of met advies van een financiële raadgever) mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Een potentiële belegger dient te bepalen, op basis van een eigen onafhankelijke beoordeling of een beoordeling met professioneel advies (zoals de investeerder het passend acht onder de omstandigheden), of de verwerving van de Obligaties in overeenstemming is met zijn financiële noden, doelstellingen en financiële toestand en in overeenstemming is met zijn beleggingsbeleid, beleggingsrichtlijnen en toepasselijke beperkingen inzake belegging en een passende en geschikte belegging is, niettegenstaande de risico's die verbonden zijn aan de Obligaties.

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

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

De aansprakelijkheid van de Garanten onder de Garanties is beperkt

De verbintenissen van de Garanten zijn onderworpen aan de beperkingen vervat in artikel 8 (*Garantiebeperkingen*) van de Garantieverklaring. Zo worden de verplichtingen van de Belgische Garanten onder de Garantieverklaring beperkt tot een bedrag dat gelijk is aan het hoogste van (a) een bedrag gelijk aan 90% van het netto-actief van dergelijke Belgische Garant (zoals bepaald in overeenstemming met artikel 317 of 617 het Wetboek van Vennootschappen en de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België, met dien verstande dat intra-groepsschulden, al dan niet onder de vorm van een rekening-courant, niet als schulden in aanmerking worden genomen) zoals berekend op basis van de meest recente geauditeerde jaarrekeningen die voorhanden zijn op het ogenblik van Afroep van de Garantie en (b) het uitstaande bedrag aan intra-groep leningen, voorschotten of faciliteiten toegestaan aan dergelijke Belgische Garant en haar Dochtervennootschappen door een ander lid van de Groep (ongeacht of deze intra-groepslening wordt gebruikt door dergelijke Belgische Garant of de relevante Dochtervennootschap voor eigen doeleinden of om verder door te lenen) op het ogenblik van Afroep van de Garantie. De Obligaties en de Garantieverklaring leggen geen enkele beperking op ten aanzien van het bedrag van het netto-actief en het uitstaande bedrag aan intra-groep leningen van de Garanten, waardoor deze van tijd tot tijd kunnen fluctueren.

Als gevolg van deze garantiebeperkingen en dergelijke schommelingen kan het zijn dat het totale bedrag dat door de Garanten desgevallend moet worden betaald kleiner is dan de op het ogenblik van zulke betaling verschuldigde hoofdsom en interesten.

Specifieke garantiebeperkingen zijn ook van toepassing inzake niet-Belgische Garanten. Ingeval van toetreding tot de Garantieverklaring van enige andere Garant die geïncorporeerd is in een ander rechtsgebied dan de rechtsgebieden waarin de Garanten op datum van de uitgifte van de Obligaties geïncorporeerd zijn, zal deze Garantie mogelijks overeenkomstig het toepasselijk recht beperkt worden. Dergelijke beperking kan mogelijks restrictiever zijn dan de garantiebeperkingen die op het ogenblik van de uitgifte van de Obligaties worden voorzien. De Toezichthoudende Entiteit is onder de Garantieverklaring niet verplicht hierover een oordeel te vellen.

Elke Obligatiehouder dient op eigen initiatief de Garantie af te roepen

De Garantieverklaring bevat bovendien een aantal regels met betrekking tot de afroep van enige Garantie. In het bijzonder zal het ten gevolge van een wanprestatie aan elke Obligatiehouder het recht toekennen om op eigen initiatief de Garantie af te roepen door middel van een kennisgeving. Het bedrag dat een Obligatiehouder op grond van de Garantie kan recupereren is afhankelijk van het tijdstip waarop dergelijke Obligatiehouder dergelijke afroep heeft ingediend. Potentiële beleggers dienen er zich bovendien bewust van te zijn dat er mogelijks bepaalde kosten verbonden zijn aan de afroep van de Garantie.

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

De Voorwaarden bepalen dat de Emittent er op elk ogenblik tot de effectieve en volledige terugbetaling van de hoofdsom en interest van de Obligaties, de som van de activa, of van de omzet of van de EBITDA van de Emittent en de Garanten (telkens berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intragroep verrichtingen), op minstens één van de genoemde parameters, niet minder zal bedragen dan 85 per cent van de geconsolideerde activa, geconsolideerde omzet of Geconsolideerde EBITDA van de Groep.

De Voorwaarden laten de Emittent bovendien de vrijheid om aan de garanten dekkingsvereiste van 85 per cent te voldoen gebaseerd op ofwel de geconsolideerde activa, de geconsolideerde omzet of de geconsolideerde EBITDA. Het is mogelijk dat garanties onder andere financieringen van een ruimere garantiedekking zullen genieten. Zo is het bijvoorbeeld de bedoeling dat onder de Nieuwe Kredietovereenkomst de Emittent de verplichting zal hebben om ervoor te zorgen dat de garanten dekkingsvereiste steeds 90 per cent bedraagt, niettegenstaande de garanten initieel dezelfde zijn als de Garanten onder de Obligaties.

Verder bevat de Garantieverklaring een mechanisme volgens hetwelk bepaalde Dochtervennootschappen Garant kunnen worden na de Uitgiftedatum. De Emittent is onder bepaalde voorwaarden verplicht om ervoor te zorgen dat dergelijke Dochtervennootschappen toetreden tot de Garantieverklaring als Garant. De Garantieverklaring bevat eveneens bepalingen op grond waarvan Garanten onder bepaalde voorwaarden kunnen worden ontslagen van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring. De toetreding tot de Garantieverklaring, alsook het ontslagen worden van Garanten van hun verbintenissen onder de Garantieverklaring, staat onder beperkt toezicht van de Toezichthoudende Entiteit, en kan dus gebeuren zonder toestemming van de Obligatiehouders. Potentiële kopers worden ten stelligste aangeraden om na te gaan op de website van de Emittent welke Dochtervennootschappen er op een gegeven moment Garant zijn.

Structurele achterstelling ten aanzien van schulden op het niveau van de Dochtervennootschappen

De Obligaties bevatten geen enkele beperking ten aanzien van de Dochtervennootschappen van de Emittent om in de toekomst schulden aan te gaan. In de mate schulden zouden worden aangegaan door een Dochtervennootschap, zullen de terugbetalingsrechten van de Obligatiehouders structureel achtergesteld zijn aan dergelijke schulden, behalve in de mate dat dergelijke schulden door een Garant worden aangegaan. Bepaalde Dochtervennootschappen zullen echter de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.

De gevallen waarin de Obligatiehouders eveneens zouden genieten van Zekerheden op grond van de Negatieve Zekerheid bevatten een aantal uitzonderingen

Hoewel de Obligaties bij uitgifte niet zullen genieten van enige Zekerheid, zou het kunnen dat de Obligatiehouders in de toekomst delen in enige Zekerheid in gelijke mate en rang als de crediteurs van een andere Relevante Schuld ten gevolge van de werking van de “Negatieve zekerheid” vervat in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*). Dit zou het geval zijn indien, en in de mate dat, de Emittent of haar Dochtervennootschappen enige Zekerheden zouden toekennen ten voordele van de crediteurs van enige andere Relevante Schuld die niet zou vallen onder één van de uitzonderingen voorzien in Voorwaarde 3.3.

De uitzonderingen op de “Negatieve Zekerheid”-bescherming zijn relatief ruim en laten de Emittent en haar Dochtervennootschappen onder meer toe om in bepaalde gevallen Zekerheden toe te kennen aan derden zonder de Obligatiehouders te laten genieten van deze (of gelijkaardige) Zekerheden. Dit is bijvoorbeeld het geval met betrekking tot bepaalde Zekerheden die bestaan op Uitgiftedatum, of Zekerheden die worden toegekend in het kader van bepaalde ISDA-overeenkomsten of ontstaan op grond van algemene voorwaarden van een financiële instelling of reeds bestonden met betrekking tot activa die nadien worden verworven. Andere uitzonderingen op de “Negative Zekerheid” behelzen o.m. de mogelijkheid om Zekerheden toe te staan in het kader van factorings- of effectiseringstransacties voor een maximumbedrag van EUR 40.000.000 of een algemene uitzondering met betrekking tot Relevante Kredietschulden die EUR 25.000.000 niet te boven gaan. Dit dient evenwel in het perspectief van de totale activa van de Groep gezien te worden die op 30 september 2013 EUR 413.975.000 bedroegen. Zie ook Voorwaarde 3.3 in “*Deel IV: Voorwaarden van de Obligaties*” op pagina 54-55 van het Prospectus voor het volledige overzicht aan uitzonderingen.

Geen tussenkomst van Obligatiehouders vereist in geval van toekenning of vrijgave van enige Zekerheden

In de gevallen voorzien in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) en in de mate dat enige Zekerheden zouden worden toegekend, zullen de Obligatiehouders eveneens genieten van Zekerheden in gelijke mate en rang als de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld. Het is vrij gebruikelijk om deze Zekerheden toe te kennen op grond van een zogenaamde “Parallele Schuld” zoals vervat in punt (f) van Voorwaarde 15 (*Zekerheden*). Dit zorgt ervoor dat de Zekerheidsagent deze Zekerheden kan aanhouden op grond van een schuldvordering die parallel is aan de oorspronkelijke schuldvordering van de crediteurs (de zogenaamde “Corresponderende Schuld”). Dit is nodig gezien het accessoir karakter van een Zekerheid. Het mechanisme van de parallele schuld bepaalt verder dat de Parallele Schuld en de Corresponderende Schuld te allen tijde gelijk zullen zijn (en dat een betaling op het ene automatisch een vermindering van de Parallele Schuld en de Corresponderende Schuld inhouden).

De Voorwaarden bevatten evenwel een aantal beperkingen met betrekking tot dergelijke Zekerheden en enige uitoefening daarvan. In het bijzonder wordt voorzien dat de bepalingen van het desbetreffend zekerheidsdocument of eventuele *intercreditor* overeenkomst zullen worden overeengekomen zonder enige tussenkomst van de Obligatiehouders en dat dergelijke Zekerheid eveneens kan worden vrijgegeven bij terugbetaling van de desbetreffende Relevante Schuld of akkoord van de crediteurs van dergelijke schuld (zonder enige tussenkomst van de Obligatiehouders). De Obligatiehouders worden bovendien beperkt in hun mogelijkheid om dergelijke Zekerheid uit te oefenen, aangezien deze kan worden uitgeoefend door de zekerheidsagent en/of de crediteurs van de Relevante Schuld (zonder enig zeggenschap of tussenkomst van de Obligatiehouders). Daarenboven zal de toekenning, vrijgave of uitoefening van enige Zekerheid niet worden voorgelegd aan enige beslissing van de algemene vergadering van Obligatiehouders (behoudens in geval van uitwinning van de Zekerheid door de Obligatiehouders indien voorzien in het desbetreffend zekerheidsdocument of enige *intercreditor* agreement).

Een zekerheidsagent die eveneens enige Zekerheden zou aanhouden voor de Obligatiehouders zal pas worden aangesteld in de gevallen voorzien in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) (en slechts indien in dergelijk

geval voor dergelijke structuur zou worden gekozen). Het zal aan de Emittent toekomen om de naleving van deze Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) te verzekeren en bij de toekenning van enige Zekerheid telkens na te gaan of hij al dan niet kan genieten van enige uitzondering vervat in Voorwaarde 3.3, dan wel hij verplicht zal zijn dergelijke Zekerheid eveneens toe te kennen aan de Obligatiehouders.

Een inbreuk op de financiële covenanten heeft louter een verhoging van de interestvoet tot gevolg

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten een aantal financiële covenanten op grond waarvan de Emittent gehouden is een aantal financiële ratio's na te leven (zie Voorwaarde 4.2 (*Financial Condition Step-up Change en Financial Condition Step-down Change*) op pagina 55-56 van het Prospectus alsook de definities van Financial Condition Step-up Change en Financial Condition Step-down Change op pagina 71-72 van het Prospectus). Deze financiële ratio's hebben betrekking op de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde en de verhouding van de Netto Financiële Schulden en de Geconsolideerde EBITDA van de Groep van de laatste 12 maanden. Het niet-naleven van deze ratio's door de Emittent maakt echter geen Wanprestatie vanwege de Emittent uit onder de Voorwaarden van de Obligaties en heeft louter een verhoging van de interestvoet tot gevolg.

De Voorwaarden bepalen bovendien dat deze financiële ratio's slechts twee maal per jaar worden getoetst op grond van de cijfers per jaareinde en deze van het meest recente half jaar. Indien uit deze cijfers zou blijken dat één of beide van de financiële ratio's niet is nageleefd, dan zal dit eenmalig leiden tot een verhoging van de interestvoet met 0,50 per cent vanaf de volgende Interest Betaaldatum. Indien bij een volgende toetsing zou blijken dat weer aan de financiële ratio's is voldaan, dan zal de interestvoet opnieuw worden verlaagd naar haar oorspronkelijk niveau vanaf de eerste Interest Betaaldatum volgend op deze toetsing. Aangezien de verhoging van de interestvoet slechts uitwerking vindt vanaf de daaropvolgende Interest Betaaldatum, zijnde op 23 december van elk jaar, zou het kunnen dat een niet-naleving van de financiële ratio's op grond van de cijfers op jaareinde toch niet leiden tot een verhoging van de interestvoet indien bij de toetsing op grond van de daaropvolgende halfjaarcijfers zou blijken dat dergelijke niet-naleving is geremedieerd. Potentiële beleggers dienen zich bovendien ervan bewust te zijn dat de bijkomende vergoeding die zij verkrijgen op grond van dergelijke verhoogde interestvoet niet noodzakelijkerwijze in verhouding staat tot het verhoogde risico dat zij hierdoor lopen.

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

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van algemene vergaderingen van Obligatiehouders voor het bespreken van aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid (met name minstens drie vierden van het bedrag van de in omloop zijnde obligaties waarvoor aan de stemming wordt deelgenomen, of, voor de gevallen bedoeld in artikel 568, tweede lid, 2° en 3°, van het Wetboek van vennootschappen, bij gewone meerderheid van de vertegenwoordigde obligaties) bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties

De Obligaties zijn nieuw uit te geven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve markt bestaat. De Emittent heeft een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels. Indien de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, zou het kunnen dat zij verhandeld worden aan een lagere prijs dan hun initiële aanbodprijs, afhankelijk van de dan geldende rentevoeten, de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Emittent en elke Garant. Er is geen garantie dat er zich een

actieve markt zal ontwikkelen. Dienovereenkomstig is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van een markt voor de Obligaties. Bijgevolg zou het kunnen dat beleggers hun Obligaties niet of niet gemakkelijk kunnen verkopen, of niet aan een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met gelijkaardige beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties. In geval putopties worden uitgeoefend overeenkomstig Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*), zal de liquiditeit voor de overblijvende Obligaties verminderd worden. Er kan bovendien geen garantie worden gegeven dat eens de toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels is goedgekeurd, deze ook behouden blijft. De marktregels van NYSE Alternext Brussels zouden kunnen wijzigen tijdens de looptijd van de Obligaties. De toestemming van de Emittent voor dergelijke wijzigingen is niet vereist en het kan niet worden uitgesloten dat de Emittent door omstandigheden buiten haar controle niet langer redelijkerwijs in staat is om de voorwaarden voor toelating tot NYSE Alternext te blijven naleven

De Emittent en de Obligaties hebben geen publieke kredietrating, hetgeen de prijszetting moeilijker maakt

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Obligaties op een latere datum. Dit kan de prijszetting van de Obligaties moeilijker maken en een impact hebben op de verhandelingsprijs van de Obligaties.

De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico

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

Inflatierisico

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

De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en/of enige Garant en een aantal bijkomende factoren

De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en/of enige Garant alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals rentevoeten en wisselkoersen en de resterende looptijd tot de vervaldatum van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloedt.

De prijs waaraan een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldatum, kan lager zijn of in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde Uitgifteprijs of aankoopprijs. Er is geen garantie dat de prijs van de Obligaties en de andere Voorwaarden op het ogenblik van het Aanbod van Obligaties of op een latere datum het kredietrisico met betrekking tot de Obligaties, de Emittent en de Garanten zullen dekken.

De Emittent heeft het recht de Obligaties vervroegd terug te betalen in geval van bijkomende heffingen of belastingen

In geval de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant verplicht zou zijn (zoals uiteengezet in Voorwaarde 7 (*Belasting*)) om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de wetten, verdragen of regelgeving van een Relevant Rechtsgebied (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 7 (*Belasting*)) of ten gevolge van een wijziging in de officiële toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, en waarbij deze wijzigingen in werking treden op of na de Uitgiftedatum, dan kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Wanprestatie naar keuze van de Obligatiehouders

In geval zich een Wanprestatie voordoet, dan kan de Emittent, naar keuze van de Obligatiehouders, verplicht worden om de Obligaties terug te betalen overeenkomstig de Voorwaarden. Zo voorzien de Obligaties onder meer dat in geval van een wanprestatie onder enige andere, huidige of toekomstige schuld van de Emittent of haar Dochtervennootschappen, de Obligatiehouders, onder bepaalde voorwaarden, de vervroegde terugbetaling van de Obligaties kunnen eisen. Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat in dit geval de Obligaties recht geven op een terugbetaling tegen nominale waarde en vervallen maar nog niet betaalde interest (wat mogelijk lager zou kunnen zijn dan de Uitgifteprijs).

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging

Als zich een Controlewijziging voordoet dan zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Controlewijziging Put Datum aan het Put Terugbetalingsbedrag. Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder, op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode, een geldig ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put neerleggen bij de bank of een andere Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt voor verdere aflevering aan de Agent (met kopie aan de Emittent) en de Financiële Tussenpersoon instructie geven de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent, met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslimieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn tenzij, voorafgaand aan de Controlewijziging Put Datum, enige Obligatie met betrekking tot dewelke een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put is neergelegd, onmiddellijk terugbetaalbaar wordt, in welk geval de Agent hiervan kennis zal geven aan de relevante Obligatiehouder op het adres door de Obligatiehouder opgegeven in de relevante Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

Potentiële beleggers dienen er zich tevens van bewust te zijn dat een kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put enkel kan worden gegeven indien zich een Controlewijziging voordoet en dat deze definitie niet alle situaties van controlewijziging dekt.

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

Binnen 10 Werkdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen door middel van een Kennisgeving van Controlewijziging. De Kennisgeving van

Controlewijziging zal onder meer een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

De Agent is niet verplicht om toezicht te houden, of om enige stappen te ondernemen, om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot een Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen voordoen en zal ten opzichte van de Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat de Agent dit niet heeft gedaan.

Indien als gevolg van Voorwaarde 5.3, Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van het totale nominale bedrag van de Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet alleen een aantal) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat in dit geval de Obligaties recht geven op een terugbetaling tegen nominale waarde en vervallen maar aalde interest (wat mogelijks lager zou kunnen zijn dan de Uitgifteprijs).

Risico's verbonden aan de rol van Toezichthoudende Entiteit

De Toezichthoudende Entiteit werd aangesteld door de Emittent om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de toetreding of ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring. De Toezichthoudende Entiteit zal bij uitgifte van de Obligaties Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA zijn. Deze vennootschap is op datum van dit Prospectus tevens benoemd als commissaris van de Emittent. De taken van de Toezichthoudende Entiteit zijn beperkt tot die taken uitdrukkelijk toegekend aan de Toezichthoudende Entiteit in de Garantieverklaring. De Toezichthoudende Entiteit treedt niet op in het belang van de collectiviteit van de Obligatiehouders en zal op geen enkel moment het belang van een individuele Obligatiehouder in aanmerking moeten nemen. De Toezichthoudende Entiteit zal niet aansprakelijk zijn tegenover de Emittent, enige Garant of de Obligatiehouders voor enige schade, kost of verlies als gevolg van het uitvoeren, pogen uit te voeren of niet uitvoeren van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring, met uitzondering van enige dergelijke schade, kost of verlies ontstaan als gevolg van haar bedrog of haar opzettelijke fout. De Emittent betaalt een vergoeding en/of erelonen aan de Toezichthoudende Entiteit. De Toezichthoudende Entiteit kan haar taken onder de Garantieverklaring stopzetten indien de aan haar verschuldigde vergoedingen of erelonen niet tijdig werden betaald. De vergoeding die betaald wordt aan de Toezichthoudende Entiteit valt ten laste van de Emittent.

Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten

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

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

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "EU Spaarrichtlijn") zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten

van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland). De Luxemburgse regering heeft haar voornemen kenbaar gemaakt om het bronheffingsysteem af te schaffen met ingang van 1 januari 2015, ten bate van de automatische uitwisseling van informatie onder de EU Spaarrichtlijn.

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de EU Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen. Ingevolge zulke wijziging zouden de voormelde regels inzake gegevensuitwisseling en bronheffing onder meer ook van toepassing kunnen worden op rentebetalingen aan bepaalde tussenstructuren en doelvermogens en op rentebetalingen die worden verricht door tussenkomst van bepaalde entiteiten, waaronder entiteiten die gevestigd zijn buiten het grondgebied waarbinnen de EU Spaarrichtlijn van toepassing is.

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

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

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

De Emittent zal bijkomende bedragen betalen die nodig zijn opdat de nettobetaling die elke Obligatiehouder ten aanzien van de Obligaties ontvangt, na inhouding van bronbelastingen die worden geheven door een Relevant Rechtsgebied (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 7 (*Belasting*)) bij de betalingen die door of namens de Emittent in verband met de Obligaties worden gedaan, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou zijn ontvangen bij het ontbreken van een dergelijke bronheffing, behalve dat er geen dergelijke bijkomende bedragen verschuldigd zijn ten aanzien van een Obligatie onder de omstandigheden vermeld in Voorwaarde 7 (*Belasting*).

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de relevante belastingwetgeving of administratieve richtlijnen zoals deze van toepassing zijn op de datum van dit Prospectus en/of de datum van inschrijving of verwerving van de Obligaties op elk ogenblik kunnen wijzigen (zelfs tijdens de inschrijvingsperiode). Zulke wijziging kan een nadelig gevolg hebben voor een Obligatiehouder, onder meer doordat de verhandelbaarheid van de Obligaties vermindert en/of doordat bedragen die betaalbaar zijn aan een Obligatiehouder of waarop de Obligatiehouder gerechtigd is, lager zijn dan verwacht.

Potentiële beleggers die twijfels hebben bij het belastingregime dat op hen van toepassing is dienen beroep te doen op hun eigen onafhankelijk fiscaal raadgever.

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

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

De Obligatiehouders lopen het risico dat de overdracht van de Obligaties en alle communicatie met de Emittent die via het Clearingsysteem verloopt, niet naar behoren functioneert en/of de deelnemers tot het Clearingsysteem de operationele procedures en regels van het Clearingsysteem niet naleven

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

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

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

De Agent is niet verplicht om de bedragen afgescheiden te houden die door hem ontvangen zijn in verband met de via het Clearingsysteem vereffende Obligaties

De Obligaties en de Agentovereenkomst voorzien dat de Emittent bevrijdend betaalt aan de Agent en dat de Agent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en dergelijke fondsen zal gebruiken om de betalingen te maken aan de Obligatiehouders. De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent, gelijktijdig met zijn ontvangst van alle relevante bedragen, enige bedragen verschuldigd met betrekking tot de relevante Obligatie zal betalen aan de Obligatiehouders, rechtstreeks of via het Clearingsysteem. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen, en in geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op enig moment waarop hij dergelijke bedragen houdt, hebben de Obligatiehouders geen enkele verdere vordering tegen de Emittent in verband met dergelijke bedragen en zijn zij verplicht om dergelijke bedragen te vorderen van de Agent, overeenkomstig de toepasselijke Belgische insolventiewetgeving.

Obligatiehouders dienen de nodige procedures na te leven om betalingen met betrekking tot de Obligaties te ontvangen

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

De Emittent zal alle betalingen in verband met de Obligaties bevrjidend maken aan de Agent. De Obligatiehouders kunnen voor zulke betaalde bedragen de Emittent niet rechtstreeks aanspreken, maar dienen hiervoor het Clearingsysteem of desgevallend enige deelnemer aan het Clearingsysteem aan te spreken.

De Emittent, de Garanten, de Agent, de Toezichhoudende Entiteit en de Joint Lead Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders

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

In het kader van een normale handelsrelatie met haar banken onderhandelt de Emittent momenteel de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst en heeft in dit verband omstreeks 29 november 2013 een mandaatbrief ondertekend met de Lead Managers waarin de belangrijkste voorwaarden voor de nieuwe kredietovereenkomst (de “**Nieuwe Kredietovereenkomst**”) zijn overeengekomen. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal een looptijd van 5 jaar hebben en een wentelkrediet van EUR 125.000.000 en een accordeonfaciliteit ten belope van EUR 50.000.000 verschaffen. De mandaatbrief voorziet ook in een termijnskrediet van EUR 75.000.000. Het is de afspraak dat de Nieuwe Kredietovereenkomst ondertekend wordt (en de Bestaande Kredietovereenkomst geherfinancierd wordt) op of na de Uitgiftedatum. In dat geval zal het termijnskrediet voorzien onder de mandaatbrief niet effectief worden opgenomen. De herfinanciering zal op datum van uitgifte al gecommiteerd zijn door het syndicaat van banken.

De Joint Lead Managers kunnen in de toekomst bijkomende financiële transacties aangaan met de Emittent en andere vennootschappen van de Groep.

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

KBC Bank zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent doch enkel in verband met een mogelijk vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). In de hoedanigheid van Berekeningsagent, zal KBC Bank te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Berekeningsagent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders heeft en dat hij in het bijzonder niet verplicht is om vaststellingen te doen ter bescherming of verbetering van de belangen van de Obligatiehouders.

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

Berekeningsagent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (ii) alle relevante informatie die niet tijdig aan de Berekeningsagent werd verstrekt.

Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod

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

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

De (gedeeltelijke) intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod is opgenomen in Deel XII (*Inschrijving en Verkoop*) van het Prospectus, onder de afdeling “*Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijziging / overinschrijving van de Obligaties*”.

De Belgische insolventiewetgeving kan een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties

De Emittent is opgericht en heeft haar maatschappelijke zetel, in België. Bijgevolg is de Emittent momenteel onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving en -procedures. Op datum van de uitgifte van de Obligaties zijn de Garanten opgericht en hebben zij hun maatschappelijke zetel in België, Tsjechië en Polen. Bijgevolg zijn de Garanten onderworpen aan de insolventiewetgeving en -procedures van deze landen.

Afhankelijk van de gekozen procedure kan de uitoefening vertraagd of geschorst worden. Zo kan in geval van een procedure in het kader van de wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen, een tijdelijk moratorium worden toegestaan. Indien een plan wordt aanvaard door desbetreffende meerderheden kan dit resulteren in een vermindering van de schuldvorderingen. In het kader van een faillissementsprocedure overeenkomstig de faillissementswet van 8 augustus 1997, kan de verhaalbaarheid door de Obligatiehouders vertraagd worden door de te volgen procedure van aangifte en verificatie van schuldvorderingen. Het uiteindelijke bedrag dat men recupereert zal afhankelijk zijn van het gerealiseerd actief van de gefailleerde. Deze wordt pons-ponsgewijs verdeeld onder diens schuldeisers die zich in dezelfde rang als de Obligatiehouders bevinden.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN IN BIJLAGE

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2012 telkens samen met het auditverslag daarbij, evenals de tussentijdse financiële staten van de Emittent voor de periode van 9 maanden eindigend op 30 september 2013, die in bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen. Deze bijlagen maken integraal deel uit van het Prospectus.

De Emittent bevestigt dat hij van zijn commissaris de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2012 in dit Prospectus op te nemen.

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2012, zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2012

Jaarverslag 31 december 2011

Geconsolideerde balans na winstverdeling	p. 4 - 5
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 6 - 7
Lijst van de geconsolideerde dochterondernemingen en van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	p. 8 - 13
Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring	p. 14
Toelichtingen	p. 15 - 33
Jaarverslag	p. 34 -41
Verslag van de commissaris	p. 42 - 44

Jaarverslag 31 december 2012

Geconsolideerde balans na winstverdeling	p. 4 - 5
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 6 - 7
Lijst van de geconsolideerde dochterondernemingen en van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	p. 8 - 13
Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring	p. 14
Toelichtingen	p. 15 - 33
Jaarverslag	p. 36 - 43
Verslag van de commissaris	p. 34 - 35

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Wat hierna volgt, is de tekst van de Voorwaarden (hieronder gedefinieerd) van de Obligaties (hieronder gedefinieerd), behalve de cursief gedrukte paragrafen die moeten worden gelezen als aanvullende informatie.

De 4,00% vastrentende obligaties met vervaldatum 23 december 2020 (de “**Vervaldatum**”) voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 75.000.000 (de “**Obligaties**”) van La Lorraine Bakery Group NV (de “**Emittent**”) worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een overeenkomst van financiële dienstverlening (Domiciliary, Paying, Calculation and Listing Agency Agreement) d.d. 3 december 2013 (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of gecoördineerd, de “**Agentovereenkomst**”) afgesloten tussen de Emittent, de Garanten, KBC Securities NV als noteringsagent (de “**Noteringsagent**”, waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de Agentovereenkomst omvat of de instelling of instellingen overeenkomstig de Agentovereenkomst aangeduid ter vervanging van de Noteringsagent) en KBC Bank NV die optreedt als onder andere domiciliëringsagent, berekeningsagent en betaalagent (de “**Agent**”, waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de Agentovereenkomst omvat of de instelling of instellingen overeenkomstig de Agentovereenkomst aangeduid ter vervanging van de Agent).

De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de specifieke bepalingen van de Agentovereenkomst en de overeenkomst van dienstverlening met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties af te sluiten op of rond 3 december 2013 tussen de Emittent, de Agent en de Nationale Bank van België NV (de “**NBB**”) (zoals gewijzigd of aangevuld van tijd tot tijd, de “**Clearingovereenkomst**”). Samenvattingen van alle bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst relevant voor de Obligatiehouders zijn opgenomen in het Prospectus.

De houders van de Obligaties (de “**Obligatiehouders**”) zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van, al de bepalingen van de Garantieverklaring, de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst die op hen van toepassing zijn. Obligatiehouders kunnen kopieën van de Garantieverklaring, de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst raadplegen tijdens de kantooruren bij de Agent op het volgende adres: Havenlaan 2, 1080 Brussel.

De Obligaties hebben het voordeel van een garantie ten gevolge van de garantieverklaring van 3 december 2013 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld, de “**Garantieverklaring**”) en de garantie daarin gegeven (de “**Garantie**”). Op de Uitgiftedatum (zoals hieronder gedefinieerd) zijn de garanten (elk een “**Garant**” en samen de “**Garanten**”): Antwerp Bakery NV, Boulangeries Derkenne-Couline SA, Brabomills NV, La Lorraine NV, Flanders Bakery NV, GFSC BVBA, Manshoven-Vers NV, Panesco Europe NV, Vanelor NV, La Lorraine Polska SP. Z.O.O. (Polen) en La Lorraine a.s. (Tsjechië).

Verwijzingen hierin naar een “**Garant**” zullen, tenzij de context anders vereist, eveneens verwijzen naar een Dochtervennootschap (zoals hieronder gedefinieerd) van de Emittent die van tijd tot tijd Garant wordt van de Obligaties en toetreedt tot de Garantieverklaring overeenkomstig de modaliteiten daarin bepaald, maar zullen evenwel niet verwijzen naar een Dochtervennootschap van de Emittent die ophoudt een Garant van de Obligaties te zijn, al het voorgaande zoals beschreven in de Garantieverklaring.

Verwijzingen hierin naar “**Voorwaarden**” zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de genummerde paragrafen hieronder.

1 **Vorm, munteenheid, nominale waarde**

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De Obligaties zullen bij uitgifte uitsluitend worden

vertegenwoordigd door een boeking op rekening bij het clearingsysteem van de NBB of enige rechtsopvolger daarvan (het “**Clearingsysteem**”). De Obligaties zijn aanvaard in het Clearingsysteem en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgeving, met inbegrip van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 die deze wet uitvoeren en het Reglement van het Clearingsysteem van de NBB alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, koninklijke besluiten en reglementen, zoals gewijzigd, vormen samen de “**Regels van het Clearingsysteem**”).

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

De Obligaties worden overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. Obligatiehouders hebben het recht om rechtstreeks van de Emittent elke betaling te eisen die de Emittent heeft nagelaten te doen overeenkomstig deze Voorwaarden (voor alle duidelijkheid, zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 6.1 (*Hoofdsom en interest*) en om hun stem, en andere associatieve rechten (zoals bepaald in artikel 474 van het Wetboek van vennootschappen), uit te oefenen ten opzichte van de Emittent na voorlegging van een attest, opgesteld door de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of enige andere deelnemer aan het Clearingsysteem die toelating heeft in België om rekeningen van gedematerialiseerde effecten te houden, dat hun belang in de Obligaties weergeeft (of het belang van de financiële instelling door dewelke hun Obligaties gehouden worden bij de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of dergelijke andere deelnemer aan het Clearingsysteem, in welk geval een attest opgesteld door die financiële instelling eveneens vereist zal zijn).

De Obligaties kunnen niet worden omgezet in effecten aan toonder.

Indien de Obligaties op eender welk ogenblik worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk ander clearingsysteem en de vennootschap waartoe het behoort, of op elk ander bijkomend clearingsysteem en de vennootschap waartoe het behoort (elk ander clearingsysteem, een “**Alternatief Clearingsysteem**”) en zullen alle verwijzingen in deze Voorwaarden naar het “Clearingsysteem” geacht worden verwijzingen te zijn naar het Alternatief Clearingsysteem.

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

2 Status van de Obligaties en de Garantie

2.1 Status van de Obligaties

De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 3 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door Zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door of ten aanzien van de Emittent.

2.2 Status van de Garantie

Elke Garant heeft hoofdelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk de volledige en stipte betaling van alle sommen in verband met de Obligaties gewaarborgd die van tijd tot tijd betaalbaar zullen worden door de Emittent in overeenstemming met, en onderworpen aan de garantiebeperkingen vervat in, de Garantieverklaring gedateerd op 3 december 2013, zoals in bijlage aan deze Voorwaarden opgenomen en

integraal deel uitmakend van deze Voorwaarden. De verplichtingen van elke Garant onder de Garantie zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-gewaarborgde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 3 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van elke Garant en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn en onder voorbehoud van enige rechten van schuldvergelijking die zouden kunnen uitgeoefend worden door of ten aanzien van dergelijke Garant.

De verplichtingen van elke Garant op basis van artikel 2 (*Garantie*) van de Garantieverklaring zijn, en worden geïnterpreteerd als, een abstracte garantie op eerste verzoek die geldig en afdwingbaar zal blijven ongeacht de geldigheid of de afdwingbaarheid van de betalingsverplichting van de Emittent en onafgezien van enige contractuele of extra-contractuele relatie tussen de desbetreffende Garant en de Emittent of enige andere Garant of tussen de Emittent of enige Garant met de desbetreffende Obligatiehouder. Een Garant zal zich dus niet kunnen beroepen op enig verweermiddel of argument kunnen ontlenen die hij, de Emittent of enige andere Garant op grond van enige dergelijke relatie zou kunnen opwerpen. Deze Garantie vormt in elk geval geen borgtocht. De Garantie van de Obligaties, die het voorwerp is van de Garantieverklaring, heeft geen intuitu personae karakter.

2.3 Garantien Dekkingsvereiste

De Emittent zal ervoor zorgen dat op de Uitgiftedatum en op elk ogenblik tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en interest van de Obligaties, de som van de activa, omzet of EBITDA van de Emittent en de Garantien (telkens berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intragroep verrichtingen), niet minder zal bedragen dan 85 per cent van de geconsolideerde activa, geconsolideerde omzet of Geconsolideerde EBITDA van de Groep. De Garantien Dekkingsvereiste zal overeenkomstig Voorwaarde 9.5 (*periodieke rapportering*) twee maal per jaar worden getest.

2.4 Verklaring en waarborgen van de Emittent in verband met de Garantieverklaring

De Emittent verbindt zich, in eigen naam en in naam van de Garantien, er ten opzichte van de Obligatiehouders toe om alle bepalingen van de Garantieverklaring na te leven die van toepassing zijn.

3 Negatieve zekerheid

3.1 Principe

De Emittent en elke Garant verbinden zich ertoe om, voor de looptijd van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en betaling van interest met betrekking tot de Obligaties:

- (a) geen Zekerheid te vestigen of te laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa, opbrengsten of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Schuld; en
- (b) er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Zekerheid vestigt of laat bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa, opbrengsten of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Schuld;

tenzij (zowel in het geval van (a) en (b) hierboven), op hetzelfde ogenblik of voordien, (i) dergelijke Zekerheid in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door de algemene vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 13 (*Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking*).

3.2 Gelijke zekerheid

De Emittent en/of Garant zal geacht worden voldaan te hebben aan de verplichting een gelijke Zekerheid toe te kennen indien een dergelijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld (voor zover de Obligaties eveneens gedekt zijn door deze Zekerheid en met dien verstande dat alle beslissingen in verband met de vestiging, wijziging, vrijgave of uitoefening van dergelijke Zekerheid in voorkomend geval uitsluitend kan toekomen aan dergelijke agent, de crediteurs en/of een meerderheid van de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld) of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten (hetzij door een supplement, garantieovereenkomst, *deed*, *intercreditor* overeenkomst of anderszins). In het bijzonder, maar zonder enige beperking, kan dergelijke Zekerheid worden toegekend overeenkomstig, en gaat elke Obligatiehouder akkoord met de bepalingen vervat in, Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

3.3 Uitzonderingen

De verbintenissen vervat in de paragrafen (a) en (b) van Voorwaarde 3.1 zijn niet van toepassing op een Zekerheid die met betrekking tot de volgende Relevante Schulden zou worden toegekend:

- (i) de bestaande Zekerheden onder de Bestaande Kredietovereenkomst tot terugbetaling hiervan;
- (ii) de bestaande Zekerheden op het ogenblik van de Uitgiftedatum voor een bedrag dat EUR 17.250.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden) niet overschrijdt;
- (iii) een voorrecht of wettelijke hypotheek dat ontstaat op grond van de wet en in het kader van normale bedrijfsuitvoering of ontstaat ingevolge dwingende wetgeving of regelgeving of regelgeving van openbare orde;
- (iv) een Zekerheid die ontstaat met betrekking tot overdracht van eigendom ten titel van zekerheid of een beding van eigendomsvoorbehoud aangegaan in kader van de normale bedrijfsuitvoering;
- (v) een Zekerheid die ontstaat onder de standaard bepalingen van een ISDA-overeenkomst of gelijkaardige derivatenovereenkomst en gevestigd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening met betrekking tot een transactie in derivaten om indekking te bekomen tegen, of voordeel te halen uit, schommelingen in enige interestvoet of prijs;
- (vi) een Zekerheid die ontstaat op grond van de algemene voorwaarden van een financiële instelling;
- (vii) een Zekerheid die rust op een goed dat na de Uitgiftedatum wordt verkregen door een lid van de Groep voor zover (i) de Zekerheid niet is gesteld met het oog op, of in het kader van, de verkrijging van dergelijk goed, (ii) de gewaarborgde schuld waarvoor deze Zekerheid werd gesteld, niet is verhoogd met het oog op, of in het kader van, de verkrijging van dergelijk goed (en, voor alle duidelijkheid, deze Zekerheid niet mag worden aangewend ten voordele van enige andere Relevante Schuld van de Groep);
- (viii) een Zekerheid die ontstaat op basis van enige vorm van arrangement inzake voorbehoud van eigendom, huurkoopcontract of gelijkaardige overeenkomsten met betrekking tot goederen die in kader van de normale bedrijfsuitoefening worden geleverd;
- (ix) een Zekerheid die ontstaat met betrekking tot één of meerdere factoringstransacties of effectiseringstransacties die een totaal bedrag van EUR 40.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden) op geen enkel ogenblik overschrijden; en
- (x) een Zekerheid die niet onder paragrafen (i) tot (ix) hierboven valt en die een Relevante Kreditschuld verzekert na Uitgiftedatum die op geen enkel moment meer bedraagt dan EUR 25.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden).

Voor alle duidelijkheid (en zonder afbreuk te doen aan de hierboven vermelde uitzonderingen) de verbintenissen vervat in Voorwaarde 3.1 zijn niet van toepassing op:

- (i) Persoonlijke Zekerheden;
- (ii) een overeenkomst tot netting en/of verrekening die is aangegaan door een lid van de Groep in het kader van haar normale bankrelaties met als doel de netting of verrekening van credit-en debet-saldi;
- (iii) enige escrow arrangements in het kader van enige vorm van koop, verkoop, verhuring, licentie, overdracht.

4 Interest

4.1 Interestvoet en Interest Betaaldata

Elke Obligatie zal interest opbrengen vanaf 23 december 2013 (de “**Uitgiftedatum**”) ten belope van 4,00% per jaar (de “**Standaard Interestvoet**”), zoals gewijzigd, indien van toepassing, ten gevolge van een *Financial Condition Step-up Change* of een *Financial Condition Step-down Change* overeenkomstig Voorwaarde 4.2 (*Financial Condition Step-up Change* en *Financial Condition Step-down Change*) hieronder (de Standaard Interestvoet samen met dergelijke wijzigingen, indien van toepassing, de “**Toepasselijke Interestvoet**”).

De interest op elke Obligatie is jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op 23 december van elk jaar (elk, een “**Interest Betaaldatum**”), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 23 december 2014.

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf haar Vervaldatum voor terugbetaling, tenzij de betaling van de hoofdsom onterecht werd ingehouden of geweigerd in welk geval de interest blijft aangroeien (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak en desgevallend te vermeerderen met gerechtelijke interesten) tot de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn tot die dag met betrekking tot de Obligaties bevrijdend zijn betaald aan de Agent voor betaling aan de betrokken Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 6.1 (*hoofdsom en interest*).

Indien interest betaalbaar is op enige andere datum, zal de verschuldigde interest berekend worden door de Toepasselijke Interestvoet toe te passen op de Nominale Waarde en het product te vermenigvuldigen met de Dagtellingsbreuk en het resultaat af te ronden tot de dichtstbijzijnde eurocent (een halve eurocent zal naar boven afgerond worden).

In deze Voorwaarde:

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

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

4.2 Financial Condition Step-up Change en Financial Condition Step-down Change

De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een *Financial Condition Step-up Change* of een *Financial Condition Step-down Change* (beide begrippen zoals gedefinieerd in Voorwaarde 17 (*Definities*)) op pagina 71-72 van het Prospectus) zich als volgt voordoet:

- (i) indien een of meerdere *Financial Condition Step-up Changes* zich voordoen, zal de Toepasselijke Interestvoet éénmalig vermeerderd worden met 0,50 per cent vanaf (en met inbegrip van) de eerste

Interest Betaaldatum volgend op de datum waarop een of meerdere *Financial Condition Step-up Changes* zich hebben voorgedaan; en

- (ii) indien een of meerdere *Financial Condition Step-down Changes* zich voordoen nadat een of meerdere *Financial Condition Step-up Changes* zich hebben voorgedaan, als gevolg waarvan er geen grond meer bestaat voor een *Financial Condition Step-up Change*, zal de Toepasselijke Interestvoet éénmalig verminderd worden met 0,50 per cent vanaf (en met inbegrip van) de eerste Interest Betaaldatum volgend op de datum waarop er geen grond meer bestaat voor een *Financial Condition Step-up Change*.

Een *Financial Condition Step-down Change* zal zich enkel voordoen, indien er zich voorafgaand aan dergelijke *Financial Condition Step-down Change* een *Financial Condition Step-up Change* heeft voorgedaan en er op het ogenblik van de *Financial Condition Step-down Change* geen grond meer bestaat voor een *Financial Condition Step-up Change*. Met andere woorden, indien een *Financial Condition Step-up Change* en een *Financial Condition Step-down Change* zich voordoen gedurende eenzelfde Interestperiode waardoor er geen grond meer bestaat voor een *Financial Condition Step-up Change*, dan zal er geen aanpassing zijn van de toepasselijke interestvoet.

5 Terugbetaling en Terugkoop

5.1 Terugbetaling op Vervaldatum

Tenzij eerder teruggekocht of terugbetaald zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties worden terugbetaald aan hun Nominale Waarde op de Vervaldatum.

5.2 Terugbetaling om fiscale redenen

De Obligaties kunnen te allen tijde (maar slechts in zoverre de betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant voor fiscale doeleinden worden geacht afkomstig te zijn uit een Relevant Rechtsgebied), naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun Nominale Waarde (samen met interest aangegroeid tot (en met uitsluiting van) de datum die is bepaald voor de terugbetaling), indien:

- (i) de Emittent of enige Garant, zoals toepasselijk, verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 7 (*Belasting*) ten gevolge van (i) een wijziging in de wetten, verdragen of regelgeving van het Relevante Rechtsgebied of ten gevolge van (ii) een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgeving, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de Uitgiftedatum; en
- (ii) deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant,

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

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

- (i) een certificaat afleveren dat is ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en verklaart dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit te voeren en dat de feiten uiteenzet die

aantonen dat de voorwaarden met betrekking tot het recht van de Emittent om tot terugbetaling over te gaan zijn vervuld; en

- (ii) een opinie van een gerespecteerd advocatenkantoor afleveren die stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn, op de eerstvolgende betaaldatum, om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

Na verstrijken van de termijn van dergelijke kennisgeving zoals bepaald in deze Voorwaarde 5.2 zal de Emittent gehouden zijn de Obligaties terug te betalen overeenkomstig deze Voorwaarde 5.2.

5.3 Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouder in geval van Controlewijziging

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

Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de “**Financiële Tussenpersoon**”) voor verdere aflevering aan de Emittent (met kopie aan het gespecificeerde kantoor van de Agent) een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening invullen en afgeven in de vorm die op dit ogenblik verkrijgbaar is bij het gespecificeerde kantoor van de Agent (een “**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**”), op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode, met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslimieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. De Controlewijziging Put Datum is de veertiende Werkdag na afloop van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode. Door een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put af te leveren, verbindt de Obligatiehouder zich ertoe om de Obligaties te houden tot de datum van effectieve terugbetaling van de Obligaties. Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn en zal de Emittent alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals vermeld hiervoor op de Controlewijziging Put Datum.

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 5.3 enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien voorafgaand aan het zich voordoende van Controlewijziging, de Controlewijziging Besluiten (a) werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en (b) dergelijke besluiten werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Dendermonde. De Emittent heeft bevestigd in Voorwaarde 9.2 een kopie van de Controlewijziging Besluiten te hebben neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Dendermonde. Bovendien vereist de toepasselijke wetgeving dat, in geval van een vrijwillig openbaar bod, voorafgaandelijk een notificatie door de FSMA aan de Emittent wordt gedaan van de neerlegging van een vrijwillig openbaar overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent. De Controlewijzigingsbesluiten zijn niet geldig indien deze niet werden neergelegd ter griffie (zoals hierboven beschreven) vóór het tijdstip waarop de Emittent deze melding ontvangt.

- (ii) De Emittent zal, op de Controlewijziging Put Datum, alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals hiervoor vermeld en op voorwaarde dat Obligaties afgeleverd zijn aan de Agent zoals hiervoor vermeld. Betalingen met betrekking tot deze Obligaties zullen gedaan worden via overschrijving naar een euro rekening gehouden bij een bank in een stad of gemeente waar banken toegang hebben tot het

TARGET Systeem zoals gespecificeerd door de betrokken Obligatiehouder in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

- (iii) *Kennisgeving van Controlewijziging*: Binnen 10 Werkdagen volgend op een Controlewijziging zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 14 (Kennisgeving) (een “**Kennisgeving van Controlewijziging**”). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens deze Voorwaarde 5.3. Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

De Kennisgeving van Controlewijziging zal eveneens volgende informatie bevatten:

- (a) De bevestiging dat zich een Controlewijziging heeft voorgedaan;
- (b) de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode;
- (c) de Controlewijziging Put Datum; en
- (d) het Put Terugbetalingsbedrag.

De Agent is niet verplicht om toezicht te houden of om enige stappen te ondernemen om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot een Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen voordoen en zal ten opzichte van de Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat hij dit niet heeft gedaan.

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van een Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging zoals bedoeld in deze Voorwaarde 5.3 zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de Nominale Waarde of (ii) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de Nominale Waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuair rendement van een investeerder tussen de Uitgiftedatum en de datum van terugbetaling overeenkomstig deze Voorwaarde 5.3 niet hoger is dan de Standaard Interestvoet plus 0,75 punten.

Deze beperking volgt uit de toepassing van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing. Het Put Terugbetalingsbedrag dat het resultaat is van deze formule kan lager zijn dan het bruto actuair rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus. De Obligatiehouder zal in ieder geval de nominale waarde en de vervallen maar nog niet betaalde interest ontvangen.

- (iv) Indien als gevolg van Voorwaarde 5.3(iii), Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale Nominale Waarde van de Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

5.4 Geen andere terugbetaling

De Emittent zal niet gerechtigd zijn de Obligaties terug te betalen anders dan in de gevallen voorzien in Voorwaarde 5.1 (*Terugbetaling op Vervaldatum*), Voorwaarde 5.2 (*Terugbetaling om fiscale redenen*) en Voorwaarde 5.3(iv) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouder in geval van Controlewijziging*).

5.5 Aankoop

De Emittent en elk lid van de Groep mogen, mits naleving van enige relevante wet of regelgeving, op elk moment Obligaties kopen op de open markt of anderszins en aan gelijk welke prijs.

5.6 Uitdoving

Alle Obligaties die terugbetaald worden door de Emittent zullen uitdoven en mogen niet heruitgegeven of herverkocht worden. Obligaties die door de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen mogen worden aangehouden of herverkocht naar keuze van de Emittent, of (indien aangehouden door de Emittent) worden overgedragen naar de Agent voor annulering.

6 Betaling

6.1 Hoofdsom en interest

Zonder afbreuk te doen aan artikel 474 van het Wetboek van vennootschappen zullen alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties gedaan worden in overeenstemming met de Regels van het Clearingsysteem via het Clearingsysteem, Euroclear, Clearstream, Luxembourg en de andere deelnemers aan het Clearingsysteem met betrekking tot dewelke het Clearingsysteem aangeeft dat zij Obligaties houden. De betaling door de Emittent (of, al naargelang, de Garanten) van hoofdsom en vervallen interesten onder de Obligaties aan de Agent, is bevrijdend voor de Emittent (of, al naargelang, de Garanten). De Obligatiehouders kunnen voor zulke betaalde bedragen noch de Emittent, noch desgevallend enige Garant rechtstreeks aanspreken, maar dienen hiervoor het Clearingsysteem of desgevallend enige deelnemer aan het Clearingsysteem aan te spreken.

6.2 Betalingen

Elke betaling met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van Voorwaarde 6.1 (*Hoofdsom en interest*) zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank in een stad of gemeente in dewelke banken toegang hebben tot het TARGET Systeem.

6.3 Betalingen onderworpen aan fiscale en andere regelgeving

Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 7 (*Belasting*).

6.4 Betaling op Werkdagen

Indien een betaaldatum met betrekking tot de Obligaties geen Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de eerstvolgende Werkdag, noch recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling. Het interestbedrag dat dan op de Obligaties betaalbaar is, zal blijven worden berekend op basis van de oorspronkelijke Interest Betaaldatum en niet op basis van de eerstvolgende Werkdag.

6.5 Fracties

Bij het doen van betalingen aan de Obligatiehouders, zal, indien de relevante betaling geen bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin de betaling moet worden gedaan, een dergelijke betaling afgerond worden tot de dichtstbijzijnde eenheid (en een halve eenheid zal naar boven afgerond worden).

6.6 Geen kosten

De Agent zal aan een Obligatiehouder geen kosten of commissie aanrekenen op enige betaling met betrekking tot de Obligaties.

7 Belasting

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent of enige Garant, zoals toepasselijk, met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taksen van welke aard ook (“**Belastingen**”), die worden opgelegd door enig rechtsgebied (inclusief de lokale of regionale overheden of enige andere overheid die bevoegdheid heeft om Belastingen op te leggen op betalingen aan de houders van Obligaties) omwille van enige band die bestaat tussen de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant en dit relevant rechtsgebied (“**Relevant Rechtsgebied**”), tenzij zulke inhouding of aftrek van de Belastingen is vereist door de wet. In dat geval zal de Emittent of, in voorkomend geval, de relevante Garant zulke bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet zou zijn vereist geweest, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet betaalbaar zullen zijn in de mate dat deze Belastingen verschuldigd zijn met betrekking tot enige Obligatie omwille van de volgende redenen:

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

Elke verwijzing in deze Voorwaarden naar hoofdsom en interest zal enige bijkomende bedragen met betrekking tot hoofdsom of interest omvatten die betaalbaar zouden zijn overeenkomstig deze Voorwaarde 7 (*Belasting*).

8 Gevallen van wanprestatie

Indien één of meerdere van de volgende gebeurtenissen (elk, een “**Wanprestatie**”) zich voordoet:

- (a) Niet-betaling

De Emittent of enige Garant laat na de hoofdsom binnen 10 Werkdagen en de interest of enig ander bedrag met betrekking tot de Obligaties of de Garantie binnen 5 Werkdagen na de betrokken betaaldatum te betalen.

- (b) Inbreuk op andere bepalingen

De Emittent of enige Garant verzuimt om enige andere bepaling, afspraak, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren zoals beschreven in de voorwaarden van de Obligaties, de Garantie, de Agentovereenkomst of de Clearingovereenkomst en dergelijke wanprestatie kan niet worden rechtgezet of, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden rechtgezet, dergelijke wanprestatie niet is rechtgezet binnen een periode van 20 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijke kennisgeving van deze wanprestatie (waarin de Emittent aangemaand wordt deze te herstellen) werd verzonden aan de Emittent door een Obligatiehouder.

(c) Wanprestatie met betrekking tot andere Relevante Schulden

- (i) Enige huidige of toekomstige Relevante Schuld (andere dan de Obligaties) van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap (hoofdsom, interest of enig ander bedrag) wordt niet betaald op de betrokken betaaldatum daarvan of, desgevallend, na het verstrijken van enige toepasselijke of toegestane termijn van respijt of uitstel; of
- (ii) enige huidige of toekomstige Relevante Schuld (andere dan de Obligaties) van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap wordt of worden betaalbaar gesteld door de kredietverleners of wordt of worden van rechtswege betaalbaar gesteld krachtens de toepasselijke overeenkomst vóór haar opgegeven vervaldatum of betaaldatum als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop die gedefinieerd of omschreven is);
- (iii) een schuldeiser van de Emittent, enige Garant of van enige Materiële Dochtervennootschap verkrijgt het recht om enige huidige of toekomstige Relevante Schuld (andere dan de Obligaties) onmiddellijk betaalbaar te verklaren vóór haar opgegeven vervaldatum of betaaldatum als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop die gedefinieerd of omschreven is) op voorwaarde dat (x) een dergelijke wanprestatie niet is geremedieerd binnen een periode van 15 Werkdagen (of een langere periode zoals overeengekomen tussen de betrokken schuldeiser en de Emittent of de relevante Garant of Materiële Dochtervennootschap) of (y) de relevante schuldeisers niet hebben verzaakt aan het inroepen van een dergelijke wanprestatie binnen een periode van 10 Werkdagen;

op voorwaarde dat het bedrag van de Relevante Schulden waarnaar verwezen wordt in paragrafen (i) tot (iii) hierboven, in totaal, hoger is dan EUR 7.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden).

(d) *Uitwinning van Zekerheid*: één of meerdere Zekerheden met betrekking tot het geheel of een deel van de onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa of opbrengsten van de Emittent, enige Garant en/of van één of meerdere Materiële Dochtervennootschappen worden uitgewonnen op voorwaarde dat het totale bedrag van de uitgewonnen Zekerheden (berekend volgens de boekwaarde van de uitgewonnen activa in de meest recente geconsolideerde geauditeerde balans van de Emittent) hoger is dan EUR 7.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden op ogenblik van uitwinning).

(e) Insolventie

- (i) tegen de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap wordt een procedure ingeleid of, de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap leidt zelf een procedure in met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie- of andere soortgelijke wetgeving die nu of later van kracht is (met inbegrip van de Belgische wet van 8 augustus 1997 op het faillissement en de Belgische wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen), met dien verstande dat indien de Emittent, enige Garant of de Materiële Dochtervennootschap zich te

goeder trouw verdedigt tegen een procedure tegen hem of haar ingeleid bij dagvaarding, verzoekschrift of gelijkaardig inleidend exploit onder het toepasselijke insolventierecht, of

- (ii) de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap wordt door een bevoegde rechtbank failliet verklaard, of
- (iii) een curator of vereffenaar (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap, of
- (iv) een curator of vereffenaar (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) neemt bezit van de onderneming, alle activa of opbrengsten van de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap, of
- (v) de Emittent, enige Garant of een Dochtervennootschap is niet in staat om haar schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, staakt of schort de betaling van alle of een wezenlijk deel van haar schulden op of kondigt de intentie aan om de betaling te staken of op te schorten (waarbij deze begrippen zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met de toepasselijke nationale insolventiewetgevingen), of
- (vi) omwille van effectieve financiële problemen gaat de Emittent een overeenkomst aan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van haar schulden op voorwaarde dat de geconsolideerde geauditeerde balans van de Emittent gedurende twee opeenvolgende jaren een overdraagbaar verlies heeft getoond;

(in de gevallen waarnaar verwezen in paragrafen (iii) en (iv), anders dan in het kader van een niet-deficitaire vrijwillige vereffening van een Dochtervennootschap of in het kader van een deficitaire vereffening waarbij enkel entiteiten binnen de Groep als schuldeiser onbetaald blijven naar aanleiding van de vereffening);

- (f) *Vereffening*: (a) de Groep zet alle of quasi alle activiteiten stop of dreigt deze stop te zetten of (b) een definitief vonnis of arrest wordt geveld of een besluit wordt van kracht met betrekking tot de vereffening of ontbinding van de Emittent, enige Garant of een Materiële Dochtervennootschap, behalve (x) in geval van een niet-deficitaire vrijwillige vereffening van een Garant of een Materiële Dochtervennootschap, met verdeling van de activa binnen de Groep of (y) in het kader van een deficitaire vereffening waarbij enkel entiteiten binnen de Groep van de Emittent als schuldeiser onbetaald blijven naar aanleiding van de vereffening);

- (g) *Reorganisatie, wijziging van of overdracht van activiteiten of overdracht van activa*:

- (i) een wezenlijke wijziging van het karakter van de activiteiten van de Groep ten opzichte van de activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum; of
- (ii)
 - (A) een reorganisatie van de Emittent, enige Garant of één of meerdere Materiële Dochtervennootschappen; of
 - (B) een overdracht van activa van de Groep aan een derde (tenzij deze derde een Dochtervennootschap wordt ingevolge de overdracht),

die (x) een wezenlijke wijziging van het karakter van de activiteiten van de Groep ten opzichte van de activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum tot gevolg heeft, of (y) resulteert in een overdracht van alle of quasi alle activa van de Groep aan een Persoon die geen deel uitmaakt van de Groep (tenzij deze Persoon een Dochtervennootschap wordt ingevolge

deze overdracht of tenzij de opbrengsten van dergelijke overdracht worden aangewend om te investeren in bestaande activiteiten of schulden terug te betalen);

- (h) *Tenuitvoerleggingsprocedures*: één of meerdere uitvoerende beslagen worden betekend, bevolen, doorgezet of uitgevoerd op basis van een uitvoerend beslag op of tegen de eigendom, activa of inkomsten van de Emittent, enige Garant en/of één of meerdere Dochtervennootschappen en worden niet opgeheven binnen de 60 kalenderdagen daarna, op voorwaarde dat het totale bedrag van de uitstaande schuldvordering(en) op basis waarvan het of de uitvoerend beslag(en) werd(en) betekend, bevolen, doorgezet of uitgevoerd, ten minste EUR 7.0000.000 bedraagt (of een equivalent daarvan op ogenblik van uitwinning) ongeacht de oorsprong van de schuld;
- (i) *Onwettigheid*: het is of wordt voor de Emittent of enige Garant onwettig om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties of de Garantieverklaring na te komen of uit te voeren;
- (j) *Stopzetting van de notering*: de schrapping of weglating (maar niet de schorsing) van de verhandeling van de Obligaties op NYSE Alternext Brussels gedurende 7 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent een effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een gelijkaardige multilaterale handelsfaciliteit als NYSE Alternext Brussels of een geregementeerde markt in de Europese Economische Ruimte uiterlijk op de Werkdag van afloop van deze periode.
- (k) *Garantie niet van kracht*: de Garantie van de Obligaties is niet van kracht, of, enige Garant voert aan dat de Garantie van de Obligaties niet van kracht is (bijvoorbeeld (zonder beperkend te zijn) indien de Garantie van enige Garant niet langer geldig of juridisch afdwingbaar zou zijn), zonder evenwel afbreuk te doen aan de mogelijkheid van een Garant om toe te treden of een ontheffing te bekomen in overeenstemming met de Garantieverklaring; of
- (l) *Garanten Dekkingsvereiste – Wijzigingen van Garanten*: op enig moment na de Uitgiftedatum is niet voldaan aan de Garanten Dekkingsvereiste, of de Emittent verzuimt een Dochtervennootschap geldig toe te laten treden tot de Garantieverklaring en dergelijke wanprestatie is niet geremedieerd binnen een periode van 20 Werkdagen in het geval van een Belgische Dochtervennootschap en binnen een periode van 60 Werkdagen in het geval van een buitenlandse Dochtervennootschap, na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen) werd verzonden aan de Emittent of het opgegeven kantoor van de Agent door een Obligatiehouder,

dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op haar correspondentieadres met kopie aan de Agent, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de Nominale Waarde samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling, zonder dat ingebrekestelling of verdere formaliteiten nodig zijn.

9 Verbintenissen

9.1 Maatschappelijke zetel

De Emittent verbindt er zich toe haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar centrum van de voornaamste belangen en haar zetel van bestuur of beheer niet over te dragen naar enig rechtsgebied buiten België.

9.2 Neerlegging Controlewijziging Besluiten

De Emittent bevestigt dat het een kopie van de Controlewijziging Besluiten gehouden op 27 november 2013 heeft neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Dendermonde op 3 December 2013 en het nodige bewijs van de neerlegging van de Controlewijziging Besluiten aan de Agent heeft bezorgd.

9.3 Documenten bezorgen aan NYSE Alternext Brussels

De Emittent verbindt zich ertoe om aan NYSE Alternext Brussels alle documenten, informatie en verbintenissen te geven en alle advertenties of ander materiaal te publiceren dat nodig is om de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op NYSE Alternext Brussels te bekomen en te behouden, en om alle redelijke inspanningen te leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang de Obligaties blijven uitstaan. Zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 8(j), indien de Obligaties ophouden genoteerd te zijn op NYSE Alternext Brussels zal de Emittent alle redelijke inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gelijkaardige multilaterale handelsfaciliteit als NYSE Alternext Brussels of een gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte.

9.4 Financiële informatie

De Emittent zal op haar website, (i) ten laatste 120 dagen na het einde van de boekjaren 2013 tot en met 2019, zijn door de commissaris geauditeerde geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening bekendmaken; en (ii) ten laatste 90 dagen na het einde van de eerste helft van de boekjaren 2014 tot en met 2020 een geconsolideerde en enkelvoudige balans en resultatenrekening voor de eerste jaarhelft bekendmaken, die minstens onderworpen is aan een limited review overeenkomstig de internationale standaard voor beoordelingsopdrachten (ISRE 2410) door de commissaris van de Emittent.

9.5 Periodieke rapportering

De Emittent verbindt zich ertoe om ten laatste (a) 120 dagen na het einde van elk boekjaar van de Emittent en (b) 90 dagen na het einde van de eerste helft van elk boekjaar van de Emittent, een verklaring te publiceren op haar website (www.llbg.com) (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig paswoord) welke:

- (a) in redelijke details berekeningen weergeeft al dan niet ter voldoening aan het bepaalde in Voorwaarde 2.3 (*Garanten Dekkingsvereiste*) per de laatste dag van het pas afgelopen boekjaar of per de laatste dag van de eerste helft van het relevante boekjaar;
- (b) in redelijke details berekeningen weergeeft ter bepaling van (x) de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde en (y) de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA telkens voor de periode van twaalf maanden die daaraan voorafgaat;
- (c) in duidelijke bewoordingen aangeeft of er zich, gebaseerd op de berekeningen in sub-paragraaf (b) hierboven, overeenkomstig de Voorwaarden een *Financial Condition Step-up Change* of een *Financial Condition Step-down Change* heeft voorgedaan; en
- (d) de Toepasselijke Interestvoet zal bevatten die zal worden toegepast vanaf de eerstvolgende Interest Betaaldatum overeenkomstig Voorwaarde 4.1,

(een “**Conformiteitsverklaring**”). Iedere Conformiteitsverklaring dient te worden ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en dient het voorwerp te zijn van een rapportering en bevestiging door de

commissaris van de Emittent dat de berekeningen uiteengezet in de paragraaf (i)(a) en (b) en (ii)(a) en (b) hierboven correct zijn.

9.6 Garanten Dekkingsvereiste

De Emittent verbindt zich ertoe dat op datum van het Prospectus en op elk moment tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en interest van de Obligaties, de som van de activa, omzet of EBITDA van de Emittent en de Garanten (telkens berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intra-groep verrichtingen), niet minder zal bedragen dan 85 per cent van de geconsolideerde activa, geconsolideerde omzet of Geconsolideerde EBITDA van de Groep.

10 Verjaring

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

Vorderingen met betrekking tot enige andere betaalbare bedragen met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar volgend op de datum waarop dergelijke betaling verschuldigd wordt krachtens deze Voorwaarden.

11 De Toezichthoudende Entiteit

11.1 Aanstelling

De Toezichthoudende Entiteit werd aangesteld door de Emittent om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de Garantie van de Obligaties. De opdracht van de Toezichthoudende Entiteit is uitdrukkelijk beperkt tot die opdrachten expliciet aan de Toezichthoudende Entiteit toegekend in deze Voorwaarden en de Garantieverklaring. Geen impliciete opdrachten of verantwoordelijkheden zullen in deze Voorwaarden en de Garantieverklaring gelezen worden. De vergoeding voor het uitoefenen van de functie van Toezichthoudende Entiteit wordt gedragen door de Emittent.

11.2 Delegatie

De Toezichthoudende Entiteit heeft het recht de uitvoering van enige van haar opdrachten te delegeren aan enige andere persoon naar haar keuze. Dergelijke delegatie zal de Toezichthoudende Entiteit niet ontheffen of vrijstellen van haar verantwoordelijkheden onder deze Voorwaarden en de Garantieverklaring. De Toezichthoudende Entiteit blijft ten alle tijde verantwoordelijk voor de uitvoering van haar opdracht onder de Voorwaarden en de Garantieverklaring.

11.3 Vervanging door de Obligatiehouders

De Obligatiehouders hebben het recht de aanstelling van de Toezichthoudende Entiteit te beëindigen door een buitengewoon besluit van de algemene vergadering der Obligatiehouders waarvan kennis is gegeven aan de Emittent, de Agent en de Toezichthoudende Entiteit indien in hetzelfde buitengewone besluit een andere Toezichthoudende Entiteit wordt aangesteld.

11.4 Vervanging wegens bepaalde gebeurtenissen

Indien de Toezichthoudende Entiteit (i) failliet is verklaard of met betrekking tot haar een procedure van gerechtelijke reorganisatie is geopend, (ii) ophoudt het geheel of een substantieel deel van haar activiteiten uit te voeren, of ermee dreigt op te houden met het geheel of een substantieel deel van haar activiteiten uit te voeren of (iii) ontbonden of vereffend is, of een besluit genomen is met betrekking tot de ontbinding of de vereffening van de Toezichthoudende Entiteit (anders dan in geval van een fusie), mag de Emittent door middel van kennisgeving aan de Toezichthoudende Entiteit de aanstelling van de Toezichthoudende Entiteit beëindigen.

Indien de Toezichthoudende Entiteit in de onmogelijkheid verkeert haar taken onder de Voorwaarden uit te oefenen wegens onverenigbaarheid tussen deze taken en andere taken die de Toezichthoudende Entiteit van tijd tot tijd zou hebben met betrekking tot de Emittent, mag zij haar aanstelling beëindigen door voorafgaande kennisgeving van minstens 60 kalenderdagen.

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

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

In geval van dergelijke beëindiging zal de Emittent, voor de inwerkingtreding van de beëindiging, kennis geven aan de Obligatiehouders van de beëindiging van de aanstelling van de Toezichthoudende Entiteit, welke kennisgeving (i) de redenen voor de beëindiging en (ii) de volledige identiteit van de vervangende toezichthoudende entiteit zal bevatten. De Emittent zal een algemene vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen met het oog op bevestiging van de benoeming van de vervangende toezichthoudende entiteit, of de aanduiding van een ander Persoon als toezichthoudende entiteit, die plaats zal vinden niet later dan 60 kalenderdagen na de beëindiging van de aanstelling van de Toezichthoudende Entiteit overeenkomstig deze Voorwaarde 11.4 (*Vervanging wegens bepaalde gebeurtenissen*).

11.5 Belang van de Obligatiehouders en aansprakelijkheid

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

12 Agent

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

De Emittent en elke Garant behoudt zich het recht voor onder de Agentovereenkomst om te allen tijde de benoeming van de Agent te beëindigen of, met het akkoord van de Agent, de benoeming te wijzigen, en bijkomende of andere agenten te benoemen, met dien verstande dat zij (i) een betaalagent zal behouden, (ii) een domiciliëringsagent zal behouden die een deelnemer is aan het Clearingsysteem en (iii) indien vereist, een

bijkomende betaalagent zal benoemen, van tijd tot tijd met een specifiek aangeduid kantoor in een lidstaat van de Europese Unie die niet zal verplicht zijn om belastingen in te houden of af te trekken krachtens Richtlijn 2003/48/EG van de Europese Raad of enige andere Europese Richtlijn die de besluiten implementeert van de vergadering van de ECOFIN raad van 26-27 november 2000 over de belasting van inkomsten uit spaargelden of enige wet die deze Richtlijn implementeert, er mee in overeenstemming is of is ingevoerd om in overeenstemming met deze Richtlijn te zijn.

Een bericht van wijziging van Agent of diens adresgegevens zal onmiddellijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*).

13 Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking

13.1 Algemene vergadering van de Obligatiehouders

De Agentovereenkomst bevat bepalingen met het oog op het bijeenroepen van algemene vergaderingen van de Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de bekrachtiging van een wijziging aan enige van deze Voorwaarden.

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

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal het recht hebben om de bevoegdheden uit te oefenen die worden uiteengezet in artikel 568 van het Wetboek van vennootschappen, waaronder de aanvaarding, opheffing of wijziging van zekerheden ten gunste van de obligatiehouders (met uitzondering, voor alle duidelijkheid, van enige Zekerheden die worden toegekend, gewijzigd of vrijgegeven overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Zekerheden*)), één of meer rentetermijnen te verlengen, in de verlaging van de rentevoet toe te stemmen of de voorwaarden van betaling van de interest te wijzigen, de aflossing te verlengen, de aflossing te schorsen en toe te stemmen in een wijziging van de voorwaarden waaronder zij moeten geschieden, te aanvaarden dat de schuldvorderingen van de obligatiehouders vervangen worden door aandelen, te beslissen over de bewarende maatregelen die in het gemeenschappelijk belang moeten worden genomen en één of meer gemachtigden aan te stellen voor de uitvoering van de besluiten.

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

De algemene vergadering van Obligatiehouders dient in elk geval de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 en 575 van het Wetboek van vennootschappen na te leven, en in voorkomend geval, de homologatie te bekomen door het hof van beroep binnen wiens rechtsgebied de Emittent haar zetel heeft.

Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering en of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd. Besluiten zullen enkel bindend zijn ten aanzien van de Emittent indien deze besluiten zijn goedgekeurd door de Emittent.

De Agentovereenkomst voorziet dat, indien toegestaan door de Emittent, een schriftelijk besluit ondertekend door of namens Obligatiehouders die niet minder dan 75% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties vertegenwoordigen, voor alle doeleinden (met uitzondering, voor alle duidelijkheid, van enige Zekerheden die worden toegekend, gewijzigd of vrijgegeven overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Zekerheden*)) even geldig en doeltreffend zal zijn als een besluit dat werd genomen op een geldig bijeengeroepen en gehouden algemene vergadering van de Obligatiehouders, op voorwaarde dat de bepalingen van het voorgestelde besluit op voorhand aan de Obligatiehouders werd meegedeeld via de relevante

clearingsystemen. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in een document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meerdere Obligatiehouders.

13.2 Wijziging

De Agent kan, mits akkoord van de Emittent, zonder de instemming van de Obligatiehouders akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de Agentovereenkomst aanvult (i) die, volgens de Agent, van gering belang of van formele of technische aard zijn, of die aangebracht worden om een manifeste vergissing te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, en (ii) andere wijzigingen aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de Agentovereenkomst aanvullen, die, volgens de Agent, de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

13.3 Algemene vergadering van de aandeelhouders van de Emittent en recht op informatie

De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Wetboek van vennootschappen, en hebben het recht om alle documenten te ontvangen of in te kijken die aan hen moeten worden gegeven of bekendgemaakt in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van de aandeelhouders bijwonen hebben enkel een raadgevende stem.

14 Kennisgeving

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien afgeleverd door of namens de Emittent aan het Clearingsysteem voor mededeling aan de deelnemers aan het Clearingsysteem en (ii) met betrekking tot de Kennisgeving van Controlewijziging, indien bekendgemaakt in één toonaangevende krant die algemeen verspreid wordt in België (naar verwachting *L'Echo* of *De Tijd*) en (iii) voor het overige in overeenstemming met alle wettelijke vereisten (met inbegrip van de informatieverplichtingen onder artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt). Dergelijk bericht zal worden geacht te zijn gegeven op de laatste dag van (i) zeven dagen na aflevering ervan aan het Clearingsysteem en (ii) de publicatie van de krant die dergelijk bericht bevat.

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

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

15 Zekerheden

Indien ingevolge Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) enige Zekerheden zou worden gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties, dan wordt elke Obligatiehouder geacht akkoord te gaan met hetgeen volgt:

- (a) De desbetreffende Zekerheid zal worden aangehouden door een zekerheidsagent die zal worden aangesteld in het kader van de desbetreffende Relevante Schuld (de “**Zekerheidsagent**”) op grond van onderstaande Parallele Schuld (zoals hieronder gedefinieerd) of op een andere gebruikelijke of bij wet voorziene wijze.
- (b) Iedere Obligatiehouder geeft hierbij een volmacht aan enige Zekerheidsagent om alle documenten aan te gaan met betrekking tot dergelijke Zekerheid (het “**Zekerheidsdocument**”) (alsook enig bericht daaronder of enige *intercreditor* overeenkomst of andere overeenkomst of document die daarmee verband zou houden) en deze aan te houden voor rekening van de Obligatiehouders en de crediteurs van de desbetreffende Relevante Schuld (de “**Desbetreffende Crediteurs**”).
- (c) Voor zover geen afbreuk wordt gedaan aan het delen van dergelijke Zekerheid in gelijke mate en in gelijke rang (d.w.z. dat de opbrengsten van enige uitoefening van de Zekerheid pro rata zullen worden verdeeld tussen de verschillende schulden die door de Zekerheid worden gedekt), zal de desbetreffende verschaffer van de Zekerheid en de Desbetreffende Crediteurs vrij zijn de bepalingen en voorwaarden van het desbetreffende Zekerheidsdocument of enige andere overeenkomst die daarmee verband houdt (met inbegrip van, maar niet gelimiteerd tot, enige *intercreditor* overeenkomst) overeen te komen of te wijzigen. Het Zekerheidsdocument of desgevallend, enige *intercreditor* overeenkomst, kan voorzien dat, in de gevallen daarin bepaald, de Zekerheid slechts kan worden uitgeoefend door de Zekerheidsagent op eigen initiatief of op instructie van de Desbetreffende Crediteurs of een meerderheid daarvan (zoals bepaald in hun financieringsdocument) of, indien de Desbetreffende Crediteurs hiermee zouden instemmen bij het vestigen van de Zekerheid of het aangaan van enige *intercreditor* overeenkomst, op instructie van een beslissing van de algemene vergadering van de Obligatiehouders (genomen bij absolute meerderheid).
- (d) De Zekerheidsagent zal bevoegd zijn om de Zekerheid vrij te geven in de gevallen bepaald in het desbetreffende Zekerheidsdocument (zonder akkoord of enige tussenkomst van de Obligatiehouders). In het bijzonder zal de Zekerheidsagent de desbetreffende Zekerheid kunnen vrijgeven bij terugbetaling van de Relevante Schuld van de Desbetreffende Crediteurs of in alle andere gevallen die de Desbetreffende Crediteurs met de zekerheidsverschaffer zouden overeenkomen (onafgezien of er op dat ogenblik nog schulden blijven openstaan onder de Obligaties).
- (e) De Zekerheidsagent zal op geen enkele wijze aansprakelijk kunnen worden gesteld voor het aanhouden van een Zekerheid, de vrijgave of uitoefening daarvan of het nemen of niet nemen van enige actie onder of in verband met een Zekerheidsdocument of de desbetreffende Zekerheid, behalve in geval van haar bedrog of opzettelijke fout.
- (f) Parallele Schuld

In de mate dat enige schuld van de Emittent of haar Dochtervennootschappen (met inbegrip van enige schuld onder de Obligaties) wordt gewaarborgd door enige Zekerheid die eveneens dient tot zekerheid van de Obligaties overeenkomstig de Voorwaarden (tesamen, de “**Corresponderende Schuld**”), dan verbindt de Emittent en/of desbetreffende Dochtervennootschappen van dergelijke Corresponderende Schuld er zich toe om een bedrag dat gelijk is aan het bedrag van de Corresponderende Schuld aan de Zekerheidsagent te betalen in de mate dat enig bedrag verschuldigd is onder de Corresponderende Schuld (de “**Parallele Schuld**”).

De Parallele Schuld is een afzonderlijke schuld onafhankelijk van de Corresponderende Schuld, behalve dat in geval van betaling onder de Corresponderende Schuld of de Parallele Schuld, al naar gelang het geval, de Parallele Schuld of de Corresponderende Schuld met een gelijk bedrag zal verminderen (zodat te allen tijde het bedrag onder de Corresponderende Schuld en de Parallele Schuld gelijk zullen zijn).

In geval dat de Zekerheidsagent enige betaling ontvangt uit hoofde van de Parallele Schuld of ten gevolge van de uitoefening van enige Zekerheid, zal dergelijk bedrag (na aftrek van enige kosten of belastingen) aangewend worden overeenkomstig de bepaling van het desbetreffend Zekerheidsdocument (met dien verstande dat het bedrag dat aan de Obligatiehouders is verschuldigd overeenkomstig de Voorwaarden slechts zal verminderen met het bedrag dat door de Zekerheidsagent zou worden betaald aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Parallele Schuld of de uitoefening van enige Zekerheid).

16 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

16.1 Toepasselijk recht

De Obligaties evenals de Agentovereenkomst en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.

16.2 Bevoegde rechtbanken

De rechtbanken van Brussel, België, zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Agentovereenkomst en dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Agentovereenkomst voor deze rechtbanken te worden ingeleid.

17 Definities

Woorden met hoofdletter genoemd in deze Voorwaarden hebben de betekenis er in deze Voorwaarde 17 aan gegeven, tenzij elders gedefinieerd in deze Voorwaarden:

“**Agent**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Agentovereenkomst**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Alternatief Clearingsysteem**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Belastingen**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 7 (*Belasting*).

“**Berekeningsagent**” betekent KBC Bank NV, of enige andere gerespecteerde beleggings-, zaken- of commerciële bank zoals die van tijd tot tijd door de Emittent kan worden aangeduid voor de berekening van het Put Terugbetalingsbedrag, en waarvan de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*).

“**Cash**” betekent, ten alle tijd, contanten en deposito's opvraagbaar op zicht.

“**Cash Equivalente Middelen**” betekent, te allen tijde, instrumenten met een hoge graad van liquiditeit die snel kunnen worden omgezet in Cash en waarvoor een erkende markt bestaat.

“**Clearingovereenkomst**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Clearingsysteem**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Clearstream, Luxembourg**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Conformiteitsverklaring**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 9.5 (*Periodieke rapportering*).

“**Controlewijziging**” doet zich voor wanneer Controle over de Emittent wordt verworven door een Persoon of een Groep van Personen, die onderling Verbonden zijn of in Onderling Overleg Handelend, andere dan de Referentieaandeelhouders of Personen die Verbonden zijn met de Referentieaandeelhouders of een Persoon of een Groep van Personen (in zoverre deze Persoon of Groep van Personen niet meer stemrechten in de Emittent aanhouden dan de Referentieaandeelhouders) die de Gezamenlijke Controle uitoefenen met de Referentieaandeelhouders, waarbij:

“**Controle**” betekent (i) het verwerven of bezitten, rechtstreeks of onrechtstreeks, van de meerderheid van de stemrechten verbonden aan het totaal van de uitgegeven aandelen van de Emittent of (ii) het recht hebben krachtens de statuten van de Emittent of op grond van overeenkomsten gekend door de Emittent de meerderheid van de bestuurders te benoemen of te ontslaan;

“**Gezamenlijke Controle**” heeft de betekenis aan die term gegeven in artikel 9 van het Wetboek van Vennootschappen;

“**Onderling Overleg Handelend**” betekent een groep van Personen die (i) samenwerken op grond van een uitdrukkelijk of stilzwijgend, mondeling of schriftelijk akkoord dat er toe strekt de Controle over de Emittent te verkrijgen of te handhaven of (ii) een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de Emittent te voeren;

“**Verbonden**” heeft de betekenis aan die term gegeven in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen; en

“**Referentieaandeelhouders**” betekent de huidige familiale aandeelhouders op datum van het Prospectus (al dan niet hun aandelen houdend via een vennootschap of rechtspersoon) (zijnde rechtstreekse of onrechtstreeks afstammelingen van de oprichter de heer Gerard Vanherpe), hun bloed- en aanverwanten en hun erfgenamen (ongeacht de familiale structuur waarbinnen de aandelen worden aangehouden in België of in het buitenland).

“**Controlewijziging Besluiten**” betekent een of meerdere besluiten die rechtsgeldig worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent tot goedkeuring van Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

“**Controlewijziging Put Datum**” is de veertiende Werkdag na afloop van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode.

“**Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode**” betekent de periode die aanvangt op de datum van de Controlewijziging en eindigt 60 kalenderdagen volgend op de datum van de Controlewijziging, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders zoals voorzien in Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

“**Corresponderende Schuld**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

“**Dagtellingsbreuk**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4 (*Interest*).

“**Desbetreffende Crediteurs**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

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

“**EBITDA**” betekent de operationele winst voor interest, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

“**Emittent**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Euroclear**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Financial Condition Step-down Change**” zal zich telkens voordoen indien blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring dat:

- (i) de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde groter is dan EUR 75.000.000; of
- (ii) de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA kleiner of gelijk is aan 3,50,

met dien verstande dat een *Financial Condition Step-down Change* zal zich enkel voordoen, indien er zich voorafgaand aan dergelijke *Financial Condition Step-down Change* een *Financial Condition Step-up Change* heeft voorgedaan en er op het ogenblik van de *Financial Condition Step-down Change* geen grond meer bestaat voor een *Financial Condition Step-up Change*.

“**Financial Condition Step-up Change**” zal zich telkens voordoen indien blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring dat:

- (i) de Geconsolideerde Materiële Nettowaarde kleiner is dan, of gelijk is aan EUR 75.000.000; of
- (ii) de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de Geconsolideerde EBITDA groter is dan 3,50.

“**Financiële Tussenpersoon**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.3(i).

“**Garanten Dekkingsvereiste**” betekent de vereiste vermeld in Voorwaarde 2.3 (*Garanten Dekkingsvereiste*).

“**Garant**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Garantieverklaring**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Geconsolideerde Materiële Nettowaarde**” betekent op elk ogenblik het totaal van:

- (a) het geplaatste of het bedrag gecrediteerd als geplaatst kapitaal van de Emittent; en
- (b) de geconsolideerde reserves van de Emittent,

gebaseerd op de meest recente, geconsolideerde balans van de Emittent, maar gecorrigeerd door:

- (i) na aftrek van enige dividenden of andere uitkeringen voorgesteld, uitgevaardigd of uitgevoerd door de Emittent (tenzij in zoverre hier rekening mee is gehouden in de meest recente balans);
- (ii) na aftrek van enige *goodwill* of andere immateriële activa;
- (iii) na aftrek van enige herwaarderingsmeerwaarden op activa (andere dan financiële instrumenten) na 31 december 2012 of, ingeval activa van een vennootschap die na 31 december 2012 lid wordt van de Groep, de datum waarop deze vennootschap lid wordt van de Groep;
- (iv) enige wijziging in het bedrag van het uitgegeven kapitaal van de Emittent na de datum van de laatste balans (en enige wijziging in de geconsolideerde reserves van de Groep als gevolg van die wijziging);
- (v) enige wijziging in het belang van de Emittent met betrekking tot een ander lid van de Groep sinds de datum van de laatste balans (te berekenen op basis van de veronderstelling dat de wijziging heeft plaatsgehad onmiddellijk vóór de datum van de laatste balans);

- (vi) met uitsluiting van bedragen in credit of debit toe te schrijven aan uitgestelde belastingen dat verband houdt met een herwaardering van een post die uitgesloten is van de berekening;
- (vii) met uitsluiting van enige eigen aandelen (“*treasury shares*”) van de Emittent;
- (viii) met inbegrip van enige achtergestelde schulden verschuldigd door een lid van de Groep; en
- (ix) met inbegrip van enig bedrag toe te schrijven aan minderheidsbelangen.

“**Geconsolideerde EBIT**” betekent voor elke Relevante Periode, het totaal van:

- (a) de geconsolideerde operationele winst van de Groep (inclusief de resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten) vóór financieringskosten en belastingen voor die Relevante Periode; en
- (b) vermeerderd of verminderd met het aandeel van de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen voor die periode (na financieringskosten en belastingen) en het aandeel in de winst of het verlies van enige joint ventures van de Groep (deze joint ventures worden in de consolidatie opgenomen volgens de integrale consolidatie voor deelnemingen groter dan 50% en volgens de proportionele methode voor deelnemingen kleiner dan 50%),

gecorrigeerd door:

- (i) geen rekening houdend met enige materiële elementen die winsten of verliezen vertegenwoordigen voortvloeiende uit:
 - (A) herstructureringen van de activiteiten van een entiteit en terugnemingen van eventuele voorzieningen voor herstructureringskosten;
 - (B) verkopen van niet-vlottende activa;
 - (C) de verkoop van activa in verband met beëindigde bedrijfsactiviteiten.

“**Geconsolideerde EBITDA**” betekent voor elke Relevante Periode, Geconsolideerde EBIT voor die Relevante Periode, voor aftrek van enig bedrag als afschrijving en waardevermindering en geen rekening houdende met enige kosten voor waardevermindering of terugname van eerdere bijzondere waardevermindering verricht in de periode, gecorrigeerd door.

- (i) met inbegrip van de EBITDA van een lid van de Groep of toe te rekenen aan een handelszaak of activa verworven tijdens de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode waarin geen deel uitmaakte van de Groep en/of de handelszaak of activa niet het eigendom waren van een lid van de Groep, en
- (ii) met uitzondering van de EBITDA toe te schrijven aan een lid van de Groep of aan enige handelszaak of activa verkocht gedurende die Relevante Periode.

“**Groep**” betekent de Emittent en haar Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.

“**Interest Betaaldatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4 (*Interest*).

“**Standaard Interestvoet**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4 (*Interest*).

“**Kennisgeving van Controlewijziging**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.3(iii).

“**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.3 (i).

“**Materiële Dochtervennootschap**” betekent een Dochtervennootschap waarvan de activa of EBITDA (berekend op een niet-geconsolideerde basis en met uitsluiting van alle intra-groep verrichtingen) 4% of meer vertegenwoordigt van de geconsolideerde activa of Geconsolideerde EBITDA van de Groep.

“**NBB**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Netto Financiële Schuld**” betekent Relevante Schulden verminderd met Cash en Cash Equivalente Middelen.

“**Nominale Waarde**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Noteringsagent**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**NYSE Alternext Brussels**” betekent de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels.

“**Obligatiehouders**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Obligaties**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Parallele Schuld**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

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

“**Persoonlijke Zekerheid**” betekent, met betrekking tot een Persoon, elke verplichting om de schulden van een andere Persoon te betalen, daaronder begrepen (zonder beperking):

- (i) elke (zelfstandige) garantie- of waarborgverplichting om zulke schulden te betalen;
- (ii) elke verplichting, krachtens een financieringsovereenkomst, om geld te lenen, in te schrijven op aandelen of andere effecten of deze te kopen of elke verplichting om activa of diensten te kopen, waarbij deze verplichting in elk van de voornoemde gevallen is aangegaan teneinde fondsen ter beschikking te stellen aan de andere Persoon voor de betaling van diens schulden; en
- (iii) elke overeenkomst tot schadeloosstelling of gelijkaardige dekking met betrekking tot de gevolgen van het in gebreke blijven door de andere Persoon om diens schulden te betalen.

Een cash-poolingsovereenkomst, opgesteld aan gangbare en gebruikelijke voorwaarden voor de Groep, tussen een bank, de Emittent en haar Dochtervennootschappen maakt geen “**Persoonlijke Zekerheid**” uit voor doeleinden van deze definitie. Verplichtingen en schulden die voortvloeien uit gebruikelijke garanties in het kader van aanbestedingen, voorschotgaranties, voltooiingsgaranties, douane- of fiscale garanties of betalingsgaranties aan één of meerdere leveranciers voor leveringen van goederen en diensten vallen niet onder het begrip “**Persoonlijke Zekerheid**”.

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

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van een Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging zoals bedoeld in Voorwaarde 5.3 zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de Nominale Waarde of (ii)

dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de Nominale Waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuariel rendement van een investeerder tussen de Uitgiftedatum en de datum van terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 5.3 niet hoger is dan de Standaard Interestvoet plus 0,75 punten.

Deze beperking volgt uit de toepassing van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing. Het Put Terugbetalingsbedrag dat het resultaat is van deze formule kan lager zijn dan het bruto actuariel rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus. De Obligatiehouder zal in ieder geval de nominale waarde en de vervallen maar nog niet betaalde interest ontvangen.

“**Rechthebbende Belegger**” betekent een belegger die valt onder één van de categorieën van personen bepaald in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing en die de Obligaties houdt op een vrijgestelde effectenrekening in het X/N vereffeningssysteem.

“**Regels van het Clearingsysteem**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1 (*Vorm, munteenheid, nominale waarde*).

“**Reguliere Periode**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4 (*Interest*).

“**Relevante Financiële Schulden**” betekent elke huidige of toekomstige schuld van de Emittent, enige Garant of enige Dochtervennootschap in de vorm van, of vertegenwoordigd door, obligaties, *notes*, schuldinstrumenten of andere schuldeffecten die genoteerd of verhandeld zijn of zouden kunnen worden op een beurs, *over the counter*, of enige andere effectenmarkt, in een publieke of private verrichting in de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika of elders in de wereld, met inbegrip van *Schuldschein* of instrumenten met gelijkaardige kenmerken, en met uitsluiting van schulden ingevolge *commercial paper* met een terugbetalingstermijn van minder dan één jaar vanaf uitgifte. Zulke schulden omvatten evenwel, om alle twijfel te vermijden, geen schulden als gevolg van Relevante Kredietschulden.

“**Relevante Kredietschulden**” betekent (zonder dubbel telling), elke schuldverplichting van de Emittent, enige Garant of enige Dochtervennootschap (anders dan betalingsfaciliteiten toegekend door leveranciers in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening van de Groep) wegens of met betrekking tot:

- (i) opgenomen of geleende bedragen onder lenings- of kredietovereenkomsten;
- (ii) enig bedrag opgenomen onder (wissel)acceptatieleningen of een gedematerialiseerd equivalent daarvan;
- (iii) het bedrag verschuldigd onder enig huurkoopcontract dat, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudregels zoals van toepassing op de datum van het betrokken huurkoopcontract, behandeld zou worden als een financiering of financiële leasing;
- (iv) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij en in de mate de vorderingen worden verkocht zonder verhaal);
- (v) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enige *forward sale* of *forward purchase* overeenkomst) met het economisch effect van een lening (met uitzondering van *Schuldschein* en instrumenten met gelijkaardige kenmerken);
- (vi) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, documentair krediet, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling; en
- (vii) enige Persoonlijke Zekerheid met betrekking tot een hierboven onder (i) tot en met (vi) bedoelde verplichting.

Zulke schulden omvatten evenwel, om alle twijfel te vermijden geen Relevante Financiële Schulden.

“**Relevante Periode**” betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op de laatste dag van elk boekjaar van de Emittent.

“**Relevant Rechtsgebied**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 7 (*Belasting*).

“**Relevante Schulden**” betekent Relevante Financiële Schulden en Relevante Kredietschulden.

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

“**Terugbetalingsvoet**” betekent de uitkomst van de volgende mathematische functie:

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

waarbij:

“**MIN**” de functie is die het lagere van de 2 uitkomsten selecteert; en

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

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

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van een Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging zoals bedoeld in Voorwaarde 5.3 zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de Nominale Waarde of (ii) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de Nominale Waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuariael rendement van een investeerder tussen de Uitgiftedatum en de datum van terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 5.3 niet hoger is dan de Standaard Interestvoet plus 0,75 punten.

Deze beperking volgt uit de toepassing van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing. Het Put Terugbetalingsbedrag dat het resultaat is van deze formule kan lager zijn dan het bruto actuariael rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus. De Obligatiehouder zal in ieder geval de nominale waarde en de vervallen maar nog niet betaalde interest ontvangen.

“**Toepasselijke Interestvoet**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4.1 (*Interestvoet en Interest Betaaldata*).

“**Toezichhoudende Entiteit**” betekent Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA of enige opvolger daarvan overeenkomstig Voorwaarde 11 (*de Toezichhoudende Entiteit*).

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA is op datum van het Prospectus tevens benoemd als commissaris-revisor van de Emittent.

“**Uitgiftedatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4.1 (*Interestvoet en Interest Betaaldata*).

“**Vervaldatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in de preambule van deze Voorwaarden.

“**Wanprestatie**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 8 (*Gevallen van Wanprestatie*).

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

“**Zekerheid**” betekent elke hypotheek, zakelijk zekerheidsrecht, pand, voorrecht, onherroepelijk mandaat tot vestiging van een zakelijke zekerheid en enige andere gelijkaardige rechtsfiguur onder het recht van enig rechtsgebied, op een actief of veelheid van activa.

“**Zekerheidsagent**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

“**Zekerheidsdocument**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 15 (*Zekerheden*).

BIJLAGE – GARANTIEVERKLARING

DE GARANTIE ONDER DEZE GARANTIEVERKLARING WORDT GESTELD DOOR

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

TEN GUNSTE VAN

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

IN AANWEZIGHEID VAN:

LA LORRAINE BAKERY GROUP NV, een Belgische vennootschap met zetel te Elisabethlaan 143, 9400 Ninove, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0412.382.632, RPR Dendermonde (de "**Emittent**");

en

ERNST & YOUNG BEDRIJFSREVISOREN Burg. CVBA, een Belgische vennootschap met zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, via haar kantoor te Moutstraat 54, 9000 Gent, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0446.334.711, RPR Brussel.

(de "**Toeziethoudende Entiteit**", welke uitdrukking, in de mate de context dit toelaat, elk entiteit omvat die de Toeziethoudende Entiteit opvolgt of vervangt overeenkomstig de Voorwaarden).

AANGEZIEN:

- (A) De Emittent de uitgifte van obligaties heeft goedgekeurd voor een totale hoofdsom van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 75.000.000 met interestvoet 4,00 % en vervaldatum 23 december 2020 (de "**Obligaties**"), en elke Garant het geven van haar garantie met betrekking tot de Obligaties (de "**Garantie van de Obligaties**") heeft goedgekeurd.
- (B) De Obligaties in gedematerialiseerde vorm zullen uitgegeven worden overeenkomstig artikelen 468 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen en een nominale waarde zullen hebben van EUR 1.000.
- (C) De Emittent en de Garanten met betrekking tot de Obligaties, een overeenkomst van financiële dienstverlening zullen afsluiten met KBC Securities als noteringsagent (de "**Noteringsagent**") en KBC Bank NV die optreedt als onder andere domiciliëringsagent, berekeningsagent en betaalagent (de "**Agent**" en dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd, de "**Agentovereenkomst**").
- (D) Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA in de Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) werd aangesteld als Toeziethoudende Entiteit om toezicht te houden op de nakoming van de verplichtingen van de Emittent en de Garanten met betrekking tot het toetreden of ontheffen van Garanten onder deze Garantieverklaring.

BEPAALT DEZE GARANTIEVERKLARING ALS VOLGT:

1 DEFINITIES

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

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

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

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

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

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

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

2 GARANTIE

2.1 Garantie: Zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*), garandeert elke Garant onvoorwaardelijk en onherroepelijk ten gunste van elke Obligatiehouder de stipte en volledige betaling, in overeenstemming met de Voorwaarden, van de hoofdsom, de interest en elk ander bedrag dat van tijd tot tijd betaalbaar is of zou zijn onder de Obligaties op de data waarop deze bedragen verschuldigd zijn overeenkomstig de Voorwaarden. Elke Garant verbindt zich ertoe om, in het geval dat de Emittent nalaat om de hoofdsom, interest of andere bedragen betaalbaar onder de Obligaties stipt te betalen, om op eerste verzoek van een Obligatiehouder overeenkomstig artikel 12 (*Afroep van de garantie*) de betaling daarvan te doen of te bewerkstelligen, zodat deze Obligatiehouder hetzelfde bedrag in hoofdsom, interest of enig ander bedrag zal ontvangen als dergelijke Obligatiehouder had ontvangen waren alle betalingen tijdig en volledig gedaan door de Emittent.

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

andere verplichtingen onder deze Garantieverklaring, en zal aanleiding geven tot een afzonderlijke en onafhankelijke rechtsvordering.

3 AARD VAN DE GARANTIE

- 3.1** De verplichtingen van elke Garant op basis van artikel 2 (*Garantie*) zijn, en worden geïnterpreteerd als, een abstracte garantie op eerste verzoek die geldig en afdwingbaar zal blijven ongeacht de geldigheid of de afdwingbaarheid van de betalingsverplichting van de Emittent en onafgezien van enige contractuele of extra-contractuele relatie tussen de desbetreffende Garant en de Emittent of enige andere Garant of tussen de Emittent of enige Garant met de desbetreffende Obligatiehouder. Een Garant zal zich dus niet kunnen beroepen op enig verweermiddel of argument kunnen ontlenuen die hij, de Emittent of enige andere Garant op grond van enige dergelijke relatie zou kunnen opwerpen. Deze Garantie vormt in elk geval geen borgtocht.
- 3.2** De Garantie van de Obligaties, voorwerp van deze Garantieverklaring, heeft geen intuïtu personae karakter.

4 HERSTEL

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

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

5 BEPERKING VAN VERWEERMIDDELEN

Noch de verplichtingen van enige Garant onder deze Garantieverklaring, noch de rechten, bevoegdheden en vorderingen toegekend aan de Obligatiehouders door het toepasselijk recht of deze Garantieverklaring zullen kwijtgescholden, verminderd, benadeeld of anders beïnvloed worden door:

- 5.1 *Ontbinding*:** de ontbinding, insolventie, fusie, splitsing, reorganisatie van de Emittent of enige Garant, een moratorium met betrekking tot enige schulden van de Emittent of enige Garant, of door enige wijziging in de respectievelijke status, functie, controle of het aandeelhouderschap van een van hen;
- 5.2 *Illegaliteit*:** het onwettelijk, ongeldig, onafdwingbaar of ineffectief worden, op welke wijze dan ook, van enige verplichting van de Emittent of enige andere Garant onder of met betrekking tot de Obligaties, de Agentovereenkomst of deze Garantieverklaring;
- 5.3 *Opname in rekening*:** enige opname in rekening-courant of gelijkaardige gebeurtenis van enige vorderingen van de Emittent of enige Garant onder of met betrekking tot de Obligaties of deze Garantieverklaring;
- 5.4 *Uitstel*:** enige (betalings)termijn of ander uitstel die toegekend wordt of zou worden aan de Emittent of enige Garant, met inbegrip van de gevolgen van een situatie van samenloop, met betrekking tot enige van hun respectievelijke verplichtingen onder of met betrekking tot de Obligaties, de Agentovereenkomst of deze Garantieverklaring, zoals relevant;
- 5.5 *Wijziging*:** enige wijziging, novatie, toevoeging, verlenging, vervanging, kwijtschelding of vrijgave (telkens, ongeacht de aard of het fundamenteel karakter daarvan) van enige verplichting van de

Emittent of enige Garant onder of met betrekking tot de Obligaties, de Agentovereenkomst of deze Garantieverklaring; of

- 5.6 *Gelijkaardige gebeurtenissen*:** enige andere handeling, gebeurtenis of nalaten die, in afwezigheid van dit artikel 5, tot gevolg zou kunnen hebben dat de verplichtingen van enige Garant hieronder of enige van de rechten, bevoegdheden en vorderingen toegekend aan de Obligatiehouders door het recht of deze Garantieverklaring kwijtgescholden zouden worden of anderszins nadelig beïnvloed zouden worden.

6 ONMIDDELLIJKE AANSPRAAK

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

- 6.1 *Vordering*:** een vordering in te stellen tegen de Emittent;
- 6.2 *Procedure*:** een procedure in te stellen of een andere recht of zekerheid uit te oefenen tegen, of betaling te eisen van, enige persoon of om enig vonnis te bekomen in een rechtbank tegen de Emittent; of
- 6.3 *Claim of bewijs*:** enige claim of vordering in te stellen, of enig bewijs neer te leggen, in een ontbinding of insolventie van de Emittent, en elke Garant doet hierbij uitdrukkelijk afstand van het voordeel van de artikelen 2033, 2037 en 2038 van het Burgerlijk Wetboek.

7 OPSCHORTING VAN RECHTEN VAN DE GARANTEN

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

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

8 GARANTIEBEPERKINGEN

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

In het geval dat de Garant is opgericht in België (een “**Belgische Garant**”), zal de aansprakelijkheid van dergelijke Belgische Garant onder de Garantie van de Obligaties niettegenstaande enige

tegenstrijdige bepalingen in deze Garantieverklaring, beperkt worden tot een maximum bedrag dat gelijk is aan het hoogste van:

- (a) een bedrag gelijk aan 90% van het netto-actief van dergelijke Belgische Garant (zoals bepaald in overeenstemming met artikel 317 of 617 het Wetboek van Vennootschappen en de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België, met dien verstande dat intra-groepsschulden, al dan niet onder de vorm van een rekening-courant, niet als schulden in aanmerking worden genomen) zoals berekend op basis van de meest recente geauditeerde jaarrekeningen die voorhanden zijn op het ogenblik van Afroep van de Garantie; en
- (a) het uitstaande bedrag aan intra-groep leningen, voorschotten of faciliteiten toegestaan aan dergelijke Belgische Garant en haar Dochtervennootschappen door een ander lid van de Groep (ongeacht of deze intra-groepslening wordt gebruikt door dergelijke Belgische Garant of de relevante Dochtervennootschap voor eigen doeleinden of om verder door te lenen) op het ogenblik van Afroep van de Garantie.

8.3 Garantiebeperking – Poolse Garanten

In het geval dat de Garant is opgericht in Polen (een “**Poolse Garant**”), zal de aansprakelijkheid van dergelijke Poolse Garant onder de Garantie van de Obligaties beperkt zijn:

- (a) in de mate dat dergelijke aansprakelijkheid een schending van artikel 189 § 2 van het Poolse wetboek van vennootschappen van 15 september 2000, zoals gewijzigd (J. L. 2000, No. 94, item. 1037). zou uitmaken; en
- (b) in de mate dat deze zouden resulteren in de insolventie van de Poolse Garant in de zin van Artikel 11 §2 van de Poolse wet inzake faillissement en herstructureringen daterend van 28 februari 2003, zoals gewijzigd (geconsolideerde tekst, J. L. 2012, item 1112). De beperking in deze subparagraaf zal niet van toepassing zijn in geval dat minstens één van de volgende omstandigheden plaatsvindt:
 - (i) een Wanprestatie die uitstaande is, onafhankelijk van het feit of dit gebeurt voor of nadat de Poolse Garant insolvent wordt in de zin van Artikel 11 §2 van de Poolse wet inzake faillissement en herstructureringen;
 - (ii) de overige verplichtingen van de Poolse Garant, andere dan deze de Obligaties, resulteren in zijn insolventie in de zin van Artikel 11 §2 van de Poolse wet inzake faillissement en herstructureringen; of
 - (iii) de Poolse wet is gewijzigd in de zin dat een overmatige schuldenlast (stan nadmiernego zadłużenia) zoals voorzien in Artikel 11 §2 van de Poolse wet inzake faillissement en herstructureringen zoals van kracht op datum van het Prospectus, niet langer een reden is tot faillissement of de vertegenwoordigers van de Poolse Garant verplicht om faillissement aan te vragen.

8.4 Garantiebeperking – Tsjechische Garanten

8.4.1 In het geval dat de Garant is opgericht in Tsjechië (een “**Tsjechische Garant**”), zal de aansprakelijkheid van dergelijke Tsjechische Garant onder de Garantie van de Obligaties beperkt zijn tot het bedrag gelijk aan het Tsjechische Limietbedrag (zoals hieronder gedefinieerd).

$$\text{Tsjechische Limietbedrag} = \frac{G}{O} * A * 0,90$$

waarbij:

“A” betekent alle activa van de relevante Tsjechische Garant opgenomen in de meest recente, niet-geconsolideerde jaarrekeningen van dergelijke Tsjechische Garant die beschikbaar zijn of, indien voorhanden, in de meest recente tussentijdse financiële staten van dergelijke Tsjechische Garant.

“G” betekent het bedrag van alle verplichtingen van de Emittent en alle andere Garanten wiens verbintenissen waarvoor de Tsjechische Garant de Garantie verleent.

“O” betekent alle passiva van de relevante Tsjechische Garant opgenomen in de meest recente, niet-geconsolideerde jaarrekeningen, zoals gedefinieerd overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudregels in Tsjechië (te allen tijde met uitzondering van het eigen vermogen (*vlastní kapitál*) maar met inbegrip van, zonder dubbeltelling, de verbintenissen gegarandeerd door de Tsjechische Garant onder deze Garantie en onder eender ander document, de door de Tsjechische Garant met zekerheden gedekte verbintenissen onder eender welk document en enige andere vorm van *off balance sheet* verbintenissen van de Tsjechische Garant), die beschikbaar zijn of, indien voorhanden, in de meest recente tussentijdse financiële staten van dergelijke Tsjechische Garant.

- 8.4.2 De aansprakelijkheid van de Tsjechische Garant onder de Garantie van de Obligaties zal bovendien beperkt zijn in de mate dat dergelijke aansprakelijkheid onwettige financiële steun zoals beschreven in sectie 161e en 161f(1) van het Tsjechische wetboek van koophandel zou uitmaken.

9 VERKLARINGEN, WAARBORGEN EN VERBINTENISSEN

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

- (a) dergelijke Garant een vennootschap is die rechtsgeldig werd opgericht en gevestigd is onder het recht van haar jurisdictie van oprichting, geldig bestaat, niet failliet is of onderworpen is aan enige faillissements- of insolventieprocedure (zoals begrepen overeenkomstig het recht van haar jurisdictie van oprichting) en niet in vereffening is, die de bekwaamheid heeft deze Garantieverklaring aan te gaan, haar rechten hieronder uit te oefenen en haar verplichtingen na te komen en dat alle vennootschapsrechtelijke en andere handelingen die vereist zijn om het afsluiten en nakomen van deze Garantieverklaring goed te keuren geldig werden gesteld;
- (b) deze Garantieverklaring geen wettelijke, regulatoire, contractuele of andere verbintenis schendt die bindend is ten aanzien van dergelijke Garant;
- (c) het afsluiten van deze Garantieverklaring en het stellen van deze Garantie van de Obligaties schendt geen enkele bepaling met betrekking tot financiële bijstand (*financial assistance*) waaraan dergelijke Garant onderworpen is, daaronder begrepen, met betrekking tot elke Belgische Garant, artikel 329 of artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen; en
- (d) de verplichtingen van dergelijke Garant onder deze Garantieverklaring rechtstreekse, (zonder afbreuk te doen aan artikel 8 (*Garantiebeperkingen*)) onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenissen zijn van dergelijke Garant en op elk ogenblik een gelijke rang innemen met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet- achtergestelde verbintenissen van dergelijke Garant, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene

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

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

10 WIJZIGING VAN GARANTEN

10.1 Ontheffing van een Garant

10.1.1 De Emittent mag vragen dat een Garant ophoudt een Garant te zijn onder deze Garantieverklaring en de Agentovereenkomst als:

- (a) geen Wanprestatie heeft plaatsgevonden die voortduurt; en
- (b) aan de Garanten Dekkingsvereiste is voldaan en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is,

door aan de Toezichthoudende Entiteit het volgende te bezorgen:

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

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

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

de Toezichthoudende Entiteit zal kennis geven van dergelijke vaststelling aan de Emittent en de relevante Garant.

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

10.2 Bijkomende Garanten

10.2.1 De Emittent maakt zich sterk dat, indien op enig ogenblik na de Uitgiftedatum een Dochtervennootschap van de Emittent een Zekerheid geeft met betrekking tot enige Relevante Schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap (en voorzover het stellen van deze Zekerheid geen uitzondering vormt op Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)), die Dochtervennootschap ten laatste op de datum waarop zij de Zekerheid geeft met betrekking tot dergelijke Relevante Schuld, Garant wordt onder en overeenkomstig deze Garantieverklaring en de Agentovereenkomst door aan de Toezichthoudende Entiteit volgende documenten te bezorgen:

- (a) een Toetredingsaanvraag, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante Dochtervennootschap; en
- (b) een opinie van een gerespecteerd advocatenkantoor dat de bekwaamheid van die Dochtervennootschap om de Toetredingsaanvraag te ondertekenen en de geldige goedkeuring en ondertekening daarvan door die Dochtervennootschap bevestigt (alsook de keuze van recht en forum en de erkenning en afdwingbaarheid van de Garantieverklaring onder het recht van de desbetreffende Dochtervennootschap),

tenzij dergelijke Dochtervennootschap op hetzelfde ogenblik van het stellen van een Zekerheid met betrekking tot enige Relevante Schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap (i) dezelfde Zekerheid met betrekking tot de Obligaties toekent in overeenstemming met Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) en Voorwaarde 15 (*Zekerheden*) en (ii) een opinie van een gerespecteerd advocatenkantoor aan de Toezichthoudende Entiteit wordt bezorgd waarin wordt bevestigd dat die Dochtervennootschap dergelijke Zekerheid kan stellen op een rechtsgeldige en afdwingbare wijze onder het recht van de desbetreffende Dochtervennootschap zonder dat tegelijkertijd een garantie dient te worden verstrekt met betrekking tot de Relevante Schuld door de desbetreffende Dochtervennootschap.

10.2.2 De Emittent maakt zich sterk dat, indien op (i) enig ogenblik na de Uitgiftedatum, niet of niet langer voldaan is aan de Garantien Dekkingsvereiste zoals voorzien in Voorwaarde 2.3 een of meerdere van de Dochtervennootschappen van de Emittent Garant zal worden en zal toetreden tot deze Garantieverklaring en de Agentovereenkomst door aan de Toezichthoudende Entiteit volgende documenten te bezorgen:

- (a) een Toetredingsaanvraag, geldig ondertekend namens de Emittent en de relevante Dochtervennootschap; en
- (b) een opinie van een gerespecteerd advocatenkantoor dat de bekwaamheid van die Dochtervennootschap om de Toetredings- aanvraag te ondertekenen en de geldige goedkeuring en ondertekening daarvan door die Dochtervennootschap bevestigt (alsook de keuze van recht en forum en de erkenning van de Garantieverklaring onder het recht van de desbetreffende Dochtervennootschap).

- 10.2.3 De garantie gegeven door enige Garant die toetreedt tot deze Garantieverklaring overeenkomstig artikel 10.2 zal onbeperkt zijn tenzij (a) een beperking vereist is door toepasselijk recht of (b) zulke Garant een Belgische, Poolse of Tsjechische Garant is, zoals bedoeld in artikel 8.2 van deze Garantieverklaring. In voornoemd geval (a) zal het bedrag waarvoor de Garant zich garant stelt het hoogste bedrag (uitgedrukt in euro) zijn dat toelaatbaar is overeenkomstig toepasselijk recht (rekening houdend, indien relevant, met beperkingen gerelateerd aan het vennootschapsbelang en het verbod op financiële bijstand (financial assistance), waar toepasselijk, alsook de marktpraktijk in de desbetreffende jurisdictie zoals bepaald in de desbetreffende Toetredingsaanvraag). De Toezichthoudende Entiteit heeft het recht een opinie of advies te vragen van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor, en op dergelijk advies voort te gaan, teneinde na te gaan of een voorgestelde garantiebeperking in een Toetredingsaanvraag aan deze vereiste voldoet. In voornoemd geval (b) wordt het bedrag waarvoor de Garant zich garant stelt bepaald door artikel 8.2 van deze Garantieverklaring.
- 10.2.4 De Toezichthoudende Entiteit zal na ontvangst van de documenten vermeld in paragrafen (a) en (b) van artikels 10.2.1 en 10.2.2 hierboven zo snel als redelijkerwijs mogelijk en uiterlijk binnen een periode van 20 Werkdagen (indien de relevante opinies bij de Toetredingsaanvraag werden gevoegd) of 30 Werkdagen (indien de relevante opinies niet bij de Toetredingsaanvraag werden gevoegd) na de Toetredingsaanvraag vaststellen of al dan niet aan de voorwaarde van artikel 10.2.3 is voldaan (in welk verband de Toezichthoudende Entiteit mag vertrouwen op de informatie haar verstrekt overeenkomstig artikel 10.2.3). De Toezichthoudende Entiteit zal kennis geven van deze vaststelling aan de Emittent en de desbetreffende dochtervennootschap.

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

10.3 Kennisgeving

De Toezichthoudende Entiteit zal, zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de toetreding of de ontheffing van enige Garant instructie geven aan de Agent om een kennisgeving hiervan te doen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*).

10.4 Garantenlijst

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

10.5 Overige bepalingen

- 10.5.1 Elke Garant die van tijd tot tijd een Garantie van de Obligaties geeft stemt in met elke toekomstige toetreding van een Dochtervennootschap tot deze Garantieverklaring en elke toekomstige ontheffing van een andere Garant onder deze Garantieverklaring, zonder enige

vereiste dat een bijkomend document zou ondertekend worden of een bijkomende handeling gesteld zou worden.

- 10.5.2 Deze Garantieverklaring vormt een eenzijdige verbintenis van elke Garant ten gunste van elke Obligatiehouder. Garanten mogen ontheven worden van deze Garantieverklaring, en andere Dochtervennootschappen mogen toetreden tot deze Garantieverklaring, in beide gevallen overeenkomstig de bepalingen van deze Garantieverklaring, zonder de toestemming van de Obligatiehouders.
- 10.5.3 De Emittent zal de informatie met betrekking tot de Emittent en/of de Garanten bezorgen die redelijkerwijs gevraagd zou worden door de Toezichthoudende Entiteit en die nodig is teneinde haar toe te laten haar opdrachten uit te voeren overeenkomstig de Voorwaarden en de Garantieverklaring. Enige informatie, opinies, certificaten opgevraagd door de Toezichthoudende Entiteit of aangeleverd door de Emittent of een Garant zijn voor rekening van de Emittent (zij het, met betrekking tot enig advies of opinie van een derde partij, mits voorafgaandelijke goedkeuring van de Emittent (welke goedkeuring niet onredelijk geweigerd mag worden)).

11 KENNISGEVING

Alle kennisgevingen, vorderingen, claims en andere communicatie gericht aan een Garant zullen schriftelijk gebeuren (per brief of fax) en verstuurd worden aan de relevante Garant op het adres aangegeven in Bijlage 5 bij deze Garantieverklaring, of op enig ander adres of faxnummer waarvan kennis is gegeven aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*).

12 AFROEP VAN DE GARANTIE

12.1 Indien:

- 12.1.1 een geval van Wanprestatie zich voordoet; en
- 12.1.2 de Obligatiehouder door middel van een schriftelijk bericht aan de Emittent en aan de Agent conform Voorwaarde 8 (*Gevallen van Wanprestatie*) de Obligaties die aangegeven zullen worden in de Kennisgeving van Uitoefening Garantie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar heeft verklaard (waarbij dergelijke Kennisgeving van Uitoefening Garantie geldt als schriftelijk bericht aan de Emittent en de Agent);

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

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

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

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

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

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

13 OVERLEVING

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

14 AFSTAND

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

15 OVERDRAAGBAARHEID

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

16 TOEPASSELIJK RECHT EN RECHTBANKEN

Deze Garantieverklaring en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze Garantieverklaring worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht. Voor de doeleinden van enige rechtsvorderingen in verband met deze Garantieverklaring doet elke Garant keuze van woonplaats in de kantoren van de Emittent, gelegen te Elisabethlaan 143, 9400 Ninove, België en verbindt zij zich er toe om ten allen tijde een keuze van woonplaats te doen in België.

Opgemaakt in 13 originelen en ondertekend op 3 december 2013.

Antwerp Bakery NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Boulangeries Derkenne - Couline SA

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Brabomills NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

La Lorraine NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Flanders Bakery NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

GFSC BVBA

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Manshoven - vers NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

PanESCO Europe NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Vanelor NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

La Lorraine Polska SP. Z.O.O.

Naam:

Titel:

La Lorraine A.S.

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

in aanwezigheid van

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA als Toezichthoudende Entiteit

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

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

LA LORRAINE BAKERY GROUP NV als Emittent

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

BIJLAGE 1 GARANTEN

België

1. **ANTWERP BAKERY NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Toekomstlaan 16 te 2900 Schoten en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0438.206.804.
2. **BOULANGERIES DERKENNE-COULINE SA**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Champs de Tignée 7 te 4671 Barchon en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.879.086.
3. **BRABOMILLS NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Westkaai 1 te 2170 Merksem en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.722.116.
4. **LA LORRAINE NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0402.225.247.
5. **FLANDERS BAKERY NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Zandvoordestraat 501 te 8400 Oostende en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0863.953.363.
6. **GFSC BVBA**, een Belgische besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met vennootschapzetel te Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0425.553.945.
7. **MANSHOVEN-VERS NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Industriepark Kolmen 1514 te 3570 Alken en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0434.739.548.
8. **PANESCO EUROPE NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Joseph Cardijnstraat 54 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0439.776.224.
9. **VANELOR NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel te Joseph Cardijnstraat 52 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0435.367.276.

Polen

10. **LA LORRAINE POLSKA SP.Z.O.O.**, een Poolse vennootschap, met vennootschapzetel te Ul. Przemyslowa 1, 05-100 Nowy Dwor Mazowiecki, Polen, met ondernemingsnummer KRS 213,443.

Tsjechische Republiek

11. **LA LORRAINE A.S.**, een Tsjechische vennootschap, met vennootschapzetel te U Kozovy hory 2748, 272 01 Kladno, Tsjechië, met ondernemingsnummer CRN 255,41,551.

BIJLAGE 2
ONTHEFFINGSAANVRAAG

Aan: [_____] als Toezichhoudende Entiteit

Van: [Te ontheffen Garant] en La Lorraine Bakery Group NV

[datum]

Geachte,

La Lorraine Bakery Group NV - Maximum van EUR 75.000.000 4,00% Obligaties met vervaldatum 23 december 2020 - Garantieverklaring van 3 december 2013.

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

LA LORRAINE BAKERY GROUP NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

[Vrij te geven Garant]

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Voor akkoord

[TOEZICHTHOUDENDE ENTITEIT]

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

BIJLAGE 3
TOETREDINGSAANVRAAG

Aan: [_____] als Toezichthoudende Entiteit

Van: [Toetredende Garant] en La Lorraine Bakery Group NV

[datum]

Geachte,

La Lorraine Bakery Group NV - Maximum van EUR 75.000.000 4,00 % Obligaties met vervaldatum 23 december 2020- Garantieverklaring van 3 december 2013.

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

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

Adres:

Ter attentie van:

Fax:

Telefoon:

Email:

7. [Toetredende Garant] bevestigt de keuze van woonplaats gedaan in artikel 16 (*Toepasselijk recht en rechtbanken*) van de Garantieverklaring.
8. Deze brief en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze brief worden beheerst door Belgisch recht.

LA LORRAINE BAKERY GROUP NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

[TOETREDENDE GARANT]

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

Voor akkoord

[TOEZICHTHOUDENDE ENTITEIT]

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

BIJLAGE 4
KENNISGEVING VAN UITOEFENING GARANTIE

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

Aan: [Details van de Garant]

La Lorraine Bakery Group NV

Kopie:[Agent]

LA LORRAINE BAKERY GROUP NV

Maximum EUR 75.000.000

4,00% Obligaties met vervaldatum 23 december 2020

(uitgegeven in coupures van EUR 1.000

en zoals beschreven in het Prospectus van 3 december 2013

(de "Obligaties")

KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE GARANTIE

[datum]

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

Ten gevolgen van deze kennisgeving vorderen wij van u betaling onder de Garantie van de Obligaties overeenkomstig de artikelen 2.1 en 12 van de Garantieverklaring van 3 december 2013 (de "**Garantieverklaring**") en mits toepassing van artikel 8 van de Garantieverklaring van een totaal bedrag van EUR [] binnen de 10 Werkdagen na datum van deze kennisgeving op het hieronder aangegeven rekeningnummer.

Deze kennisgeving geldt tevens als een schriftelijk bericht aan de Emittent en aan de Agent conform Voorwaarde 8 (*Gevallen van Wanprestatie*) waarbij de hoger vermelde Obligaties onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden gesteld.

Betalingsinstructies:

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

Naam bank:

Kantooradres:

Rekeningnummer:

Contactgegevens Obligatiehouder

Naam of vennootschapsnaam:

Adres:

Telefoonnummer:

* Aan te vullen als nodig.

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

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

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

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

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

Handtekening:..... Datum:.....

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

BIJLAGE 5
KENNISGEVINGEN

Aan de Emittent of een Garant	
<p>La Lorraine Bakery Group NV Elisabehtlaan 143 9400 Ninove België</p>	<p>Flanders Bakery NV Zandvoordestraat 501 8400 Oostende België</p>
<p>Antwerp Bakery NV Toekomstlaan 16 2900 Schoten België</p>	<p>GFSC BVBA Elisabehtlaan 143 9400 Ninove België</p>
<p>Boulangeries Derkenne-Couline SA Champs de Tignée 7 4671 Barchon België</p>	<p>Manshoven-Vers NV Industriepark Kolmen 1514 3570 Alken België</p>
<p>Brabomills NV Westkaai 1 2170 Merksem België</p>	<p>PanESCO Europe NV Joseph Cardijnstraat 54 9420 Erpe-Mere België</p>
<p>La Lorraine NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België</p>	<p>Vanelor NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België</p>
<p>LA LORRAINE POLSKA SP.Z.O.O. Ul. Przemyslowa 1 05-100 Nowy Dwor Mazowiecki Polen</p>	<p>LA LORRAINE A.S. U Kozovy hory 2748 272 01 Kladno Tsjechië</p>

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002209758 en Common Code 100159317, en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden ingeschreven in het obligatiehoudersregister van de Emittent op naam van de NBB, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.

Toegang tot het Clearingsysteem kan worden verkregen via de deelnemers aan het Clearingsysteem die volgens de Regels van het Clearingsysteem effecten zoals de Obligaties kunnen bijhouden.

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

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

De Agent zal de verplichtingen van de domiciliëringsagent, uiteengezet in (a) de Clearingovereenkomst en (b) de Agentovereenkomst, uitvoeren.

De Emittent, de Garanten en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor de nakoming door het Clearingsysteem of door de deelnemers aan het Clearingsysteem van hun eigen of elkaars respectieve regels en operationele procedures.

DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN

1 ALGEMENE BESCHRIJVING

Algemeen

De Emittent is La Lorraine Bakery Group NV (afgekort “LLBG”) en is actief in de Europese Bakkerij- en Maalderijsector via volgende divisies:

- Bakkerij Divisie met drie verschillende subdivisies: Vers, Diepvries, Store Concepts
- Maalderij Divisie

Vennootschapsnaam

La Lorraine Bakery Group is sedert 30 oktober 2013 de nieuwe vennootschapsnaam van de Emittent (voorheen “Vanobake”).

De Emittent werd in 1972 opgericht onder de vennootschapsnaam “Bakkerijen Manshoven”. Haar vennootschapsnaam wijzigde achtereenvolgend in “Immo Manshoven” (1990) en in “Vanobake” (2000).

Vennootschapzetel en telefoon

De zetel van de Emittent is gelegen in de Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove, België. Het telefoonnummer van de Emittent op dit adres is +32 (0)54 318 200 en haar website is www.llbg.com.

Oprichting, statutenwijziging en duur

De Emittent werd opgericht onder de benaming “Bakkerijen Manshoven” bij akte, opgemaakt door notaris Jacques Boes, te Sint-Truiden op 10 april 1972, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 28 april daarna, onder het nummer 1019-3. De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de buitengewone algemene vergadering van 30 oktober 2013 (naamswijziging) en op 3 December 2013 (toevoeging van bepalingen inzake de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen).

De Emittent werd opgericht voor onbepaalde duur.

Register van Rechtspersonen

De Emittent is ingeschreven in het Register van Rechtspersonen van het gerechtelijke arrondissement Dendermonde onder het nummer 0412.382.632.

Juridische vorm

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

Boekjaar

Het boekjaar van de Emittent loopt van 1 januari tot 31 december.

Vennootschapsdoel

Artikel 3 van de statuten van de Emittent luidt als volgt:

“De vennootschap heeft tot doel:

- *het verwerven en beheren van onroerende goederen of zakelijke rechten daarop, in België of in het buitenland;*

- *het vormen en beheren van een roerend patrimonium bestaande uit lichamelijke of onlichamelijke roerende goederen;*
- *het huren, verhuren, in erfpacht of gebruik nemen van onroerende en/of roerende goederen;*
- *het deelnemen in vennootschappen, bedrijven of associaties door inbreng, participatie, voorschotten;*
- *het toestaan van leningen, kredietopeningen, kasvoorschotten aan derden (gereguleerde bankfuncties of spaarkasfuncties niet inbegrepen);*
- *het waarnemen, bekleden, uitoefenen van opdrachten en functies van bestuur in vennootschappen of bedrijven, behorende tot de groep van handelsondernemingen;*
- *het optreden als gevolmachtigde van derden;*
- *het verlenen van borgstellingen in voordeel van derden.*

De vennootschap mag alle roerende of onroerende goederen, materialen en benodigdheden, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen, en in het algemeen, alle commerciële, industriële of financiële handelingen verrichten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar maatschappelijk doel, met inbegrip van onderaanneming in het algemeen, het in franchise geven en de uitbating van alle intellectuele rechten en industriële of commerciële eigendommen die er betrekking op hebben. Zij mag alle roerende en onroerende goederen als investering verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

De vennootschap is bevoegd zonder uitzondering alle handelingen te verrichten die daartoe noodzakelijk, nuttig of zelfs alleen maar bevorderlijk zijn.

Zij zal zelfs mogen deelnemen aan de bedrijvigheden van andere vennootschappen met hetzelfde, een gelijkaardig of een verwant doel, en dit door inbreng, fusie, opslorping, borgstelling of op gelijk welke andere wijze.

Deze opsomming is niet beperkend.

De vennootschap mag alle zaken verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel.”

2 GESCHIEDENIS EN ONTWIKKELING VAN DE EMITTENT

Oprichting van de groep

LLBG, op heden geleid door Guido Vanherpe (via Guido Vanherpe BVBA), CEO van de groep, heeft zich ontwikkeld uit het ondernemerschap van drie generaties van de familie Vanherpe. De oprichting van een graanmolen/maaldery in 1939 in België door Gerard Vanherpe legde de basis voor een sterke werkeethiek, passie en een langetermijnvisie die het familiebedrijf toeliet om continu te groeien in de volgende decennia.

Diversificatie

In de jaren '70 werd de maaldery geconfronteerd met het bijna-faillissement van haar grootste klant, de bakkerij La Lorraine NV. De familie Vanherpe heeft op dat moment een belangrijk risico genomen en een cruciale strategische beslissing genomen om La Lorraine NV over te nemen. Met deze overname werd de basis gelegd voor de diversificatie op lange termijn en voor de ontwikkeling van een sterkere meerwaarde van de onderneming door een verticale integratie, dit alles ondersteund door baanbrekende innovaties en internationale uitbreiding via 3 van haar subdivisies binnen de Bakkerij Divisie: Bakkerij Vers, Bakkerij Diepvries en Bakkerij Store Concepts.

In de jaren '80 werd LLBG de Europese pionier in het marktsegment van diepgevroren bakkerij halffabricaten (of 'bake-off'-producten). Dankzij deze technologische doorbraak was LLBG in staat om een opgevoerd bakkerijkwaliteitsconcept aan de consument te bieden in partnership met haar directe klanten (toen voornamelijk supermarkten). Zo kon een zeer breed spectrum aan bakkerijproducten in de verkooppunten op eenvoudige wijze worden gebakken.

Duurzame groei en professionalisering

Sinds de jaren '90 heeft LLBG haar ondernemerschap gericht op een sterke en ambitieuze ontwikkeling van haar activiteiten op internationaal niveau. Dit werd gerealiseerd onder leiding van de huidige CEO Guido Vanherpe die in 1993 de familiegroep vervoegde. Dit leidde tot de exploratie van totaal nieuwe markten in West- en Centraal-Oost-Europa (CEE), en op heden ook in Rusland en Turkije, en tot een zeer dynamische innovatiestrategie in nieuwe bakkerijproducten en -technologieën. Zo was de groep, in de jaren '90, bijvoorbeeld het eerste Europese bedrijf om premium Italiaanse broden zoals de Ciabatta te lanceren op de Europese markten.



In de jaren 2000 begon LLBG haar processen en organisatie fundamenteel te versterken en te professionaliseren ten einde de resultaten van haar nieuwe initiatieven en ondernemerschap te kunnen opvangen binnen een solide en professionele bedrijfsstructuur. Met het oog hierop blijft LLBG gebruik maken van het lokale ondernemerschap in al haar divisies en buitenlandse vestigingen, ondersteund door sterke centrale diensten zoals HR, Finance, Legal, IT, Purchase en Quality Assurance.

De visie van de directie om proactief te investeren in een sterk en veerkrachtig managementteam doorstond de 'vuurproef' toen LLBG op 26 oktober 2008 geconfronteerd werd met een verwoestende brand in haar grootste verse bakkerijproductie-eenheid in België, welke bijna 50 % van de verse bakkerijcapaciteit van de groep in België wegnam.

Zonder enige twijfel heeft de sterke visie en de wil om de onderneming op lange termijn op de kaart te houden, in combinatie met de onvoorwaardelijke prestaties en veerkracht van het directiecomité en het hele LLBG-team, er op dat moment voor gezorgd dat LLBG de grootste crisis in zijn geschiedenis kon doorstaan. De hele fabriek (30.000 m²) werd binnen een jaar tijd herbouwd en er werden bijna geen klanten verloren in deze periode.

Een recent intern werknemerstevredenheidsonderzoek heeft bevestigd dat de ondernemersgeest één van de belangrijkste troeven is voor hun carrière binnen LLBG. Het levend houden van deze 'vibe' of "Passion to Share" binnen de organisatie is één van de topprioriteiten van de directie van LLBG.

3 STRATEGIE EN ONTWIKKELING

Visie

Sinds de jaren '90 heeft LLBG inspiratie gehaald uit de volgende doelstellingen en strategische overwegingen voor haar visie op groei en internationalisatie:

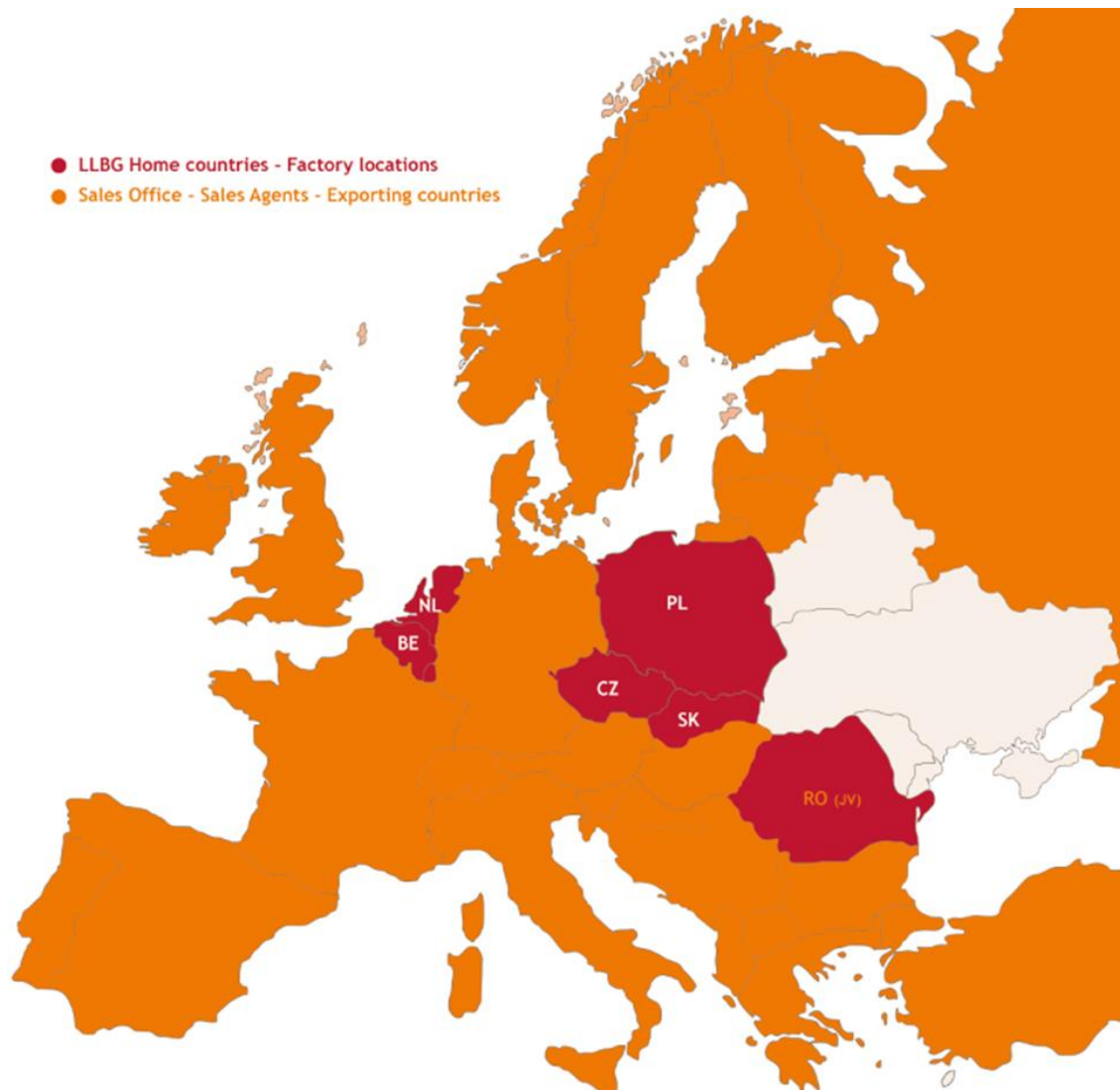
- de noodzaak om haar Bakkerij Diepvries Divisie in een Europese speler om te vormen, gelet op het feit dat België (en de Benelux-landen) op langere termijn een te kleine markt zouden vormen om de benodigde schaalvoordelen te kunnen leveren; en
- de ambitie om haar belangrijke technologische voorsprong in bake-off en haar sterke marktkennis binnen de verschillende marktsegmenten voor bakkerijproducten (massa Retail, foodservice en eigen winkelconcepten) te verspreiden naar nieuwe opkomende markten waar LLBG -als pionier- een uniek business model kon ontwikkelen en een positie als marktleider uitbouwen. De ontsluiting van de Oost-Europese markten in de jaren '90 was een ideale gelegenheid om deze ambitie te verwezenlijken.

‘Go East’ – strategie

De actieradius van LLBG voor verdere internationalisering werd bepaald na het testen en verkennen van verschillende exportmarkten in West- en Oost-Europa, de VS en zelfs het Verre Oosten. In de late jaren '90 werd een duidelijke keuze gemaakt om de internationale reikwijdte van LLBG binnen de grenzen van het nieuwe 'Wijdere Europa', zijnde West- en Centraal Oost-Europa te leggen. LLBG's focus op de CEE-regio (i.e. Centraal en Oost Europa) werd ingegeven door de nabijheid van West-Europa en vooral door zijn enorme potentieel om een nieuwe value propositie voor de CEE-consumenten te creëren: deze laatsten waren gedurende decennia gedwongen om een beperkte keuze aan lage kwaliteit brood (zogenaamd 'communistische brood') te verbruiken. De vroege instap in deze nieuwe markten liet LLBG toe om de CEE consumenten te voorzien van een groot aanbod van hoge kwaliteit en vers gebakken broodjes tegen betaalbare prijzen. Deze strategie werd eerst omgezet door de export naar Oost-Europese landen, om vervolgens versterkt te worden op een duurzame manier door het bouwen van state-of-the-art diepvries bakkerijfabrieken in de volgende landen: Tsjechië, Polen en Roemenië (deze laatste via een joint-venture).

Mijlpalen van internationale ontwikkeling

De internationalisering van LLBG werd tijdens de afgelopen 15 jaar bereikt volgens de volgende belangrijke mijlpalen:



- In de jaren '90: investering in een exportorganisatie voor de omliggende landen, welke gepaard ging met de ontwikkeling van 2 state-of-the-art diepvriesbakkerijfabrieken in België;
- Late jaren '90: het afsluiten van een 50/50 joint venture met een Tsjechische partner met het oog op het bouwen van een diepvriesbakkerijfabriek in Tsjechië voor levering binnen een straal van 1000 km.
- In 2005: acquisitie (met dezelfde joint venture structuur) van een start-up diepvriesbakkerijfabriek in Polen, met potentieel voor export naar de Baltische staten en Rusland;
- In 2007: verwerving van de resterende 50 % van de aandelen in het Oost-Europese samenwerkingsverband;
- In 2008: verwerving van een Europese distributeur, Panesco Europe NV, gespecialiseerd in een zeer breed scala van diepgevroren bakkerijproducten en actief in de meeste West-Europese landen (via langdurige agentuur- of distributiecontracten);
- In 2010: een belangrijke stap naar het Oosten van de Panos-concept, onder meer door middel van samenwerkingsovereenkomsten met Lukoil in Tsjechië, Slowakije, Polen en Hongarije;
- In 2011: opstart van een diepvriesproductie-eenheid in Roemenië op basis van een nieuwe joint venture. Dankzij de succesvolle lancering van deze productie-eenheid, zal de Roemeense, Bulgaarse, en binnenkort ook de Griekse, Turkse en Servische markten belevend worden;
- Op heden: twee belangrijke nieuwe strategische markten, namelijk Rusland en Turkije, worden geëxploreerd voor een mogelijke investering in eerste instantie in nieuwe state-of-the-art productie-eenheden voor de Bakkerij Diepvries Divisie.

Strategische business modellering

Vanaf haar oprichting heeft LLBG er naar gestreefd om 'toegevoegde waarde' te creëren voor de markt en voor de klanten die ze wilde bedienen. Deze visie is door de jaren heen vertaald in verschillende strategische business modellen, welke niet alleen een waarde op lange termijn voor het bedrijf gecreëerd hebben, maar vooral loyaliteit en duurzame relaties met haar klanten.

Binnen de 4 divisies van LLBG werden respectievelijk de volgende strategische business concepten ontwikkeld:

- Maalderij Divisie: de Maalderij Divisie heeft de laatste 10 jaar zeer sterk geïnvesteerd in één van de meest moderne en state-of-the-art maalderijen van de Benelux en heeft ook de nodige schaalvoordelen gerealiseerd door centralisatie van haar 2 maalderij-eenheden (Gent en Antwerpen) in 1 centrale productie-eenheid te Antwerpen. De Maalderij Divisie beschikt op die manier over een zeer efficiënt productie-apparaat (t.t.z. lage variabele loonkost, dankzij sterke automatisatie en groeiende schaalvoordelen qua vaste kosten via focus van capaciteitsuitbreidende investeringen op 1 centrale site te Antwerpen). Dit laat de Maalderij Divisie toe te concurreren in een zeer prijs-gedreven markt als bloem. Anderzijds heeft de Maalderij Divisie zich steeds weten te onderscheiden t.o.v. haar concurrentie dankzij een sterk uitgebouwd R&D en kwaliteitscenter waardoor ze bloem meer op maat van de noden van haar klanten kan produceren en leveren. Als een gevolg van deze geavanceerde technologische knowhow, is de Maalderij Divisie vandaag succesvoller dan zijn concurrenten bij het sluiten van strategische partnerships met haar klanten.
- Bakkerij Vers Divisie: het initiële productie-gedreven model van deze divisie is over de laatste 15 jaar grotendeels omgeleid in de richting van een klant en logistiek gedreven business model. In deze periode



heeft LLBG haar logistieke systeem getransformeerd van een 'noodzakelijke vervoermiddel' naar een 'uniek dienstleveringssysteem' waardoor meer dan 1.500 Belgische winkels zeven dagen per week bediend kunnen worden.

- Bakkerij Diepvries Divisie: ook in deze divisie werd het eerste productie gedreven model in de afgelopen 15 jaar grotendeels vertaald in een logistiek en marktgericht business model. De hoofddoelstelling van LLBG is altijd geweest om in elk van zijn geografische markten gelijktijdig drie belangrijke marktsegmenten van diepgevroren bakkerijproducten te ontwikkelen, d.w.z. centrale Retail segment, onafhankelijke winkel segment en het foodservice segment. Het Centrale Retail Segment omvat de grote supermarktketens met een centrale aankoopstructuur. Het 'onafhankelijk winkel segment' vertegenwoordigt zelfstandige supermarkten of buurtwinkels al dan niet aangesloten bij een supermarkt franchise systeem (bv AD Delhaize winkels). Het Foodservice segment omvat alle kanalen die de markt van de buitenhuis consumptie belevaren zoals bv restaurants, snackbars, hotels, catering, fastfood ketens etc..). Elk van deze segmenten is bediend via een op maat gemaakte sub - business model.



- Bakkerij Store Concept Divisie: In de jaren '80 vertaalde LLBG zijn geavanceerde knowhow van bake-off in een gespecialiseerd Retail concept onder de geregistreerde merknaam Panos. Op dat moment was het afbakken van zeer verse bakkerijproducten in een winkel nooit gezien door de consument.



De bakker-winkelier was in staat om zijn bakkerijactiviteiten te verschuiven van nacht naar dag, wat resulteerde in een zeer unieke consument value proposition van ultieme versheid in elke winkel (in vergelijking met de klassieke ambachtelijke bakkerijen). Vandaag heeft Panos een franchise-systeem van meer dan 250 winkels in diverse landen van Europa ontwikkeld. Daarnaast heeft het Deliway franchise-systeem meer dan 100 winkels in de Benelux en bestaat de "The Coffee Club"-franchise uit 10 winkels.

Interacties of synergieën binnen de Divisies van de Groep situeren zich voornamelijk op het vlak van Research & Development, kruisbestuivingen m.b.t. productontwikkeling en globale marktkennis, alsook m.b.t. gedeelde diensten m.b.t. overhead kosten (finance, legal, controlling, aankoop, quality assurance, IT). Op logistiek-operationeel vlak zijn de synergieën beperkter daar de Groep over aparte logistieke systemen voor bloem, vers en diepvries beschikt gelet op de verschillen in temperatuur of aard van het product. Verder speelt het voordeel van verticale integratie niet zozeer op het vlak van 'afhankelijkheid' (want alle divisies hebben een eigen bestaansreden), maar wel op het vlak van het delen van kennis (bv. de Bakkerij Vers Divisie & de Bakkerij Diepvries Divisie genieten beiden van extra kennis rond bloem en tarwemarkt via de Maalderij Divisie en vice versa. De Maalderij en Bakkerij Divisies hebben ook het voordeel van directe voeling met consumentenmarkten via Panos.

Globale maatschappelijke impact

LLBG is één van de meest innovatieve en toonaangevende bedrijven in de Europese bakkerijmarkt. Het bedrijf behoort niet alleen tot de top 10 van internationale bakkerijbedrijven in Europa (bron: Gira, 2010 &

Gewerkschaft NGG, 2012) maar heeft naar eigen inschatting tevens de positie van marktleider in Centraal- & Oost-Europa. De Groep is tevens marktleider in België voor verslevering aan de Belgische Retailmarkt. Door haar innovaties en focus op hoogwaardige bakkerijproducten heeft LLBG in grote mate bijgedragen in het aanbieden aan de Europese (en vooral Midden- & Oost-Europese) consumenten van een zeer groot assortiment van hoogwaardige brood- en andere bakkerijproducten tegen betaalbare prijzen. Door haar pioniersrol en krachtige ontwikkeling van het bake-off systeem heeft LLBG aanzienlijk bijgedragen aan de revitalisering van de ‘versheidervaring’ van een voedingscategorie, die –sinds eeuwen- zeer belangrijk is geweest voor de samenleving.

Innovatie

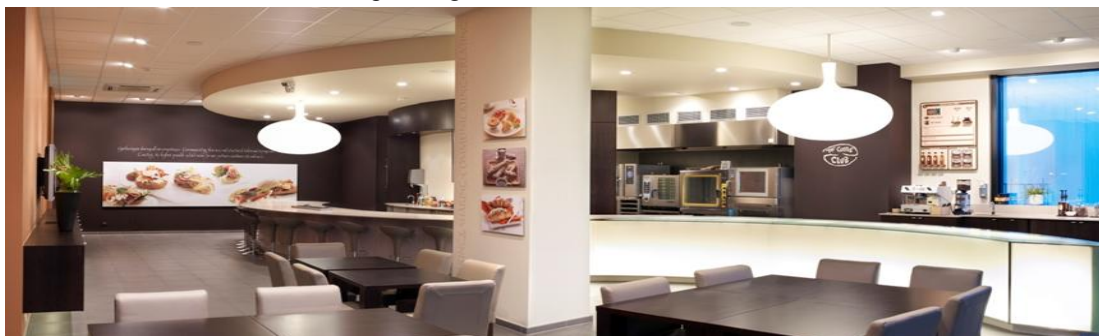
Innovatie is zonder twijfel de belangrijkste motor die heeft geleid tot de succesvolle 'activering' van de eerder genoemde business modellen in de richting van de jaarlijkse groei, internationale expansie en globale dynamiek van de LLBG organisatie.

Innovatie, voor LLBG, omvat een veelheid van hefboomen, die - alles bij elkaar genomen - resulteert in een zakelijke cultuur van ondernemerschap en vooruitgang. De beste garantie voor continue innovatie is sterk ondernemerschap, terwijl ondernemerschap het beste in de cultuur van de onderneming kan worden ingebed door continue innovatie.

De LLBG innovatiecultuur werd vertaald in volgende innovatiehefboomen:

- Baanbrekende technologische doorbraken en hun toepassing in verschillende business modellen. Voorbeelden zijn: baanbrekend in bake-off technologie, die begon als een complexe technologie voor de eindgebruiker (nl., nog te rijzen en af te bakken) en evolueerde in een meer toegankelijke technologie voor de eindgebruikers (nl. “enkel nog afbakken”).
- De implementatie van een hoge mate van productinnovatie, bestaande uit de ontwikkeling van nieuwe productconcepten (bijvoorbeeld ciabatta, artisanale broden en stokbroden op steen gebakken met zuurdesem, ‘fully baked’ broodproducten met minimale afbaktijd en maximale tijdwinst voor fastfood ketens, etc.), unieke recepten en op maat gemaakte producten voor specifieke marktsegmenten en internationale markten. Dit type van continue productinnovatie vertaalt zich ook op de lange termijn 'innovatie partnerships' met klanten. LLBG houdt zich aan de doelstelling om ongeveer 20 % van zijn omzet te realiseren uit innovaties van de afgelopen drie jaar.

Innovatie wordt ook vertaald in het volledig opzetten van een innovatief wereldwijd verkoopconcept binnen gerichte marktsegmenten. Met behulp van het LLBG Bakery Competence Centre wordt de klant grondig ingewijd in de nieuwe technologie van afbakken en de voordelen van afbakconcepten als onderdeel van een totaaloplossing voor hun winkel -en foodservice-activiteiten.



- Binnen de Bakkerij Store Concepts Divisie is er niet alleen een continue zoektocht naar verbetering en innovatie in nieuwe Panos deel-concepten (bijv. Panos Rail voor spoorwegstations, Panos Corner, enz),

maar worden ook concepten ontwikkeld zoals het Coffee Club concept (in antwoord op een behoefte aan 'coffee & food' concepten) en het Deliway-concept (specifiek voor tankstations).

- Ten slotte, de innovatiecultuur wordt zeer actief in leven gehouden in alle afdelingen van LLBG door de structuren en processen continu en dynamisch aan te passen aan de nieuwe behoeften van de onderneming. Dankzij de jarenlange ervaring in SAP (sinds 2000) en een succesvolle ERP-visie worden bestaande werkwijzen op alle terreinen van het bedrijf (productie, financiën, HR, kwaliteitscontrole, etc.) zeer kritisch geanalyseerd, samen met de operationele key users, en vertaald in innovatieve en verbeterde procesbeheersystemen.

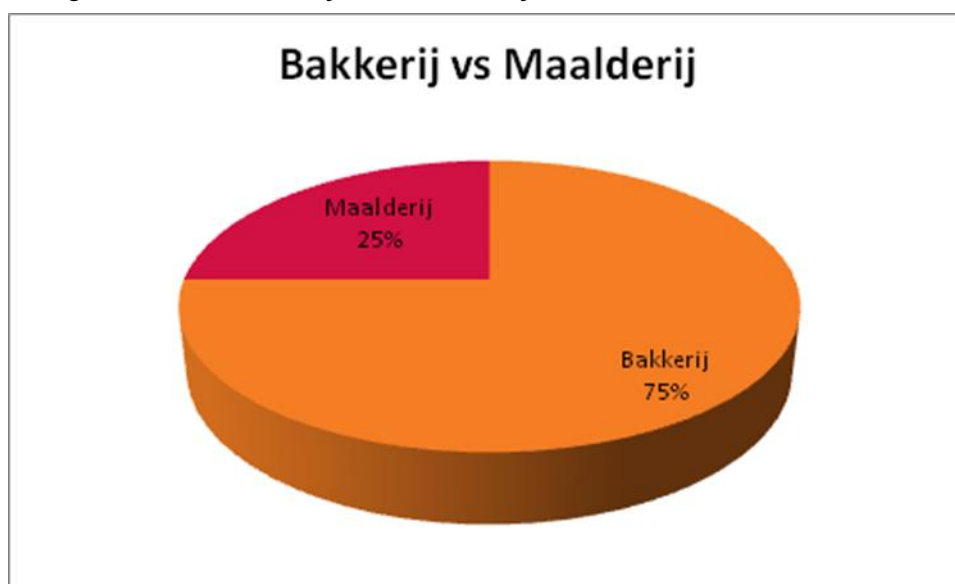
4 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VAN DE EMITTENT



De Emittent is een 100% familiale holding die rechtstreeks eigenaar is van alle participaties van haar Bakkerij Divisie en van haar Maalderij Divisie. Zij omvat de volgende specifieke operationele divisies:

- Bakkerij Divisie (Bakkerij Vers, Bakkerij Diepvries, Bakkerij Store Concepts)
- Maalderij Divisie

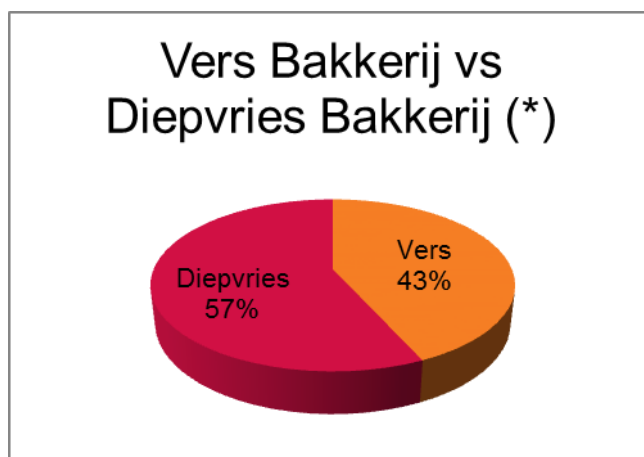
Omzetverdeling LLBG 2012: Bakkerij versus Maalderij



LLBG stelt meer dan 2.700 werknemers te werk en behaalde in 2012 een omzet van 513 miljoen euro. De groep heeft de voorbije 15 jaar een gemiddelde groei van 10% per jaar gerealiseerd en opereert vanuit 11 productie-eenheden, waarvan er 3 gevestigd zijn in Centraal-Europa (Tsjechië, Polen en via een joint-venture in Roemenië). LLBG is internationaal actief in meer dan 25 landen, grotendeels via eigen verkooporganisaties of lange termijn distributiepartners.

In België is LLBG marktleider in het segment van dagvers brood en patisserie (bron: gepubliceerde geconsolideerde jaarrekeningen 2012 vers bakkerijen in België). Via 5 regionale vers-bakkerijen worden dagelijks méér dan 1.500 supermarkten ‘just-in-time’ aangeleverd en wordt aldus het ganse land met dagverse leveringen afgedekt. De belangrijkste concurrenten van LLBG binnen het Belgische vers bakkerij segment zijn Quintens Group (€ 89 miljoen omzet in 2011), Bakkerij Roelandt (€ 29 miljoen omzet in 2011) en Vangrootloon (€ 19 miljoen in 2011). Op Europees vlak heeft de groep zich als één van de marktleiders in diepvries van bake-off producten gepositioneerd. LLBG is vooral pionier geweest in Centraal-Europa dat nu reeds instaat voor één derde van haar omzet.

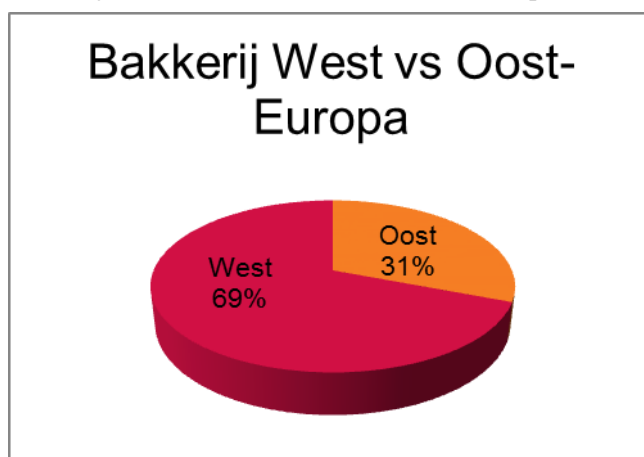
Omzetverdeling LLBG Bakkerij Divisie 2012: Vers Bakkerij versus Diepvries Bakkerij



() de retailomzet van de store concepts divisie is niet opgenomen in de LLBG consolidatie aangezien deze behoort tot de franchisenemer.*

Op Europees vlak behoort de Groep tot de top 10 spelers in de markt van diepvries bake-off producten (bron: Gira, 2010), en is zij naar eigen inschatting marktleider in Centraal Oost-Europa. LLBG is vooral pionier geweest in Centraal-Europa dat nu reeds instaat voor één derde van haar omzet. LLBG's grootste concurrenten binnen de Europese diepvries bakkerijmarkt zijn Aryzta, Vandemoortele, Delifrance en Lantmannen Unibake.

Omzetverdeling LLBG Bakkerij Divisie 2012: West versus Oost-Europa



Panos is het bekendste merk en is dé referentie geworden in de Belgische markt voor belegde broodjes. Panos heeft in België reeds méér dan 250 winkelpunten en bouwt sedert kort ook aan haar internationale expansie in Centraal Europa. Naast Panos bestaan ook de winkelconcepten Coffee Club en Deliway.

Het totale verbruik van bakkerijproducten (brood, viennoiserie en patisserie) op de Europese markt (EU 16 landen, studie Giro, 2010) wordt geschat op 33,6 miljoen ton met een waarde van € 110,5 biljoen. Brood telt ongeveer 81% van dit volume en vertegenwoordigt een waarde van 56%. Er wordt op de Europese bakkerijmarkt vastgesteld dat consumenten hun bakkerijaankopen steeds meer verschuiven van ambachtelijke bakkerijen naar supermarkten. Dit voor verschillende redenen, zoals het gemak, de goedkopere prijs en het ruimere productenassortiment, maar ook omwille van het sluiten van de ambachtelijke bakkerijen (omwille van de regelgevingen, problemen met opvolging, investeringskosten, financiële moeilijkheden, enz.). Het stijgende aandeel van de supermarkten als verkoopplaats voor bakkerijproducten helpt grootschalige bakkerijen zoals de Emittent om haar marktaandeel te vergroten.

Verder is het ook zo dat de verkoop van bakkerijproducten zich zeer sterk blijft ontwikkelen in het foodservice of 'out-of-home' marktsegment, dankzij de algemene groei van de 'buitenhuis consumptie', en dankzij de makkelijke inzetbaarheid van bakkerijproducten in de horeca, catering, fastfood en gespecialiseerde bakkerij foodserviceketens (cf. bv. groeiende consumptie van belegde broodjes, panini's, zoete en hartige bakkerij snacks, etc..).

Het marktaandeel van diepgevroren en 'bake-off' bakkerijproducten is de laatste 10 jaren gestaag gestegen en zal dit volgens algemene verwachtingen verder blijven doen omwille van de veelzijdige voordelen van deze producten, nl. voor de supermarkten en foodservice gebruikers: betere beschikbaarheid door makkelijkere stockagemogelijkheden en transporteerbaarheid van de producten; voor de consumenten: meer variëteit en ultra-versheid van bakkerijproducten dankzij de flexibele afbakmogelijkheden van deze producten kort voor het moment van consumptie.

Tot slot is ook een algemene trend van consolidatie waarneembaar binnen de bakkerijsector zowel op nationaal als op Europees niveau.

LLBG heeft zich succesvol verticaal kunnen integreren in een boeiende deelsector van de voedingsmarkt. De groep heeft een sterke ambitie om te blijven investeren in haar internationale expansie in het 'grotere' Europa. Haar troeven zijn: een lange termijn visie van groei, een no-nonsense cultuur met horizontale organisatiestructuur en een directe en open communicatie, een traditie van ondernemerschap en een dynamische politiek van innovatie. De groep heeft zich ook sterk geprofessionaliseerd via een internationaal team, met voeling voor de markt en met passie voor haar producten en klanten. Het bedrijfscredo luidt dan ook: 'A PASSION TO SHARE' !

(A) Maalderij Divisie

De Maalderij Divisie opereert vanuit een state-of-the-art maalderijbedrijf, Brabomills NV, gevestigd in Antwerpen. Brabomills NV is actief in de Benelux markt en levert bloem en andere gemalen graanproducten aan de bakkerijsector en de gespecialiseerde voedingssector (oa koekjes en 'ethnic food' bedrijven) onder de merknaam "Paniflower".



Het bedrijf onderscheidt zich door een doorgedreven kwaliteits- en servicepolitiek naar haar klanten toe. 25% van de geconsolideerde omzet van LLBG wordt gerealiseerd door de Maalderij Divisie. 25% van de omzet

van de Maalderij Divisie wordt verbruikt binnen de Bakkerij Divisie. Brabomills NV behaalde in 2012 een omzet van € 127,9 miljoen.

(B) Bakkerij Divisie

(i) Bakkerij Vers Divisie

De LLBG Bakkerij Vers Divisie is in België marktleider in het segment van dagvers brood en patisserie. Via 5 regionale moderne vers-bakkerijen, gespreid over België, worden dagelijks méér dan 1.500 supermarkten ‘just-in-time’ aangeleverd. Dankzij een continu streven naar optimale versheid, snelle innovaties in dagvers brood en patisserie, en een sterk uitgebouwd eigen logistiek systeem van meer dan 150 vrachtwagens, kan LLBG haar klanten elke morgen opnieuw met een onderscheidende productkwaliteit en service graad bedienen. Dit maakt van LLBG de grootste ‘warme bakker’ van het land (bron: gepubliceerde geconsolideerde jaarrekeningen van Belgische verse bakkerijen). Het belangrijkste B-to-C merk binnen deze divisie is “La Lorraine”.



Eind 2012 had LLBG volgende vers-bakkerij productie-eenheden in België:

Ninove: Naast gastheer van de hoofdzetel is deze fabriek met 530 werknemers de grootste van alle vers-bakkerijen van de groep, ondergebracht in een productiegebouw van ongeveer 30.000 m². De bakkerij heeft 7 productielijnen waar dagelijks verse broodjes, sandwiches, baguettes, eclairs en patisserie worden geproduceerd.

Oostende: in een bakkerij van 6.000 m² met 88 werknemers wordt dagelijks vers brood en gebak voor supermarkten en bakkerijketens geproduceerd.

Schoten: In de bakkerij van 6.000 m² met 44 werknemers wordt dagelijks vers brood geproduceerd.

Alken: In de bakkerij van 6.000m² met 102 werknemers wordt dagelijks vers brood, Limburgse vlaaien en andere patisserie geproduceerd.

Barchon: Dit is de 2^e grootse bakkerij in België van de groep met een oppervlakte van ongeveer 20.000 m², 8 productielijnen en ongeveer 393 werknemers. Hier wordt dagelijks vers brood, zuurdesem broden, ciabatta, en fijn gebak geproduceerd.

Fernelmont: Naast de bovengenoemde 5 sites die op directe basis dagverse bakkerij producten aan supermarkten leveren, heeft de groep nog een kleine bakkerijsite in Fernelmont, die als niche speler gespecialiseerd is in patisserie en hartige bakkerijproducten bereid met biologische ingrediënten.



Bron: LLBG – situatie Vers Bakkerijen productie-eenheden op datum van publicatie van het Prospectus

(ii) Bakkerij Diepvries Divisie

Via haar Bakkerij Diepvries Divisie heeft LLBG zich als één van de marktleiders gepositioneerd in de Europese markt van diepgevroren ‘bake-off’ producten. LLBG biedt een zeer ruim assortiment brood, viennoiserie en patisserie producten aan in 3 belangrijke marktsegmenten: de centrale retail, de onafhankelijke winkelbedrijven en de foodservice markt. Het Centrale Retail Segment omvat de grote supermarktketens met een centrale aankoopstructuur. Het ‘onafhankelijk winkel segment’ vertegenwoordigt zelfstandige supermarkten of buurtwinkels al dan niet aangesloten bij een supermarkt franchise systeem (bv AD Delhaize winkels). Het Foodservice segment omvat alle kanalen die de markt van de buitenhuis consumptie belevaren zoals bv restaurants, snackbars, hotels, catering, fastfood ketens etc.). De groep was eind van de jaren 90 pionier in de Centraal-Europese markt die nu reeds instaat voor één derde van haar Bakkerij Divisie omzet. LLBG wil deze positie verder uitbouwen naar nieuwe sleutelmarkten zoals bv Rusland en Turkije.

De Diepvries Divisie levert op heden in o.a. de volgende landen (uit een totaal van 25 landen): Benelux, Duitsland, Groot-Britanië, Frankrijk, Scandinavische landen, Oostenrijk, Tsjechië, Slowakije, Polen, Hongarije, Roemenië, Bulgarije, Rusland, etc.

LLBG commercialiseert haar diepgevroren bakkerijproducten onder de twee volgende merken:

- DAUPHINE
- PANESCO-FOOD.COM



DAUPHINE richt zich vooral op de Retail en de foodservice basismarkten, met een assortiment van o.a. de volgende diepgevroren halffabricaten: stokbrood, broden, viennoiserie, patisserie en hartig producten.



PANESCOFOOD.COM richt zich op de top-end foodservice en catering markt. Het assortiment omvat een zeer gevarieerd gamma van brood, patisserie (inclusief cup cakes, chocolade mignardises, macarons, ijs creaties, gebak etc), viennoiserie, traiteur producten (bruschette, mini Feuilletes apero, mini croques, etc).

(iii) Bakkerij Store Concept Divisie

Via haar "Store Concept" divisie is LLBG al 30 jaar specialist in de franchising van winkelformules in belegde broodjes en andere bakkerij producten. LLBG beschikt aldus over een portfolio van drie merken – Panos, Deliway en The Coffee Club – uitgebaat door meer dan 250 franchisenemers. Dankzij de verschillende positioneringen van deze merken kan LLBG inspelen op verschillende behoeften en marktsegmenten.

De LLBG Store Concept divisie heeft als missie het succes van zijn franchisenemers te garanderen, met een gepaste marketing voor elk van zijn concepten, en met een professionele dagelijkse ondersteuning op het terrein:

- De marketing richt zich op de ontwikkeling van het verkoopconcept, de introductie van originele en kwaliteitsvolle producten en de commerciële dynamiek in de verkooppunten
- Op het terrein beschikt elke franchisenemer over een ervaren coach die hem begeleidt bij elke belangrijke fase van zijn activiteit, van de oprichting tot de permanente optimalisering.

De LLBG Store Concept divisie is hoofdzakelijk werkzaam in België maar streeft naar een internationale aanwezigheid met franchises in Nederland, het Groothertogdom Luxemburg, Polen, Tsjechië en Slowakije.

PANOS



Panos werd opgericht in 1982 met een eerste winkel in Oostende (België). Panos werd een franchisemerk in 1985. De productie van Panos-producten werd geïntegreerd in La Lorraine Bakery Group in 1990. Inmiddels is het bedrijf niet alleen aanwezig in België met meer dan 250 verkooppunten, maar heeft ook vestigingen in Nederland, Tsjechië, Slowakije, Polen en Taiwan.



DELIWAY



Deliway is een winkelconcept voornamelijk ontwikkeld voor benzinstations, die vaak langere openingstijden hebben dan klassieke winkels. Ondertussen zijn er meer dan 100 Deliway verkooppunten bij benzinstations in België en Luxemburg, met een productassortiment van ontbijtproducten, belegde broodjes, warme snacks en desserts.

THE COFFEE CLUB



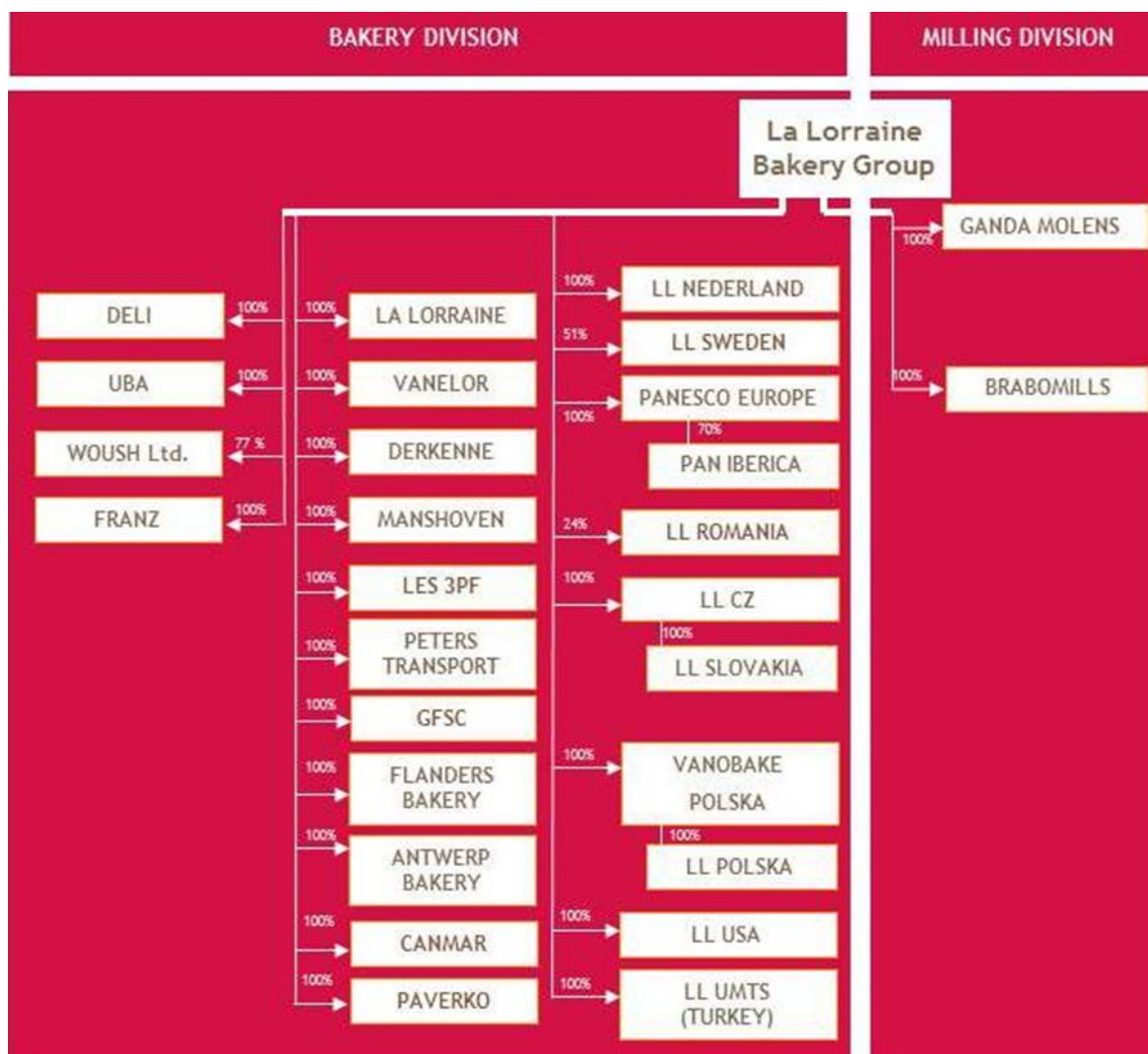
The Coffee Club is een winkelconcept dat inspeelt op de trend van “Coffee & Food”. Het concept draagt duurzaamheid en eerlijke handel hoog in het vaandel. The Coffee Club streeft naar een ecologische voetafdruk in alle ruimtes: een voorbeeld hiervan is de schotels gebruikt voor het opdienen van koffie of maaltijden, die volledig zijn gemaakt van gerecycleerd materiaal te beperken.

The Coffee Club heeft momenteel 10 verkooppunten.

5 STRUCTUUR VAN DE GROEP

Organisatiestructuur

Hierna vindt u een organigram van de groepsstructuur van La Lorraine Bakery Group.



Bron: LLBG – situatie dochterondernemingen en participaties op datum van publicatie van het Prospectus

De belangrijkste dochterondernemingen (100%) van LLBG zijn op datum van publicatie van dit Prospectus:

België:

- **ANTWERP BAKERY NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Toekomstlaan 16 te 2900 Schoten en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0438.206.804. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral op dagvers en voorgepakte broden.
- **BOULANGERIES DERKENNE-COULINE SA**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Champs de Tignée 7 te 4671 Barchon en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.879.086. Deze Belgische productievennootschap heeft 2 afdelingen: diepvries voorgebakken en dagverse broden/pâtisserie.

- **BRABOMILLS NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Westkaai 1 te 2170 Merksem en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.722.116. Deze Belgische productievennootschap vervaardigt maaldierijproducten (tarwebloem, roggebloem, graanmixen etc.).
- **DELI NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Joseph Cardijnstraat 52 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0422.571.986. Deze Belgische vennootschap richt zich volledig op het ontwikkelen en franchiseren van de bakkerij-gerelateerde winkelconcepten van de Emittent (hoofdmerk: Panos).
- **LA LORRAINE NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0402.225.247. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral op dagvers brood, patisserie en sandwiches.
- **FLANDERS BAKERY NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Zandvoordestraat 501 te 8400 Oostende en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0863.953.363. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral op dagvers brood en patisserie.
- **GFSC BVBA**, een Belgische besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met vennootschapzetel in de Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0425.553.945. Dit is een Belgische vennootschap die zich richt op financiële activiteiten en die optreedt als cash pool leader voor de groep.
- **MANSHOVEN-VERS NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Industriepark Kolmen 1514 te 3570 Alken en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0434.739.548. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral op dagvers brood/patisserie en Limburgse vlaaien.
- **PANESCO EUROPE NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Joseph Cardijnstraat 54 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0439.776.224. Deze Belgische inkoop-, trading- en marketingvennootschap richt zich vooral op de inkoop, verkoop en distributie van een breed gamma aan diepgevroren bakkerijproducten, patisserie en hartige producten
- **VANELOR NV**, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Joseph Cardijnstraat 52 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0435.367.276. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral de productie van diepgevroren bakkerij-, patisserie en viennoiserieproducten.

Polen:

- **LA LORRAINE POLSKA SP.Z.O.O.**, een Poolse vennootschap, met vennootschapzetel in de Ul. Przemysłowa 1, 05-100 Nowy Dwor Mazowiecki, Polen, met ondernemingsnummer KRS 213,443. Deze Poolse productievennootschap richt zich vooral op diepgevroren bakkerijproducten..

Tsjechische Republiek

- **LA LORRAINE A.S.**, een Tsjechische vennootschap, met vennootschapzetel in de U Kozovy hory 2748, 272 01 Kladno, Tsjechië, met ondernemingsnummer CRN 255,41,551. Deze Tsjechische productievennootschap richt zich vooral op diepgevroren bakkerij-, viennoiserie en patisserieproducten.

De belangrijkste joint venture is op vandaag:

- **LA LORRAINE SRL**, een Roemeense vennootschap, met vennootschapzetel te Campia Turzii, 151, Laminoristilor Street, Parc Industrial Reif, district Cluj, ingeschreven onder het handelsregister onder nummer J12/2481/2012, C.U.I., met fiscal code RO 24232806, tel 0372 643 736, fax 0364 886 799. Deze Roemeense vennootschap is opgericht door lokale en internationale partners en is gericht op diepgevroren bakkerijproducten.

6 INFORMATIE MET BETREKKING TOT RECENTE ONTWIKKELINGEN

Bakkerij Vers Divisie

In juli 2013 werd de productiesite Paverko NV te Brugge definitief gesloten nadat alle activiteiten succesvol werden overgedragen en geïntegreerd naar Flanders Bakery NV te Oostende en andere sites van de groep. Hiertoe werd de productiesite van Flanders Bakery uitgebreid met extra bedrijfsoppervlakte.

In Antwerp Bakery te Schoten wordt er een tweede dagvers broodlijn gemonteerd voor opstart februari 2014.

In Ninove wordt gestart met een extra productielijn binnen de patisserie-afdeling voor opstart in het voorjaar 2014.



Bakkerij Diepvries Divisie

In Tsjechië en Polen wordt een grootschalig investeringsprogramma uitgevoerd:

- In Tsjechië werd een “High Bay” diepvriesmagazijn van 25.000 palletplaatsen voor diepgevroren bakkerij- en patisserieproducten in september 2013 in gebruik genomen (investeringswaarde van ongeveer 22 miljoen euro).



- In Polen worden de voorbereidingswerken getroffen om een soortgelijk diepvriesmagazijn te bouwen palend aan de huidige productiesite. De werken zullen aanvangen in 2014 en het gebouw zou operationeel moeten zijn in 2015 (investeringswaarde van ongeveer 18 miljoen euro).

Verder starten in het najaar 2013 twee volautomatische diepvriesbroodlijnen op in La Lorraine Polen en de joint-venture La Lorraine Roemenië teneinde de groei in CEE te kunnen bestendigen.

In Denemarken werd in juni 2013 een joint-venture akkoord gesloten door oprichting van de verkoopdivisie La Lorraine Denemarken. Dit filiaal is op heden operationeel.

Ten einde haar activiteiten naar de Turkse markt te brengen heeft de Emittent een nieuwe Turkse vennootschap opgericht onder naam LA LORRAINE UNLU MAMULLER Tic. San. A.Ş. en welke in het voorjaar van 2014 operationeel zal opstarten.

Bakkerij Store Concepts Divisie

De Bakery Store Concepts divisie werkt aan een versterkte positionering en marketing strategie van haar Panos merk teneinde de marktleiderspositie verder te verstevigen naar de toekomst toe.

Maalderij Divisie

Er werd beslist te investeren in een bijkomende productie-module in Brabomills nv te Antwerpen (investering van 5 miljoen euro) teneinde verder te voldoen aan de groeimogelijkheden binnen en buiten de groep. De opstart wordt voorzien voor het einde van 2014.

7 VOORNAAMSTE OVEREENKOMSTEN

LLBG heeft een gesyndiceerde lening afgesloten met een club van banken waaronder elk van de Lead Managers (BNP PARIBAS FORTIS, ING en KBC) ter waarde van 125 miljoen EUR als revolving kredietfaciliteit en ter waarde van 50 miljoen Eur als accordeon faciliteit, terug betaalbaar over een periode van 5 jaar (**de Bestaande Kredietovereenkomst**), waaronder een aantal dochtervennootschappen van de Groep garanties hebben verstrekt. Op 30 september 2013 bedroeg het uitstaande bedrag onder de Bestaande Kredietovereenkomst 142.674.448 euro.

De Emittent onderhandelt momenteel de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst en heeft in dit verband omstreeks 29 november 2013 een mandaatbrief ondertekend met de Lead Managers waarin de belangrijkste voorwaarden voor de nieuwe kredietovereenkomst (**de Nieuwe Kredietovereenkomst**) zijn overeengekomen. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal een looptijd van 5 jaar hebben en de Emittent een wentelkrediet³ van EUR 125.000.000 en een accordeonfaciliteit⁴ ten belope van EUR 50.000.000 verschaffen. De mandaatbrief voorziet ook in een termijnkrediet van EUR 75,000,000. Het is de afspraak dat de Nieuwe Kredietovereenkomst ondertekend wordt (en de Bestaande Kredietovereenkomst geherfinancierd wordt) op of na de Uitgiftedatum. In dat geval zal het termijnkrediet voorzien onder de mandaatbrief niet effectief worden opgenomen. De herfinanciering zal op datum van uitgifte al gecommitteerd zijn door het syndicaat van banken.

Overeenkomstig de voorwaarden voorzien in de mandaatbrief zal het krediet onder de Nieuwe Kredietovereenkomst door de Emittent kunnen worden aangewend voor de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor het financieren van bepaalde overnames en voor de werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van LLBG. Voor het overige zal de Nieuwe Kredietovereenkomst gebruikelijke bepalingen bevatten met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Nieuwe Kredietovereenkomst zal eveneens gebruikelijke beperkingen opleggen inzake het toestaan van zekerheden en zal gebruikelijke financiële covenanten bevatten. De Garanten zullen bovendien een garantie verstrekken aan de kredietgevers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. Op datum van uitgifte van de Obligaties zullen dezelfde vennootschappen van de Groep eveneens Garant zijn met betrekking tot de Obligaties en overeenkomstig de voorziene voorwaarden van de Nieuwe Kredietovereenkomst. De bewoordingen en

³ Een wentelkrediet is een krediet op middellange of lange termijn; waarbij de interestvoet slechts voor korte termijn wordt vastgelegd en dus variabel is over verschillende periodes. Gedurende de looptijd van een wentelkrediet kan de kredietnemer de opnemingen onder het krediet aanpassen aan de liquiditeitsbehoeftes.

⁴ Accordeonfaciliteit is een faciliteit dat aan de kredietnemers het recht geeft om na de ondertekening van de kredietovereenkomst aan de kredietgevers een verhoging van hun 'commitments'/toegestane kredietbedragen te vragen. Deze mogelijkheid is aan specifieke modaliteiten onderworpen, die worden bepaald in de kredietovereenkomst (door bijvoorbeeld een minimumbedrag aan verhoging van kredietbedragen te koppelen, de uitoefening van de accordeon te beperken tot periodes waarin er geen wanprestatie is onder de kredietovereenkomst is, en dergelijke meer).

voorwaarden onder de Nieuwe Kredietovereenkomst kunnen afwijken en/of strenger zijn dan de bewoordingen en voorwaarden van de obligatie-uitgifte beschreven in dit Prospectus. (zoals bijvoorbeeld, onder meer, een hogere garantiedekkingsvereiste ten belope van 90% en zekere beperkingen inzake acquisities, uitkeringen, etc.). De kredietverleners onder de Nieuwe Kredietovereenkomst zullen een *pari passu* positie innemen ten aanzien van de Obligatiehouders, met andere woorden zij zullen in gelijke rang komen met de Obligatiehouders. Zij zullen niet genieten van een voorrang noch zullen zij achtergesteld zijn ten aanzien van de Obligatiehouders. Zij zullen ook niet het voordeel hebben van zakelijke zekerheden.

8 JURIDISCHE GESCHILLEN

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

Op datum van het Prospectus, is er maar één hangend geschil dat een materiële impact kan hebben op de bedrijfsvoering of de resultaten van de Emittent. Er is namelijk een onderzoek lopende in Nederland en België door de mededingingscommissie tegen een dochtervennootschap binnen de maalderijdivisie van de Emittent, zijnde tegen de NV Brabomills.

Nederland:

De Nederlandse Mededingingsautoriteit, thans opererend onder de naam ACM, heeft op 10 december 2009 een rapport uitgebracht tegen een groot aantal meelproducenten in Nederland, België en Duitsland (waaronder de NV Brabomills) inzake verdenking van overtreding van artikel 6 Mededingingswet en/of artikel 101 VWUE (“kartelverbod”).

In dit rapport wordt geconcludeerd dat er sprake is geweest van (1) een niet-aanvalsact en (2) vier uitvoeringshandelingen, in de periode van september 2001 tot maart 2007. Al deze gedragingen hadden volgens de ACM tot doel de markt te stabiliseren en werden gezien als één enkele voortdurende inbreuk van het kartelverbod in Nederland.

Op 16 december 2010 heeft de ACM een besluit genomen naar aanleiding van het rapport (het “Besluit”). De NMA concludeert in het Besluit dat Brabomills niet betrokken is bij de enkele voortdurende afspraak om de markt te stabiliseren en ook niet bij het niet-aanvalsact dat hiervan een onderdeel is. Brabomills had geen wetenschap en kon ook redelijkerwijs niet voorzien dat andere ondernemingen een (overkoepelende) voortdurende afspraak hadden gemaakt tot marktstabilisatie.

Een aantal meelproducenten (niet Brabomills) kreeg wel een boete voor de deelname aan één enkele voortdurende inbreuk van het kartelverbod. In plaats van Brabomills vervolgens onbeboet te laten, heeft de ACM echter besloten Brabomills toch voor een separate enkele inbreuk te beboeten, namelijk voor haar betrokkenheid bij de koop & ontmanteling van de (failliete) UNO molen te Bergen op Zoom in 2004.

Meelproducenten hebben gezamenlijk de UNO molen uit het faillissement gekocht en ontmanteld. Voorts is er een kettingbeding opgenomen voor de betreffende locatie. Alhoewel de UNO molen al ruim een jaar te koop stond, stelt de ACM dat de meelproducenten de (potentiële) concurrentie hebben beperkt door de UNO molen op deze wijze van de markt te halen en kettingbeding overeen te komen voor de locatie. Het was namelijk niet uitgesloten dat op enig moment een andere partij de UNO molen had kunnen kopen om wederom een meelfabriek te exploiteren, aldus de ACM. De ACM heeft Brabomills hiervoor een boete opgelegd van EUR 4.673.000. Brabomills betwist dat de koop & ontmanteling van de UNO molen en/of haar betrokkenheid hierbij resulteert in een overtreding van het kartelverbod, te meer daar ze het gekocht materiaal van de failliete UNO molen nodig had en geïnstalleerd heeft in haar eigen maalderij.

Op 24 januari 2011 heeft Brabomills dan ook bezwaar aangetekend tegen de boete. Op 14 maart 2012 heeft de ACM een beslissing op bezwaar genomen en haar oorspronkelijke besluit gehandhaafd. De (onafhankelijke) Bezwaar Adviescommissie had de ACM geadviseerd om de boetes in algemene zin te verlagen, gelet op de beperkte marges in de meelindustrie. Een boete gebaseerd op omzet (zonder correctie) leek de Bezwaar Adviescommissie in dit geval onredelijk bezwarend. De ACM heeft dit advies echter naast zich neergelegd.

Op 19 april 2012 heeft Brabomills beroep ingesteld tegen de beslissing op bezwaar bij de Rechtbank Rotterdam. De zaak ligt thans voor bij de rechter. Brabomills heeft verschillende gronden aangevoerd, waaronder: (1) Brabomills heeft geen inbreuk gemaakt op het kartelverbod, (2) de ACM is niet bevoegd Brabomills een boete op te leggen, omdat de vermeende inbreuk zou zijn verjaard, en (3) de boete is onredelijk hoog (wat op zich ook al door de onafhankelijke Bezwaar Adviescommissie bevestigd werd).

De rechtbank Rotterdam dient nu uitspraak te doen op het beroepschrift van Brabomills.

Omdat de Raad van Bestuur, gesteerd door de adviezen van externe raadslieden, van mening was dat zij meer dan reële kans heeft om via de beroepsprocedure de aantijgingen te weerleggen, heeft zij geen voorziening opgebouwd voor de opgelegde boetes, met uitzondering van een voorziening voor de verwachte advocaatkosten. Het is echter niet mogelijk met zekerheid de uitkomst van deze procedure te voorspellen.

België:

Op 24 december 2010 heeft het Auditoraat bij de Belgische Mededingingsautoriteit een verslag uitgebracht tegen een aantal meelproducenten, waaronder Brabomills. In dat verslag wordt Brabomills verdacht van (i) uitwisseling van gevoelige informatie; (ii) klantenverdeling/niet aanvalspect en (iii) coördinatie van prijsstijgingen. Op te merken valt dat het Auditoraat zelf Brabomills een substantieel minder significante rol toebedeeld dan die van andere deelnemers in het kartel. Tevens dient opgemerkt te worden dat de beperkte rol van Brabomills in het Nederlands dossier tevens bekend is bij de Belgische Mededingingsautoriteiten.

Brabomills heeft haar memorie in antwoord op het verslag neergelegd op 16 mei 2011.

Recentelijk werd een uitspraak gedaan in het Belgische dossier, waarbij Brabomills werd veroordeeld tot het betalen van een boete van 100.000 euro. De voorziening van deze kost is opgenomen in de statutaire jaarrekening van Brabomills.

Net zoals in het Nederlandse dossier werd er beroep aangetekend tegenover deze beslissing.

9 OVERZICHT VAN DE GARANTEN OP DE UITGIFTEDATUM

België

ANTWERP BAKERY NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 25 augustus 1989, met vennootschapzetel in de Toekomstlaan 16 te 2900 Schoten en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0438.206.804.

Deze vennootschap is tot stand gekomen uit de fusie tussen 2 Antwerpse versbakkerijen, nl. Bakkerij De Kort NV en Bakkerij Van de Peer NV, na overname door de Emittent in juni 2008. Het is een vennootschap die zich voornamelijk richt op de productie van dagvers en voorverpakt brood.

BOULANGERIES DERKENNE-COULINE SA, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 17 februari 1953, met vennootschapzetel in de Champs de Tignée 7 te 4671 Barchon en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.879.096.

Deze Belgische productievennootschap werd in juni 1995 door de Emittent overgenomen en heeft 2 afdelingen: diepvries voorgebakken brood en dagverse broden/patisserie. In juni 2000 werd een nieuwe

productiehal en ruime diepvries opslag gebouwd voor 4 diepvries bakkerijlijnen. De vennootschap specialiseert zich onder meer in het bakken van ciabatta en op steen gebakken broden met lange rusttijden.

BRABOMILLS NV, een Belgische naamloze vennootschap, met vennootschapzetel in de Westkaai 1 te 2170 Merksem en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0403.722.116.

Deze vennootschap valt onder de Maalderij Divisie van de Groep. Deze vennootschap vervaardigt maalderijproducten (tarwebloem, roggebloem, graanmixen etc.).

LA LORRAINE NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 21 augustus 1958, met vennootschapzetel in de Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0402.225.247.

Deze vennootschap werd in januari 1974 door de Groep in het kader van een diversificatie en verticale integratie van haar activiteiten overgenomen en introduceerde de bakkerij productie activiteiten in de Groep. Zij richt zich vooral op de productie van dagvers brood, patisserie en sandwiches. Op heden wordt een extra productielijn voor patisserie geïnstalleerd, welke operationeel zou moeten zijn in het voorjaar 2014.

La Lorraine NV treedt ook op als commerciële vennootschap van de Groep voor direct verkoop aan alle La Lorraine vers klanten en Dauphine diepvries klanten in West-Europa.

FLANDERS BAKERY NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 5 maart 2004, met vennootschapzetel in de Zandvoordestraat 501 te 8400 Oostende en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0863.953.363.

Deze vennootschap richt zich vooral op de productie van dagvers brood en patisserie. In juli 2013 integreerde deze vennootschap binnen haar productieruimtes de productieactiviteiten van Paverko NV te Brugge.

GFSC BVBA, een Belgische besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht op 1 februari 1984, met vennootschapzetel in de Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0425.553.945.

Dit is een Belgische vennootschap die zich richt op financiële activiteiten en die optreedt als cash pool leader voor de groep.

MANSHOVEN-VERS NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 28 juli 1988, met vennootschapzetel in de Industriepark Kolmen 1514 te 3570 Alken en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0434.739.548.

Deze vennootschap werd door de Emittent overgenomen in januari 1991 ter uitbreiding van haar activiteiten in de Bakkerij Vers Dvisie in Limburg en richt zich vooral op de productie van dagvers brood, patisserie en Limburgse vlaaien.

PANESCO EUROPE NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 17 februari 1990, met vennootschapzetel in de Joseph Cardijnstraat 54 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0439.776.224.

Deze Belgische vennootschap is actief als een commerciële vennootschap binnen de Bakkerij Divisie en richt zich vooral op de inkoop, marketing, verkoop en distributie van een breed gamma aan diepgevroren bakkerijproducten, patisserie en hartige producten in West en Centraal & Oost-Europa.

VANELOR NV, een Belgische naamloze vennootschap opgericht op 20 september 1988, met vennootschapzetel in de Joseph Cardijnstraat 52 te 9420 Erpe-Mere en ingeschreven in de Kruispuntbank Ondernemingen onder het nummer 0435.367.276.

Dit was de eerste diepvries productievestiging die door de Groep werd gebouwd in 1989. Op vandaag legt deze vennootschap zich toe op de productie van diepgevroren bakkerij-, patisserie en viennoiserieproducten.

Polen

LA LORRAINE POLSKA SP.Z.O.O., een Poolse vennootschap, met vennootschapzetel in de Ul. Przemyslowa 1, 05-100 Nowy Dwor Mazowiecki, Polen, met ondernemingsnummer KRS 213,443. Deze Poolse vennootschap werd door de Emittent in januari 2005 overgenomen en richt zich vooral op de productie van diepgevroren bakkerijproducten.

Deze vennootschap start in het begin van volgend jaar met de bouw van volledig geautomatiseerd hoogbouw diepvriesmagazijn om haar stockage capaciteit voor diepgevroren bakkerijproducten uit te breiden. D

Tsjechië

LA LORRAINE A.S., een Tsjechische vennootschap, met vennootschapzetel in de U Kozovy hory 2748, 272 01 Kladno, Tsjechië, met ondernemingsnummer CRN 255,41,551. Deze Tsjechische productievennootschap werd opgestart in februari 1999 in samenwerking met een lokale partner die in 2007 door de Emittent werd uitgekocht.

Deze vennootschap richt zich vooral op de productie van diepgevroren bakkerij, viennoiserie en patisserieproducten. Na de bouw ervan, werd in september 2013 een volledig geautomatiseerd hoogbouw diepvriesmagazijn van 25.000 palletplaatsen in gebruik genomen.

Financiële informatie Garanten

31/12/2012 (x 1000 euro)	LLBG Consolidatie	Antwerp Bakery	Derkenne Couline	Brabomills	La Lorraine	Flanders Bakery	GFSC	Manshoven Vers	Panesco Europe	Vanelor	La Lorraine Polen	La Lorraine Tsjechië
(*) = statutair												
Balanstotaal (*)	412,351	7,458	26,300	47,505	121,356	5,168	110,700	5,056	6,920	26,503	45,550	73,007
Kapitaal (*)	51,156	3,007	3,600	2,500	1,509	1,000	60,619	695	124	3,475	32,105	10,608
Eigen Vermogen (*)	132,446	6,439	15,401	6,701	50,002	1,946	64,000	3,283	4,266	14,815	19,217	27,911
Financiële Schuld (*)	150,147	57	321	40	376	755	0	73	0	152	281	0
op Lange Termijn (*)	142,900	0	1	29	0	0	0	0	0	0	0	0
op Korte Termijn (*)	7,247	57	320	11	376	755	0	73	0	152	281	0
Netto Financiële Schuld (*)	136,357	28	265	-2,940	251	755	-6	60	-293	149	-1,050	-3,302
Omzet (*)	514,485	13,928	74,369	127,923	262,878	12,034	0	16,761	28,509	79,862	56,471	70,257
% van conso omzet (incl. VW)	100.00%	2.71%	14.46%	24.86%	51.10%	2.34%	0.00%	3.26%	5.54%	15.52%	10.98%	13.66%
EBITDA (*)	58,956	543	7,082	4,084	16,467	874	830	596	516	2,843	7,743	4,862
% van conso EBITDA	100.00%	0.92%	12.01%	6.93%	27.93%	1.48%	1.41%	1.01%	0.88%	4.82%	13.13%	8.25%
Netto resultaat (*)	8,568	110	2,505	-421	1,340	247	3,496	78	351	1,993	2,860	835
% van conso netto resultaat	100.00%	1.28%	29.24%	-4.91%	15.64%	2.88%	40.80%	0.91%	4.10%	23.26%	33.38%	9.74%
Conso omzet (incl. voorraadwijz)	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485	514,485
Conso EBITDA	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956	58,956
Conso netto resultaat	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568	8,568
31/12/2011 (x 1000 euro)	LLBG Consolidatie	Antwerp Bakery	Derkenne Couline	Brabomills	La Lorraine	Flanders Bakery	GFSC	Manshoven Vers	Panesco Europe	Vanelor	La Lorraine Polen	La Lorraine Tsjechië
(*) = statutair												
Balanstotaal (*)	375,164	7,343	22,785	26,474	106,079	5,030	86,993	4,661	5,775	23,394	39,579	55,409
Kapitaal (*)	51,156	3,007	3,600	2,500	1,509	1,000	60,619	695	124	3,475	29,298	10,345
Eigen Vermogen (*)	125,064	6,329	13,034	7,122	51,912	1,742	60,504	3,205	3,916	12,822	14,927	26,404
Financiële Schuld (*)	144,716	88	311	51	360	1,467	0	63	0	142	376	0
op Lange Termijn (*)	140,303	21	1	41	0	714	0	0	0	0	0	0
op Korte Termijn (*)	4,413	67	310	10	360	753	0	63	0	142	376	0
Netto Financiële Schuld (*)	133,311	42	241	-245	187	753	-6	50	-341	140	-683	-1,923
Omzet (*)	482,322	12,948	69,875	110,630	248,828	10,521	0	15,858	31,765	77,362	49,312	75,417
% van conso omzet (incl. VW)	100.00%	2.68%	14.49%	22.94%	51.59%	2.18%	0.00%	3.29%	6.59%	16.04%	10.22%	15.64%
EBITDA (*)	51,990	822	5,445	4,642	15,463	714	739	808	276	5,529	4,449	6,245
% van conso EBITDA	100.00%	1.58%	10.47%	8.93%	29.74%	1.37%	1.42%	1.55%	0.53%	10.63%	8.56%	12.01%
Netto resultaat (*)	6,255	337	1,657	141	3,041	131	711	177	215	2,193	-2,293	2,884
% van conso netto resultaat	100.00%	5.39%	26.49%	2.25%	48.62%	2.09%	11.37%	2.83%	3.44%	35.06%	-36.66%	46.11%
Conso omzet (incl. voorraadwijz)	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322	482,322
Conso EBITDA	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990	51,990
Conso netto resultaat	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255	6,255

DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur van de Emittent bestaat op datum van het prospectus uit 6 leden, waaronder 4 familiale bestuurders en 2 onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op basis van een familiecharter.

Voor de doeleinden van dit prospectus is het aanschrijfadres van de bestuurders te 9400 Ninove, Elisabethlaan 143.

De Raad van Bestuur is op datum van indiening van het Prospectus samengesteld als volgt:

Naam	Functie	Type	Einde mandaat
The Marble BVBA v.v. Luc Van Nevel	Voorzitter Bestuurder	Onafhankelijk Niet-uitvoerend	Jaarvergadering 2017
Guido Vanherpe BVBA v.v. Guido Vanherpe	Gedelegeerd bestuurder	Niet-onafhankelijk Uitvoerend	Jaarvergadering 2017
BRECI BVBA v.v. Rudi Broeckaert	Bestuurder	Onafhankelijk Niet-Uitvoerend	Jaarvergadering 2016
M&A Comm. VA v.v. Anthony Vanherpe	Bestuurder	Niet-onafhankelijk Uitvoerend	Jaarvergadering 2017
BENC BVBA v.v. Bruno Vanherpe	Bestuurder	Niet-onafhankelijk Uitvoerend	Jaarvergadering 2016
Mathieu Vanherpe	Bestuurder	Niet- onafhankelijk Niet-Uitvoerend	Jaarvergadering 2016

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden beschreven in Boek VIII, titel IV, Hoofdstuk 1, Sectie I, Subsectie II van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en in artikel 14 van de statuten van de Emittent.

De Raad van Bestuur komt minimaal één keer per kwartaal samen.

Hieronder wordt een beknopt curriculum vitae verschaft van elk van de bestuurders van de Emittent, alsook, in voorkomend geval, een overzicht van de belangrijkste functies die zij daarbuiten uitoefenen. Met uitzondering van de niet-uitvoerende bestuursmandaten van The Marble BVBA, BRECI BVBA en Matthieu Vanherpe zijn alle bestuursmandaten onbezoldigd.

Luc Van Nevel (The Marble BVBA)

Luc Van Nevel studeerde af in 1970 als licentiaat in de Economische Wetenschappen RUG en behaalde in 1984 een diploma Strategische Marketing aan de Northwestern University of Chicago. Hij startte zijn loopbaan bij Touche Ross & Co en stapte in 1975 over naar Samsonite, waar hij eerst bijna 20 jaar actief was binnen Samsonite Europe in Oudenaarde om vervolgens leiding te nemen in de hoofdzetel in Denver, Samsonite Corporation. Binnen de Europese afdeling was hij achtereenvolgens Assistent en European Controller, Vicepresident en President & Managing Director. Binnen de Samsonite Corporation bekleedde hij de functie van President International en Chairman & CEO tot aan zijn pensionering.

Luc Van Nevel is lid van de raad van bestuur van verschillende vennootschappen, met name Greenyards Foods NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Hevebra NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Elia Asset NV, Elia System Operation NV, VNVDB Invest NV, Van Welden NV, Fedrust NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Algemeen Ziekenhuis Oudenaarde VZW, Bedrijvencentrum Vlaamse Ardennen NV en Vlaamse Federatie van Beschutte Werkplaatsen VZW. In 1990 werd Luc Van Nevel verkozen tot Manager van het Jaar door Trends Magazine. Luc Van Nevel was meer dan zeven jaar ondervoorzitter van het Vlaams Economisch Verbond.

Guido Vanherpe (GUIDO VANHERPE BVBA)

Guido Vanherpe studeerde af in 1985 als licentiaat TEW UFSIA en behaalde opeenvolgend in 1986 een diploma DESS Marketing Appliqué aan de Universit  Aix-Marseille (Frankrijk) en in 1988 een diploma MBA aan de Indiana University Bloomington (USA). Hij startte zijn loopbaan in 1988 bij Proctor & Gamble als Assistant Brand Manager. In 1989 stapte hij over naar Unilever Belgium (Hartog) waar hij gedurende vier jaren Sales & Marketing Manager was van de Unilever Chilled Foods Division.

In 1993 stapte Guido Vanherpe over naar La Lorraine Bakery Group als Marketing & Sales Manager om vervolgens sedert 1995 de leiding van de groep te nemen als CEO en voorzitter van het directiecomité.

Guido Vanherpe is tevens lid van de raad van bestuur van Resilux NV (als onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het auditcomité) en Ter Beke NV (als onafhankelijk bestuurder). Hij bekleedt ook bestuurdersmandaten in de volgende beroepsfederaties: FEVIA, FGGB en AIBI. In FGGB en AIBI nam hij in verleden ook het mandaat van voorzitter op.

Rudi Broeckaert (BRECI BVBA)

Rudy Broeckaert studeerde in 1970 af als Licentiaat TEW UFSIA en behaalde een diploma Algemeen Management in Antwerpen in 1979. In 1990 behaalde hij een diploma Strategisch Management aan de Northwestern University of Chicago. Hij startte zijn loopbaan in 1970 bij Kredietbank NV (later KBC BANK NV), waar hij tot 2002 diversie functies bekleedde. Van 1985 tot 1987 was hij Onderdirecteur verantwoordelijk voor de stadskantoren, van 1987 tot 1989 directeur Personeel Kredietbank, van 1989 tot 1991 Directeur Metropool Antwerpen, van 1991-1993 Directeur Binnenlands Bankbedrijf en sinds 1993 lid van het Directiecomité van Kredietbank en vanaf 1997 KBC NV binnen het Directiecomité verantwoordelijk voor o.a. Kredieten, Binnenlandsbankbedrijf, Personeel, Private Banking en Voorzitter van diverse Raden Van Bestuur van verschillende dochtermaatschappijen o.a. Centea NV.

Rudy Broeckaert is lid van de raad van bestuur van verschillende vennootschappen, met name van de NV Astra Sweets (als vaste vertegenwoordiger van BreCI BVBA), bij de NV Creafin (als vaste vertegenwoordiger van BreCI BVBA), de NV 3D (als vaste vertegenwoordiger van BreCI BVBA), de Koninklijke Maatschappij voor Dierkunde van Antwerpen VZW en van KBC Commercial Finance NV. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Bestuur van de NV Astra Sweets, de NV 3D en van de Koninklijke Maatschappij voor Dierkunde van Antwerpen VZW.

Anthony Vanherpe (M&A Comm VA)

Anthony Vanherpe studeerde in 1992 af als licentiaat in de rechten aan de VUB. Hij startte zijn carrière op aankoopdienst van de Bakkerij Manshoven NV, alvorens in de La Lorraine Bakery Groep als District Manager voor Panos aan de slag te gaan. Daar nam hij 3 jaar later de algemene directie over, welke functie hij tot op heden uitoefent. Hij is gespecialiseerd in commerciële en conceptuele sturing van winkelconcepten.

Bruno Vanherpe (BENC BVBA)

Bruno Vanherpe studeerde in 1996 af als master industrieel ingenieur in de landbouw- en voedingsindustrieën aan de Hogeschool Gent (CTL Gent) met als specialisatie maalderij. Na deze studie heeft hij nog een bijkomend specialisatiejaar aan de SMS (Swiss School of Milling) gevolgd om de technische en engineering-aspecten van de maalderij te beheersen.

Bruno startte zijn loopbaan meteen nadien in de maalderijdivisie van LLBG, waar hij zich aanvankelijk bekwaamde in engineering en projecten en in de loop van de jaren doorgroeide tot het algemeen operationeel management van de maalderij.

Bruno Vanherpe is ook lid van de Raad van Bestuur van de firma Astra Sweets in Turnhout.

Matthieu Vanherpe

Mathieu Vanherpe studeerde af in 2005 als licentiaat in de handelswetenschappen met als afstudeerrichting KMO-beleid aan Vlekho te Brussel. In 2006 kiest hij voor een bijkomende opleiding als geluidsingenieur aan Trax Audio Recording School te Gent.

Na het begeleiden van de verkoop van het familiale transportbedrijf Verintra-Adc, gaat hij in 2007 aan de slag als taaltrainer aan het CLL, een talenschool verbonden met het UCL.

Omwille van zijn interesse in talen richt hij in 2010 Loppem Conversa op, dat taalstages biedt aan anderstaligen. Mathieu Vanherpe is sinds 2006 lid van de Raad van Bestuur van La Lorraine Bakery Group maar heeft er geen operationele functies.

DAGELIJKS BESTUUR - CEO

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur in toepassing van artikel 525 van het Wetboek van Vennootschappen en van artikel 15 van haar statuten gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder, de Chief Executive Officer (CEO). De CEO wordt in uitvoering van deze opdracht bijgestaan door het directiecomité.

Guido Vanherpe BVBA, met vaste vertegenwoordiger de heer Guido Vanherpe werd aangesteld als enige gedelegeerde bestuurder van de Vennootschap.

DIRECTIECOMITÉ

De Raad van Bestuur van 18 mei 2011 besliste in toepassing van artikel 15 van de statuten om een directiecomité op te richten, zoals bedoeld in artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het directiecomité is bevoegd om de Vennootschap te besturen en te vertegenwoordigen binnen de grenzen van de Wet, de statuten en de beslissingen van de Raad van Bestuur en is meer bepaald belast met:

- de leiding van de vennootschap;
- de implementatie van de ontwikkeling van de vennootschap binnen het kader en het budget bepaald door de Raad van Bestuur;
- de bewaking van het budget;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van het budget en de jaarrekening van de vennootschap, overeenkomst de boekhoudprincipes en beleidslijnen van de vennootschap; en
- het formuleren inzake de strategie van de vennootschap voor bespreking door de Raad van Bestuur.

Het directiecomité bestaat uit volgende leden die allen werden benoemd voor onbepaalde duur:

Naam	Positie	Aangesteld op
Guido Vanherpe BVBA v.v. Guido Vanherpe	Group CEO & voorzitter Directiecomité	18/05/2011
L&A Business Consult BVBA v.v. Luc Verhasselt	Group CFO	18/05/2011
Shauri BVBA v.v. Marc Vanherpe	Group COO & Director Bakery Fresh Division	18/05/2011
Inspired BVBA v.v. Philip Depondt	Group HR Director	18/05/2011
M&A Comm. VA v.v. Anthony Vanherpe	Director Bakery Store Concepts Division	18/05/2011
Josef Laska	Director CEE South	18/05/2011
Benc BVBA v.v. Bruno Vanherpe	Milling – Operations Director	18/05/2011

Voor de doeleinden van dit prospectus is het aanschrijfadres van de leden van het directiecomité gelegen te 9400 Ninove, Elisabethlaan 143.

Het Directiecomité komt gemiddeld één keer per maand samen.

Hieronder wordt een beknopt curriculum vitae verschaft van elk van de leden van het directiecomité van de Emittent.

GUIDO VANHERPE (Guido Vanherpe BVBA)

Zie beschrijving Raad van Bestuur.

LUC VERHASSELT (L&A Business Consult BVBA)

Luc Verhasselt studeerde af in 1990 als Handelsingenieur (Solvay) aan de Vrije Universiteit te Brussel. Hij startte zijn loopbaan in 1990 als Assistent aan de Leerstoel 'Micro Economie' van de Vrije Universiteit te Brussel (1990-1991). Door deze ervaring was het mogelijk om aansluitend de legerdienst te vervullen op de leerstoel 'Economy/Finance' aan de Koninklijke Militaire School te Brussel (1991-1992). In 1992 stapte hij over naar Coopers & Lybrand Bedrijfsrevisoren waar hij gedurende 3 jaar werkzaam was in de Auditafdeling (1992-1995). In 1995 maakte hij de overstap als financieel manager van La Lorraine NV. Op heden bekleedt hij sinds 2008 de functie van Group CFO van LLBG NV (via managementvennootschap L&A Business Consult).

MARC VANHERPE (Shauri BVBA)

Marc Vanherpe studeerde af in 1991 als Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen (UFSIA). In 1992 behaalde hij vervolgens een specialisatiediploma in kwantitatieve beheerstechnieken en informatica (DESS Aix-en-Provence). Hij startte zijn carrière bij Carrefour Frankrijk in diverse junior functies in mass space management en internationale sourcing. In 1997 vervolgde hij zijn carrière bij La Lorraine Bakery Group als managing director van de waalse site 'Derkenne-Couline', en sinds 2005 in de functie van Chief Operations Officer (COO).

PHILLIP DEPONDT (Inspired BVBA)

Philip Depondt studeerde in 1990 af aan de Universiteit Antwerpen als Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen (orientatie Accountancy) en behaalde ook een Master in Fiscale Wetenschappen aan de HUB-EHSAL in 1992.

Op vandaag is hij de Group HR Director van LLBG NV (via de managementvennootschap inspired bvba). In 2008 maakte hij de overstap van Cytex Industries waar hij sinds 2005 actief was als Director, Global Total Rewards.

Verder bekleedde hij functies bij Guidant Europe (Compensation & Benefits Manager EMEAC), bij The Capital Markets Company (Capco) (Business Development Manager en Global Compensation & Benefits Manager), bij HP Belgium (Financial Analyst) en bij BDO, waar hij zijn loopbaan startte als Tax Consultant.

ANTHONY VANHERPE (M&A Comm. VA)

Zie beschrijving Raad van Bestuur.

JOSEF LASKA

Josef Láska studeerde in 1999 af als Ingenieur “Economics and Management of Transportation and Telecommunications” aan de Tsjechische Technische Universiteit (CVUT) om vervolgens in 2002 zijn MBA aan de Sheffield Hallam University te behalen. Hij begon zijn carrière bij Pepsi Cola CEG, waar hij startte in Logistieke Departement (1999-2001) om vervolgens carrière te maken als Productie Manager (2001-2004) en Plant Manager (2004 – 2006). Hij stapte over naar La Lorraine Bakery Group in 2006 als General Manager van de Tsjechische productievennootschap (2008-2011). Sedert 2011 tot op heden is hij binnen de groep aangesteld als Regional Director CEE-South.

BRUNO VANHERPE (Benc BVBA)

Zie beschrijving Raad van Bestuur.

AUDITCOMITÉ

De Emittent heeft geen auditcomité.

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De Raad van Bestuur benoemde in haar vergadering van 6 mei 2008 de heer Luc Van Nevel en de heer Rudi Broeckaert aan als leden van haar Benoemings- en Remuneratiecomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité komt gemiddeld twee keer per jaar samen.

Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur van de Emittent inzake de benoemingen en remuneraties van de leden van het directiecomité, alsook inzake het algemene remuneratiebeleid van LLBG. Dit gebeurt onder meer door middel van externe adviezen ten einde de nodige bench marking met de markt te behouden.

COMMISSARIS

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, met kantoor te 9820 Merelbeke, Guldensporenpark 14 blok B, vertegenwoordigd door de heer Koen De Brabander werd door de algemene vergadering van 18/12/2007 aangesteld als commissaris van de Emittent. Het mandaat eindigde op de jaarvergadering van 2010. Op de jaarvergadering van 2010 werd het mandaat verlengd voor een periode van 3 jaar om te eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2013.

Op de jaarvergadering 2013 besloot de Emittent om haar commissaris te wisselen en werd Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, met zetel gelegen in de Moutstraat 54 te 9000 Gent, vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, bedrijfsrevisor aangesteld als nieuwe commissaris voor een duur van drie jaar. Het mandaat eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering van 2016. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 139.000 euro, jaarlijks geïndexeerd.

FAMILIE CHARTER – CORPORATE GOVERNANCE

Op zowel aandeelhouders- als op vennootschapsniveau, heeft de Emittent haar familiale en zakelijke waarden vastgelegd in een familiaal charter, welk door alle familiale aandeelhouders in 2006 werd ondertekend. Dit familiaal charter is gebaseerd op de basisprincipes zoals uiteengezet in de Corporate Governance Code voor niet-genoteerde vennootschappen (Code Buysse).

De volgende waarden werden genoteerd:

- een lange termijn visie, gedeeld door allen, van de groei in het segment bakkerij en maalderij;
- een ondernemende en dynamische zakelijke benadering;
- transparantie en open communicatie; en
- inzet en accountability van de kant van alle bestuurders, managers en medewerkers.

BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN

Volgens artikel 523 Wetboek van vennootschappen dient binnen de raad van bestuur van de Emittent een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belangenconflict hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In geval van een dergelijk belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de beraadslaging van de raad van bestuur. Bovendien kan de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over zulke beslissingen of transacties.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de vennootschap. De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke transacties. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

Tijdens het boekjaar 2012 en tot op datum van publicatie van het prospectus waren er geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard in hoofde van enige bestuurder, die aanleiding gaven tot toepassing van artikel 523 Wetboek van vennootschappen. transacties tot stand gekomen of situaties geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

De Emittent is zich niet bewust van enige potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van het uitvoerend management of een bestuurder heeft ten aanzien van de Emittent en de persoonlijke belangen van dat lid van het uitvoerend management of die bestuurder.

DEEL VIII: BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN AANDELEN

Op datum van het Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Emittent eenenvijftig miljoen honderd vijftig duizend zeshonderd eenenzestig euro (51.155.661,00 EUR), vertegenwoordigd door honderd vijftien duizend negenhonderd vierendertig (195.934) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde, die elk 1/195.934e van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

WARRANTEN EN STOCK OPTIES

De Emittent heeft op 30 mei 2011 besloten 19.000 naakte warranten op naam uit te geven, die allen het recht geven om gewone aandelen van de vennootschap te verwerven, a rato van één aandeel per warrant. De begunstigden zijn de leden van het directiecomité van de Vennootschap en/of bestuurders van dochtervennootschappen van de Vennootschap. De looptijd van de warranten bedraagt vijf jaar vanaf de uitgifte en ze enkel zijn uitoefenbaar tussen 30 april en 30 mei 2015, en tussen 30 april en 30 mei 2016. De warranten die op het einde van de laatste uitoefenperiode niet geldig zijn uitgeoefend, zullen automatisch en van rechtswege vervallen en geen waarde meer hebben. In navolging van voormelde beslissing heeft de Emittent op 30 mei 2011 tevens besloten, onder de opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warranten, het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap te verhogen met maximaal vier miljoen negenhonderd zestig duizend zeshonderd zevenendertig Euro, om het te brengen op 56.116.298,40 EUR door de uitgifte van 19.000 aandelen.

Op dezelfde datum werd een aandelenoptieplan voor evenveel aandelenopties (19.000) door de Emittent goedgekeurd. De begunstigden zijn de leden van het directiecomité en/of bestuurders van dochtervennootschappen van de Vennootschap. Iedere uitgeoefende optie geeft recht op 1 aandeel. De looptijd van de aandelenopties bedraagt tien jaar vanaf de uitgifte en ze enkel zijn uitoefenbaar tussen 30 april en 30 mei 2019, tussen 30 april en 30 mei 2020 en tussen 30 april en 30 mei 2021. De aandelenopties die op het einde van de laatste uitoefenperiode niet geldig zijn uitgeoefend, zullen automatisch en van rechtswege vervallen en geen waarde meer hebben. De Emittent heeft een call optie bedongen op de aandelen die als gevolg van de uitoefening van de warranten door de begunstigden zouden worden verworven. Het aandelenoptieplan zal gedekt worden door deze call-opties en eventuele andere eigen aandelen die de vennootschap op dat ogenblik zou bezitten.

AANDEELHOUDERSCHAP VAN DE EMITTENT

Op datum van het Prospectus worden alle aandelen in de Emittent rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door leden van de familie Vanherpe.

CONTROLEWIJZIGING

De Emittent is partij bij volgende materiële overeenkomst die wijzigt of afloopt bij een controlewijziging ten gevolge van een openbaar overnamebod:

- De Bestaande Kredietovereenkomst (zoals hierboven omschreven). De Nieuwe Kredietovereenkomst (zoals hierboven omschreven) zal eveneens bepalingen omvatten inzake controlewijziging.
- Warrantenplan d.d. 30 mei 2011: In geval van controlewijziging over de Emittent worden de warranten uitoefenbaar binnen de 14 dagen na kennisgeving door de Raad van Bestuur aan de warranhouder van de controlewijziging.

- Aandelenoptieplan d.d. 30 mei 2011: In geval van controlewijziging over de Emittent worden de aandelenopties uitvoerbaar gedurende een periode van 14 dagen na kennisgeving door de Raad van Bestuur van de controlewijziging.

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

De geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 december 2012 en 2011 van de Emittent is als volgt. Voor meer informatie, gelieve de jaarverslagen van 2012 en 2011 te consulteren.

de hieronder opgenomen financiële cijfers zijn in overeenstemming met Belgian GAAP.

CONSOLIDATIEKRING

Company	Land	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2012	31/12/2011
Vanobake NV	België	100%	100%	100%	100%
GFSC BVBA	België	100%	100%	100%	100%
La Lorraine NV	België	100%	100%	100%	100%
Vanelor NV	België	100%	100%	100%	100%
Antwerp Bakery	België	100%	100%	100%	100%
Flanders Bakery	België	100%	100%	100%	100%
Derkenne-Couline SA	België	100%	100%	100%	100%
Manshoven Vers NV	België	100%	100%	100%	100%
Ukkelse Bakkerijen NV	België	100%	100%	100%	100%
Paverko NV	België	100%	100%	100%	0%
Franz NV	België	100%	100%	100%	100%
Les Trois Petit Fours SA	België	100%	100%	100%	100%
Deli NV	België	100%	100%	100%	100%
PanESCO Europe NV	België	100%	100%	100%	100%
Peters Transport NV	België	100%	100%	100%	100%
Canmar NV	België	100%	100%	100%	100%
Ganda Molens	België	100%	100%	100%	100%
Brabomills	België	100%	100%	100%	100%
Woush Ltd	Groot-Brittanië	77,36%	77,36%	77,36%	77,36%
La Lorraine AB	Zweden	61%	51%	51%	51%
La Lorraine AS	Tsjechië	100%	100%	100%	100%
La Lorraine NL	Nederland	100%	100%	100%	100%
La Lorraine Polska	Polen	100%	100%	100%	100%
Vanobake Polska	Polen	100%	100%	100%	100%
La Lorraine SRL	Roemenie	23,98%	23,98%	23,98%	23,98%
La Lorraine USA	Amerika	100%	100%	100%	100%
PanESCO Iberica	Spanje	70%	70%	70%	70%

Joint venture bedrijven worden opgenomen volgens de integrale consolidatie voor deelnemingen van meer 50% en de proportionele consolidatie voor deelnemingen onder de 50%. De deelnemingen in de diverse Panos BVBA vestigingen zijn niet opgenomen in de consolidatiekring. Aangezien deze deelnemingen kaderen in een aandelen-optie-overeenkomst worden deze deelnemingen opgenomen in de rubriek van de

‘geldbeleggingen’ in de geconsolideerde jaarrekening. Dit betekent dan ook dat de omzet vanuit de winkel naar de eindklant niet is opgenomen in de geconsolideerde omzet.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(x 1.000 euro)	31/12/2011	31/12/2012	30/09/2013
	geauditeerd	geauditeerd	Niet geauditeerd
VASTE ACTIVA	232.278,00	246.606,00	247.207,00
Oprichtingskosten	0,00	65,00	64,00
Immateriële vaste activa	8.805,00	8.579,00	7.587,00
Positieve Consolidatieverschillen	13.575,00	15.470,00	13.382,00
Materiële vaste activa	209.748,00	222.323,00	225.811,00
Financiële activa	150,00	169,00	363,00
VLOTTENDE ACTIVA	142.886,00	165.745,00	166.768,00
Vorderingen op meer dan 1 jaar	2.020,00	1.281,00	836,00
Handelsvorderingen	0,00	0,00	80,00
Overige vorderingen	2.020,00	1.281,00	756,00
Voorraden	27.955,00	33.547,00	31.283,00
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	97.239,00	110.619,00	109.480,00
Handelsvorderingen	74.588,00	95.540,00	91.965,00
Overige vorderingen	22.651,00	15.079,00	17.515,00
Geldbeleggingen / Liquide middelen	14.092,00	16.755,00	21.400,00
Overlopende rekeningen	1.580,00	3.543,00	3.769,00
TOTAAL ACTIVA	375.164,00	412.351,00	413.975,00
EIGEN VERMOGEN	125.064,00	132.446,00	140.389,00
Kapitaal	51.156,00	51.156,00	51.156,00
Geconsolideerde reserves	58.855,00	65.392,00	75.291,00
Negatieve consolidatieverschillen	15.433,00	15.322,00	15.322,00
Omrekeningsverschillen	-2.295,00	-1.101,00	-2.816,00
Kapitaalsubsidies	1.915,00	1.677,00	1.436,00
Belangen van derden	1.027,00	565,00	666,00
VOORZIENINGEN , UITGESTELDE BELAST.	25.389,00	26.139,00	26.675,00

Voorzieningen voor risico's en kosten	840,00	2.533,00	3.381,00
Uitgestelde belastingen	24.549,00	23.606,00	23.294,00
SCHULDEN	223.684,00	253.201,00	246.245,00
Schulden op meer dan 1 jaar	140.452,00	146.466,00	147.126,00
Financiële schulden	140.303,00	142.900,00	145.045,00
Handelsschulden	0,00	0,00	0,00
Overige schulden	149,00	3.566,00	2.081,00
Schulden op ten hoogste 1 jaar	82.257,00	106.226,00	93.888,00
Schulden op meer dan 1 jaar binnen jaar vervallen	3.035,00	5.076,00	2.089,00
Financiële schulden	1.378,00	2.171,00	2.234,00
Handelsschulden	55.370,00	71.678,00	57.187,00
Schulden mbt belastingen & Sociale lasten	15.427,00	17.365,00	22.786,00
Overige schulden	7.047,00	9.936,00	9.592,00
Overlopende rekeningen	975,00	509,00	5.231,00
TOTAAL PASSIVA	375.164,00	412.351,00	413.975,00

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING LLBG

(x 1.000 euro)	2011 (12 maanden)	2012 (12 maanden)	2012 (9 maanden)	2013 (9 maanden)
	geauditeerd	geauditeerd	Niet geauditeerd	Niet geauditeerd
Bedrijfsopbrengsten	501.538,00	536.261,00	400.301,00	435.675,00
Omzet	479.849,00	513.400,00	380.477,00	418.893,00
Toename/afname voorraad	2.473,00	1.086,00	2.576,00	878,00
Overige bedrijfsopbrengsten	19.216,00	21.775,00	17.248,00	15.904,00
Bedrijfskosten	-481.579,00	-515.015,00	-386.616,00	-412.898,00
Handelsgoederen	-252.883,00	-262.515,00	-198.678,00	-220.487,00
Diensten en diverse goederen	-113.591,00	-124.814,00	-92.907,00	-96.409,00
Personeelskosten	-81.122,00	-86.713,00	-64.278,00	-67.768,00
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-29.694,00	-32.672,00	-23.900,00	-24.742,00
Overige bedrijfskosten	-1.953,00	-3.263,00	-2.556,00	-1.404,00
Afschrijvingen op postieve consolidatieverschillen	-2.336,00	-5.038,00	-4.297,00	-2.088,00
Bedrijfswinst	19.959,00	21.246,00	13.685,00	22.777,00
Financiële opbrengsten	3.050,00	3.735,00	2.696,00	1.693,00
Financiële kosten	-11.646,00	-8.573,00	-6.720,00	-6.196,00
Winst uit de gewone bedrijfsvoering voor belasting	11.363,00	16.408,00	9.661,00	18.274,00
Uitzonderlijke opbrengsten	841,00	20,00	31,00	5.011,00
Uitzonderlijke kosten	-1.344,00	-1.787,00	-545,00	-3.242,00
Resultaat voor belasting	10.860,00	14.641,00	9.147,00	20.043,00
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	1.230,00	1.847,00	1.398,00	1.128,00
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-723,00	-948,00	-591,00	-816,00
Belastingen op het resultaat	-5.112,00	-6.972,00	-4.733,00	-7.355,00
Netto resultaat	6.255,00	8.568,00	5.221,00	13.000,00
EBITDA	51.989,00	58.956,00	41.882,00	49.607,00

Netto resultaat toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	6.162,00	8.538,00
Derden	93,00	30,00
Totaal netto resultaat	6.255,00	8.568,00
Aantal aandelen	195.934	195.934
Netto Winst per aandeel (in euro)	31,45	43,58

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2011 EN 31 DECEMBER 2012

(x 1.000 euro)	31/12/2011 Audited	31/12/2012 Audited
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	6.255	8.568
Aanpassing voor financiële elementen	6.041	5.776
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	32.212	38.317
Totale wijzigingen in het werkkapitaal	-10.447	4.790
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	34.061	57.451
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	-33.529	-44.887
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-782	-2.416
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-34.311	-47.303
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	0	0
Inkoop eigen aandelen	0	0
Uitkering dividend	-2.500	-2.000
Ontvangen Kapitaalsubsidies	1.516	
Opgenomen financiering	12.899	3.326
Aflossing op leningen	-3.071	-3.035
Ontvangen (betaalde) rente	-6.041	-5.776
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.803	-7.485
Totale netto kasstromen van de periode	2.553	2.663
Totale netto kasstromen van de periode		
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	11.539	14.092
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen		
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	14.092	16.755
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	2.553	2.663

GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Overzicht van de tijdens het boekjaar 2012 gerealiseerde financiële cijfers

Tijdens het boekjaar 2012 steeg de geconsolideerde omzet van de groep met 7,0% tot een bedrag van 513,4 miljoen Euro. Het geconsolideerde EBITDA resultaat steeg met 13% en bedroeg 59,0 miljoen euro (11,5% van de omzet).

De volumegroei kon evenwichtig gerealiseerd worden binnen de 3 divisies ‘Bakkerij Vers’ / ‘Bakkerij Diepvries’ en ‘Bakkerij Store Concepts’ en dit zowel in West als Oost-Europa.

Binnen de ‘Bakkerij Vers’ divisie werd het klantenbestand verder uitgebouwd en werd de nationale dekking nog verder ingevuld door de overname van Bakkerij Paverko in de regio West Vlaanderen.. Ondertussen werden deze capaciteiten overgebracht en succesvol geïntegreerd naar de andere sites en werd de site te Brugge gesloten.

Binnen de ‘Bakkerij Diepvries’ divisie heeft de Groep een verdere omzet- en marktaandeelgroei kunnen realiseren in onze strategische marktsegmenten: Foodservice & Retail. Naast een positieve evolutie in West-Europa, zet La Lorraine Bakery Group haar sterke expansie-strategie verder in Oost-Europa;

In dit kader werd de bouw aangevat van een “High Bay” diepvries magazijn van 25.000 palletplaatsen voor diepgevroren bakkerij producten in Tsjechië. Door de belangrijke volumegroei van de afgelopen jaren was de beschikbare opslagcapaciteit te beperkt en dienden we in belangrijke mate extern te stockeren. Deze nieuwe opslagruimte werd operationeel in september 2013 en zal ons een verder competitief voordeel geven in Centraal Europa.

De ‘Bakkerij Store-concepts’ divisie (o.a. Panos) zet haar groei verder in al onze thuislanden, tzt Benelux (meer dan 350 shops) alsook Tsjechië/Slovakije en Polen (meer dan 20 shops). Het is dan ook de bedoeling om de komende jaren het Panos merk in het Oostblok verder te ontplooiën zoals dit ook werd opgebouwd in de Benelux de afgelopen 30 jaar.

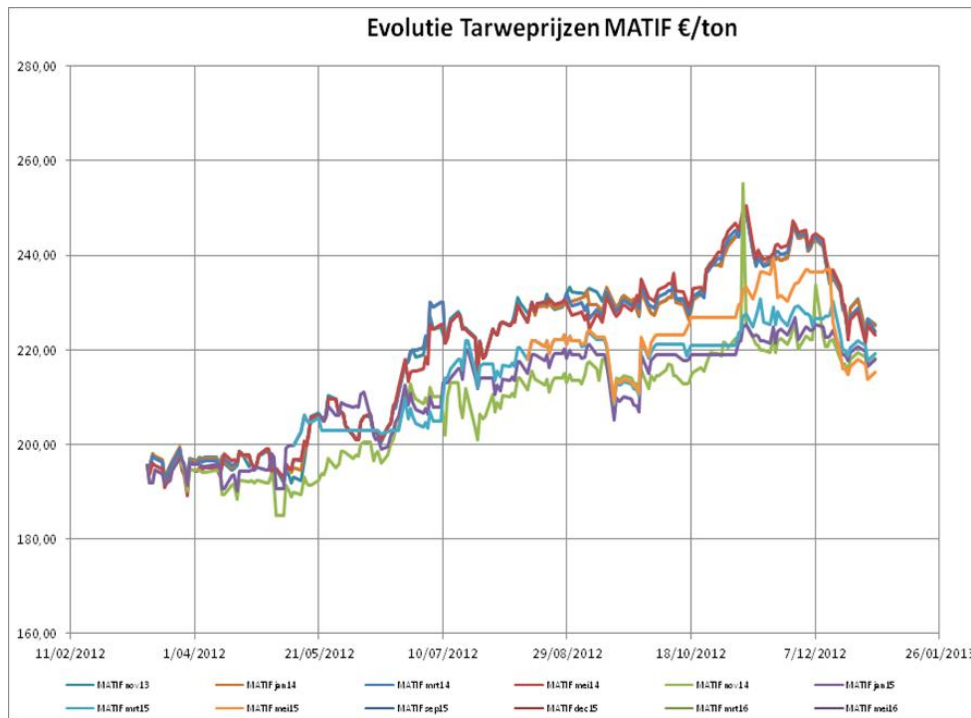
Tot slot was er tijdens de 2de helft van het jaar 2012 een belangrijke stijging van de tarweprijs, wat een negatieve invloed heeft gehad op het rendement in de laatste semester in zowel de bakkerij als de maalderijdivisie, gezien de noodzakelijke prijsverhogingen niet onmiddellijk konden doorgevoerd worden.

Teneinde de volatiliteit van de tarweprijzen binnen de bakkerij divisie af te dekken werden indekkingscontracten op korte termijn afgesloten die per 31 december 2012 een negatieve marktwaarde hadden van 1,4 miljoen euro. Andere indekkingen met betrekking tot de intresten op externe financieringen werden via IRS contracten afgesloten tot 2019. Deze indekkingen hadden per 31 december 2012 een negatieve marktwaarde van 16,1 miljoen euro.

DEFINITIES VOOR DOELEINDEN VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

Voor doeleinden van de in deze sectie (Deel IX van het Prospectus) opgenomen financiële informatie betekent “EBITDA” betekent het operationeel resultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen, afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen, voorzieningen voor risico’s en kosten, intresten en belastingen.

Gelieve hierbij een grafiek te willen vinden van evolutie van de Matif-index voor de diverse noteringsperiodes van de tarwe.



Op het vlak van de huidige financiering werden de financiële covenanten (Debt/ Ebitda ratio > 3,0 en Tangible net Worth > 70 miljoen Euro) gerealiseerd.

Overzicht van de financiële resultaten over de eerste 9 maanden van 2013 (Afsluiting per 30/09/2013)

Tijdens de eerste 9 maanden van het boekjaar 2013 (01 januari 2013 – 30 september 2013) werd een geconsolideerde omzet gerealiseerd van 419 Miljoen euro. Dit is een stijging met 10,1% tov de vergelijkbare periode in 2012.

De Geconsolideerde EBITDA over de eerste 9 maanden van 2013 bedraagt 49,6 miljoen euro, wat 7,7 miljoen euro meer is dan de vergelijkbare periode in 2012 (+18,4%). Deze sterke groei is vooral te danken aan een belangrijk volume effect dat zorgt voor schaalvoordelen. Tevens werden de kosten goed onder controle gehouden. Op basis van deze gerealiseerde cijfers kunnen we stellen dat de objectieven werden gehaald zowel in de bakkerij als de maalderij divisie.

De ontmanteling van de productiesite van Paverko en de integratie ervan in de andere vestigingen heeft verder gezorgd voor een herschikking en optimalisatie van de logistieke structuur in België, in het voordeel van de vers-klanten in België.

Voor de ‘Bakkerij Diepvries’divisie realiseren Dauphine en Panesco verder hun groei-objectieven via marktaandeelwinst. De sleutels tot succes blijven een sterke product-innovatie en een steeds performanter wordend operationeel productie en logistiek systeem. Voor de ‘Bakkerij Diepvries’divisie realiseren Dauphine en Panesco verder hun groei-objectieven via marktaandeelwinst. De sleutels tot succes blijven een sterke product-innovatie en een steeds performanter wordend operationeel productie en logistiek systeem.

Binnen deze divisie worden de volgende belangrijke uitdagingen aangepakt in 2013:

- De Tsjechische organisatie maximaal ondersteunen teneinde, in een overgangsfase naar een nieuw diepvries warehouse, haar kosten optimaal te beheersen en haar blijvende groei op een evenwichtige manier aan te sturen.

- In de andere landen wordt vooral werk gemaakt van een verdere marktaandeel acquisitie en het gericht betreden van nieuwe markten in Oost-Europa.
- Tijdens het jaar 2013 is een bijkomende focus komen te liggen op groeiende export mogelijkheden in Rusland en Turkije.

De geconsolideerde balans van de Emittent vertoont op 30 september 2013 een eigen vermogen van 140,4 miljoen euro (na voorlopige toewijzing van het gerealiseerd resultaat van het boekjaar aan het eigen vermogen).

Hierdoor bedraagt de solvabiliteitsratio 34% per 30 september 2013.

De financiële schulden op korte en lange termijn bedragen gezamenlijk 149,4 miljoen euro. De ratio van de netto financiële schulden (na aftrek van de liquide middelen) bedraagt hierdoor 1,93 (na extrapolatie van EBITDA cijfer van 30 september 2013 vermenigvuldigd met 12/9), wat een sterke factor betekent voor een bakkerij groep die belangrijke bedragen investeert in het productie-apparaat.

Als belangrijkste bedreiging blijft de volatiliteit van de grondstoffenprijzen bestaan. Vooral de onzekere internationale prijs-situatie voor graan (en andere gerelateerde voedingsgewassen) zorgt voor een zeker mate van onzekerheid. Teneinde deze onzekerheid te beperken worden reeds indekkingen genomen voor de komende 18 maanden.

Geauditeerde financiële informatie per 31/12/2011 en 31/12/2012

De volledige geconsolideerde jaarrekening van de NV La Lorraine Bakery Group voor het boekjaar 2011 en 2012 is opgenomen op de website van La Lorraine Bakery Group NV of op de site van de Nationale Bank van België en worden eveneens aan dit Prospectus gehecht.

Tussentijdse financiële informatie per 30 september 2013

De financiële informatie per 30 september 2013 werd onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris van de Emittent in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Er wordt verwezen naar de hierboven opgenomen cijfers.

DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal door de Emittent integraal worden aangewend voor onder meer de afbouw, diversificatie en de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep (waaronder de verdere organische groei en de groei door middel van overnames).

De Bestaande Kredietovereenkomst is aangegaan ten belope van een bedrag van 193,5 miljoen euro en zal komen te vervallen 21 december 2014. Op 30 september 2013 bedroeg het uitstaande bedrag onder de Bestaande Kredietovereenkomst 142.674.448 euro. De Raad van Bestuur van de Emittent van 27 september 2013 heeft beslist om de herfinanciering tijdig aan te vatten en deze reeds voor het einde van het boekjaar 2013 te ondertekenen. De uitgifte van de Obligaties past in de beoogde diversificatie van de financieringsbronnen in het kader van de herfinanciering.

Op datum van dit Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van de Obligaties voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van de Obligaties en mag de verdeling van deze opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.

DEEL XI: BELASTING

Algemeen

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

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

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

Belasting in België

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

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

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Emittent, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25% op het brutobedrag. Dubbelbelastingverdragen kunnen in een lager tarief of vrijstelling voorzien, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldatum is of niet, of bij aankoop door de Emittent), en (iii) aangezien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig Artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 (“**WIB/92**”), de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Emittent.

X/N vereffeningstelsel van de NBB

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

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

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

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

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

Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening ("**N-Rekening**"). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

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

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

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

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

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

Belasting op interest, meerwaarden en inkomen

(a) Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België (namelijk natuurlijke personen onderworpen aan de Belgische personenbelasting) die Obligaties aanhouden als een privé-belegging, zal de roerende voorheffing van momenteel 25% bevrijdend werken. Dit betekent dat de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Indien dergelijke beleggers ervoor kiezen om de interesten op de Obligaties toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, zullen deze aangegeven interesten normaal gezien afzonderlijk worden belast aan een tarief van 25% of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties is verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval deze de totale personenbelasting overtreft.

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

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

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

(b) Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die inwoners zijn van België (namelijk vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting) of die Obligaties aanhouden via een Belgische inrichting, zullen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties onderworpen worden aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van momenteel 33,99% of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties zullen eveneens deel uitmaken van hun belastbaar inkomen. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

(c) Rechtspersonen gevestigd in België

Rechtspersonen die inwoners zijn van België (namelijk rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting) en die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van momenteel 25% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven) en hun Obligaties aanhouden op een X-rekening en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf af te houden en te betalen.

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

(d) Niet-inwoners

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

Taks op de beursverrichtingen

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

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

De Ontwerprichtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (zie ook hierna) bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "**EU Spaarrichtlijn**") zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende een overgangperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland). De Luxemburgse regering heeft haar voornemen kenbaar gemaakt om het bronheffingsysteem af te schaffen met ingang van 1 januari 2015, ten bate van de automatische uitwisseling van informatie onder de EU Spaarrichtlijn.

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

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

De financiële transactietaks.

De Europese Commissie heeft een voorstel gepubliceerd voor een Richtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("**FTT**") in Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië (samen de "**Deelnemende lidstaten**").

De voorgestelde FTT heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, als ingevoerd in de huidige vorm, in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde transacties in de Obligaties.

Onder het huidige voorstel zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de Deelnemende lidstaten. FTT zou, in het algemeen, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in de Obligaties wanneer ten minste één partij een financiële instelling is en er ten minste één partij gevestigd is in een Deelnemende lidstaat. Een financiële instelling kan in een brede waaier van omstandigheden "gevestigd" zijn, of geacht "gevestigd" te zijn, in een Deelnemende lidstaat, onder andere (a) door te verhandelen met een persoon gevestigd in een Deelnemende lidstaat of (b) wanneer het verhandelde financiële instrument uitgegeven werd in een Deelnemende lidstaat.

De voorgestelde FTT maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de Deelnemende lidstaten en wordt juridisch aangevochten. Deze kan bijgevolg nog gewijzigd worden voor enige implementatie, waarvan de timing bovendien onduidelijk blijft. Bijkomende EU Lidstaten kunnen nog beslissen om deel te nemen.

Potentiële beleggers worden dan ook geadviseerd eigen professioneel advies in te winnen in verband met FTT.

DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

BNP Paribas Fortis NV (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, 1000 Brussel) (“**BNP Paribas Fortis**”), ING Bank N.V. Belgian Branch (met zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel) (“**ING**”) en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel) (“**KBC Bank**”) (samen de “**Joint Lead Managers**” en elk een “**Joint Lead Manager**”) zijn krachtens een plaatsingsovereenkomst van 3 december 2013 (de “**Plaatsingsovereenkomst**”) onder een inspanningsverbintenis met de Emittent en de Garanten overeengekomen om, onder bepaalde voorwaarden, de Obligaties voor een minimum nominaal bedrag van EUR 40.000.000 en een maximaal nominaal bedrag van EUR 75.000.000 te plaatsen bij derde partijen tegen de Uitgifteprijs en aan de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet. De Plaatsingsovereenkomst verleent elk van de Joint Lead Managers het recht om onder bepaalde voorwaarden hun eigen verbintenissen te beëindigen.

Deze sectie bevat de voorwaarden van het Openbaar Aanbod van de Obligaties door de Joint Lead Managers. Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door enige andere financiële tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) (elk een “Financiële Tussenpersoon”) zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen zulke Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. Noch de Emittent, noch enige Garant is partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen zulke Financiële Tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden van en afspraken met de Financiële Tussenpersonen (andere dan de Joint Lead Managers) niet. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van Obligaties moeten aan de belegger worden verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. Noch de Emittent of enige Garant, noch enige Joint Lead Manager is aansprakelijk voor deze informatie.

Elk van de diensten verstrekt door de Joint Lead Managers kan worden verstrekt door enige Joint Lead Manager handelend via enige van haar bijkantoren, dochterondernemingen of verbonden vennootschappen, en alle verwijzingen naar “Joint Lead Managers” hierin zullen worden begrepen als zulke bijkantoren en verbonden vennootschappen te omvatten in die mate dat zulke diensten verstrekt worden door deze.

Inschrijvingsperiode

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het “**Openbaar Aanbod**”) gedurende de Inschrijvingsperiode (zoals hierna gedefinieerd). De Obligaties zullen uitgegeven worden op 23 december 2013 (de “**Uitgiftedatum**”). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingen doet ontstaan die uitvoerbaar zijn op of na de Uitgiftedatum in overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum worden uitgesteld tot de eerste Werkdag volgend op de laatste dag waarop de intrekkingen mogen worden uitgeoefend (zie pagina 6 van dit Prospectus (*Waarschuwing*) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 6 december 2013 om 9u (Brusselse tijd) en eindigen op 13 december 2013 om 16u (Brusselse tijd) (de “**Inschrijvingsperiode**”), of op een vroegere datum die de Emittent kan bepalen na overleg met de Joint Lead Managers (ingeval van een vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode – zie hieronder). In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website (www.llbg.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers:

BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet op pagina 153 tot 156 van het Prospectus onder de titel “*Vervroegde afsluiting en vermindering - toewijzing / overinschrijving van de Obligaties*”, zal een kandidaat-inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties waarop hij heeft ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode.

Kandidaat-inschrijvers zullen geïnformeerd worden over hun respectieve toewijzingen van Obligaties door de betrokken Financiële Tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze Financiële Tussenpersoon en de kandidaat-inschrijver.

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

De beleggers kunnen inschrijven op de Obligaties via de loketten, of via de phone banking of online banking diensten van de Joint Lead Managers, door middel van het inschrijvingsformulier verstrekt door de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis, ING en KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque SA (met maatschappelijke zetel te Grote Markt 5, 1000 Brussel) en KBC Securities NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 12, 1080 Brussel) (via www.bolero.be)).

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie inwinnen over de commissievergoedingen die dergelijke financiële tussenpersonen eventueel aanrekenen. Deze commissievergoedingen zijn dan ten laste van de beleggers.

Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die gangbaar zijn voor dit type verrichting en die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, en omvatten, onder andere: (i) de juistheid van de verklaringen gedaan door de Emittent en elke Garant in de Plaatsingsovereenkomst, (ii) het ondertekenen van de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst, de Agentovereenkomst en de Garantieverklaring door alle partijen daartoe, (iii) het verlenen van toelating, ten laatste op de Uitgiftedatum, tot verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels, (iv) de afwezigheid, op de Uitgiftedatum, van negatieve wijzigingen van betekenis (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) die de Emittent, enige Garant of de Groep (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) negatief beïnvloeden en van gebeurtenissen die de verklaringen in de Plaatsingsovereenkomst onjuist hebben gemaakt op de Uitgiftedatum alsof ze werden gedaan op zulke datum, en het vervullen, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Emittent en elke Garant van al hun verplichtingen krachtens de Plaatsingsovereenkomst, en (v) de ontvangst, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Joint Lead Managers van de gebruikelijke bevestigingen omtrent bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent.

Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Joint Lead Managers aan voorwaarden die niet zouden kunnen worden vervuld) of als alle Joint Lead Managers een einde stellen aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Joint Lead Managers, brengt niet de beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Managers teweeg, maar er bestaat

geen verplichting voor de niet-beëindigende Joint Lead Managers om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Joint Lead Manager te plaatsen. In geval van annulering van de uitgifte, zal een mededeling worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.llbg.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine).

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

Uitgifteprijs

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

De particuliere beleggers (de “**Particuliere Beleggers**”), d.i. de beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in artikel 10 van de Prospectuswet of Richtlijn 2004/39/EG (de “**Gekwalificeerde Beleggers**”), zullen de Uitgifteprijs betalen. De Gekwalificeerde Beleggers zullen ook de Uitgifteprijs betalen, verminderd met een eventuele korting van 0 tot 1,875 per cent. in functie van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (*credit spread*), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een belegger, elk zoals naar goeddunken bepaald door elke Joint Lead Manager.

Het bruto actuariael rendement van de Obligaties is 3,691% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op de Uitgiftedatum op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhogingen) en het voorziene terugbetalingsbedrag, gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden gehouden tot op de Vervaldatum. Dit vormt geen indicatie van het werkelijke toekomstige rendement.

Voor natuurlijke personen die een Belgische inwoner zijn (zoals gedefinieerd in deel XI: Belasting onder de titel “Belasting in België”) bedraagt het netto actuariael rendement van de Obligaties 2,702% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op de Uitgiftedatum op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhogingen) en het voorziene terugbetalingsbedrag, rekening houdende met de Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25% en gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden gehouden tot op de Vervaldatum. Investeerders moeten Deel XI van dit Prospectus consulteren voor meer informatie inzake de fiscale behandeling van de Obligaties. Het minimum inschrijvingsbedrag per belegger voor de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag is het Totaal Nominaal Bedrag (zoals hierna gedefinieerd).

Totaal Nominaal Bedrag

Het verwachte minimum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 40.000.000 met een maximum nominale bedrag van EUR 75.000.000.

De criteria op basis waarvan het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties zal worden vastgesteld, door de Emittent en na overleg met de Joint Lead Managers zijn de volgende: (i) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (ii) de dagelijkse evolutie van de rentevoeten en *credit spread* van de Emittent, (iii) het niveau van de vraag van beleggers naar de Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Joint Lead Managers, (iv) de beperkte omstandigheden beschreven op pagina 153 tot 156 van dit Prospectus (*Vervroegde afsluiting en vermindering - toewijzing/overinschrijving van de Obligaties*) die kunnen leiden tot een vervroegde afsluiting

van de Inschrijvingsperiode wanneer het totaal bedrag van EUR 40.000.000 nog niet bereikt is, en/of (v) het feit dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, indien uitgegeven, een minimum totaal bedrag van EUR 40.000.000 en een maximum totaal bedrag van EUR 75.000.000 bedraagt.

Het Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel als mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent, binnen de afdeling die voorbehouden is voor beleggers (www.llbg.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), ING (www.ing.be, onder “Beleggen – Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine).

Datum van betaling en details

De datum van betaling is 23 december 2013. De betaling voor de inschrijving op de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend zijn, zal het Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent crediteren in overeenstemming met de details die uiteengezet zijn in de Regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Agentovereenkomst.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op datum van betaling, de effecten ten bedrage van het ingeschreven bedrag (behoudens geval van overinschrijving, zie *Vervroegde afsluiting en vermindering - toewijzing/overinschrijving van de Obligaties*) crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de Regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Agentovereenkomst.

Kosten en vergoedingen

De netto-opbrengst (voor aftrek van kosten) zal een bedrag zijn gelijk aan het totale nominale bedrag van de uitgegeven Obligaties (het “**Totaal Nominaal Bedrag**”) vermenigvuldigd met de Uitgifteprijs uitgedrukt in een percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van 1,875% (gedragen door de inschrijvers; zie ook de titel *Uitgifteprijs* op pagina 151 van het Prospectus hiervoor).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten dewelke moet worden gedragen en betaald door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875% van het nominale bedrag van de Obligaties dragen, dewelke in de Uitgifteprijs inbegrepen is; en
- de Gekwalificeerde Beleggers zullen een distributievergoeding van 1,875% betalen onder voorbehoud van een eventuele korting, zoals voorzien in dit Deel 12 van het Prospectus onder de titel *Uitgifteprijs* hiervoor. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Belegger kan variëren tussen 0% en 1,875% van het nominale bedrag van de Obligaties. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Beleggers zal inbegrepen zijn in de verkoopprijs die op hen wordt toegepast.

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn Financiële Tussenpersoon of tussenpersonen omtrent enige kost (overschrijvingskosten, bewaargevingskosten, etc.) die deze laatste(n) hem zouden kunnen aanrekenen.

Berekeningsagent

KBC Bank zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent doch enkel in verband met een mogelijk vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). In de hoedanigheid van Berekeningsagent, zal KBC Bank te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. De Berekeningsagent heeft hierbij geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht om vaststellingen te doen ter bescherming of verbetering van de belangen van de Obligatiehouders.

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

Financiële diensten

De financiële diensten met betrekking tot de inschrijving op het Openbaar Aanbod van de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Joint Lead Managers.

De kosten voor de bewaargevingsvergoeding voor de Obligaties in de effectenrekening worden evenwel door de Joint Lead Managers doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die hun financiële instellingen hen hiervoor kunnen aanrekenen.

Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die de andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Wanneer Obligatiehouders de Controlewijziging Put (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 5.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*)) via een financiële tussenpersoon (anders dan de Agent) uitoefenen, dus ook via een Joint Lead Manager, kunnen bijkomende kosten en uitgaven worden opgelegd door zulke financiële tussenpersoon.

Vervroegde afsluiting en vermindering - toewijzing / overinschrijving van de Obligaties

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 6 december 2013 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de “**Minimale Verkoopsperiode**”) (dit is de derde Werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent en de Joint Lead Managers (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één Werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (ook in de loop van de dag). In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving daarover worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Joint Lead Managers. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

De Inschrijvingsperiode kan worden verkort door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode in overeenstemming met de Joint Lead Managers (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties EUR 40.000.000

bereikt, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten), of (iii) in geval zich een wezenlijke negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent of enige Garant. Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode en het totaal bedrag van EUR 40.000.000 is niet bereikt, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (*Waarschuwing*) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvulling bij het Prospectus).

De Emittent mag, in overeenstemming met de Joint Lead Managers, beslissen om het finale nominale bedrag van de Obligaties te beperken ten gevolge van een belangrijke wijziging in de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten) of een wezenlijke negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent of enige Garant.

De Emittent zal in de gevallen voorzien in artikel 34§1 van de Prospectuswet een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (*Waarschuwing*) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

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

De Emittent behoudt zich het recht voor om al dan niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien op het einde van de Inschrijvingsperiode het totale nominale bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 40.000.000, maar dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (*Waarschuwing*) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

Daarenboven is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers en de Emittent en die opgenomen zijn in de Plaatsingsovereenkomst. Verwijzing wordt gemaakt naar de hoger in dit Prospectus opgenomen paragraaf met betrekking tot de "*Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is*".

- (a) (i) Elk van de Joint Lead Managers heeft het exclusief recht om een bedrag van EUR 20.000.000 (of 26,67% van het nominale bedrag van de uit te geven Obligaties) te plaatsen bij, en toe te wijzen aan Particuliere Beleggers, tegen de Uitgifteprijs, in totaal een bedrag van EUR 60.000.000 (of 80% van het nominale bedrag van de uit te geven Obligaties) (de "**JLM Obligaties**"), en
- (ii) De Joint Lead Managers zullen gezamenlijk EUR 15.000.000 (of 20% van het nominale bedrag van de Obligaties uit te geven) plaatsen bij andere distributeurs en/of Gekwalificeerde Beleggers tegen de Verkoopprijs (het "**QI Boek**").

Deze toewijzingsstructuur kan enkel gewijzigd worden in overeenstemming met de Emittent en de Joint Lead Managers.

- (b) Elk van de Joint Lead Managers zal haar JLM Obligaties op eigen tempo plaatsen op een best effort basis. Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, een Joint Lead Manager haar JLM Obligaties niet volledig heeft geplaatst, (i) mag zulke Joint Lead Manager het niet geplaatste gedeelte van haar JLM Obligaties overdragen naar het QI Boek voor een maximum nominaal bedrag aan Obligaties gelijk aan twee derden van EUR 15.000.000 en zal deze hiervoor QI Vergoedingen ontvangen overeenkomstig de Obligaties die het heeft toegewezen aan het QI Boek ingevolge deze paragraaf (b) en (ii) de andere Joint Lead Managers zullen gerechtigd (maar niet verplicht) zijn om, voor zover het totale

nominaal bedrag van de Obligaties toegewezen aan het QI Boek een totaalbedrag van EUR 15.000.000 overschrijdt (het "**QI Overschot**"), alle of een deel van het QI Overschot proportioneel toe te wijzen aan hun Particuliere Beleggers, tegen de Uitgifteprijs. Voor alle duidelijkheid, een Joint Lead Manager die één of meerdere Obligaties van het QI Overschot plaatst bij zijn Particuliere Beleggers, zal pro rata minder delen in de commissies verdiend op het QI Boek.

- (c) Indien, na de re-allocatie op grond van paragraaf (b) hierboven, om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, (i) een Joint Lead Manager haar JLM Obligaties nog steeds niet volledig heeft geplaatst en (ii) één of meerdere andere Joint Lead Managers haar JLM Obligaties volledig heeft geplaatst overeenkomstig de regels uiteengezet in paragraaf (b) hierboven, dan, na kennisgeving aan de Emittent, gaat zulke Joint Lead Manager akkoord dat de andere Joint Lead Manager(s) gerechtigd (maar niet verplicht) zijn om, overeenkomstig de regels uiteengezet in paragraaf (b) hierboven, alle of een deel van de niet geplaatste JLM Obligaties, oorspronkelijk toegewezen aan zulke Joint Lead Manager, te plaatsen a rato van de orders die door dergelijke Joint Lead Manager(s) van haar/hun Particuliere Beleggers heeft ontvangen.
- (d) Indien, na de re-allocatie op grond van paragraaf (c) hierboven, om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, het maximale bedrag van EUR 75.000.000 nog niet volledig is geplaatst, mag elke Joint Lead Manager het resterende niet geplaatste gedeelte van haar JLM Obligaties (indien aanwezig) overdragen naar het QI Boek en zal deze hiervoor QI Vergoedingen ontvangen overeenkomstig de Obligaties die het heeft toegewezen aan het QI Boek ingevolge deze paragraaf (d).
- (e) Op elke Werkdag van de Inschrijvingsperiode, met uitzondering van de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, indien (i) de JLM Obligaties toegewezen aan een Joint Lead Manager, op grond van paragraaf (b) tot (d) niet volledig is geplaatst door zulke Joint Lead Manager in overeenstemming met de regels uiteengezet in paragraaf (b) tot (d) hierboven, en (ii) een van de andere Joint Lead Managers haar JLM Obligaties volledig heeft geplaatst, dan gaat zulke Joint Lead Manager, na kennisgeving aan de Emittent, akkoord dat dergelijke andere Joint Lead Manager(s) gerechtigd (maar niet verplicht) zijn om alle of een deel van de niet geplaatste JLM Obligaties, oorspronkelijk toegewezen aan zulke Joint Lead Manager, te kopen tegen de Uitgifteprijs verminderd met de plaatsingsprijs ten belope van 1,875% van de nominale waarde van de Obligaties en om deze overeenkomstig de regels uiteengezet in paragraaf (b) hierboven te plaatsen, a rato van de orders ontvangen door dergelijke Joint Lead Manager(s) van de Particuliere Beleggers orders.
- (f) Van zodra een Joint Lead Manager zijn toewijzing heeft geplaatst conform de paragrafen (b) tot (e) hierboven, maar in ieder geval niet vóór het einde van de Minimale Verkoopperiode, brengt deze de Emittent hiervan onmiddellijk in kennis. De Joint Lead Manager heeft dan het recht een kennisgeving op haar website te publiceren om haar cliënten te informeren dat zij niet langer inschrijvingen zal aanvaarden vanaf die datum en zij zal diezelfde kennisgeving naar de Emittent sturen die deze op dezelfde datum op haar website zal publiceren. Voor alle duidelijkheid, de Inschrijvingsperiode zal enkel voortijdig beëindigd worden, zodra alle Joint Lead Managers de hen toegewezen Obligaties hebben geplaatst.

Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Lead Manager via dewelke zij hebben ingeschreven.

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

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

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet worden toegekend, zal worden terugbetaald binnen zeven (7) Werkdagen na datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante Financiële Tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

Resultaten van het Openbaar Aanbod

De resultaten van het Openbaar Aanbod (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent, in de afdeling die voorbehouden is voor beleggers (www.llbg.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), ING (www.ing.be, onder “Beleggen –Obligaties” of “Investir – Obligations”) en KBC Bank (www.kbc.be/lalorraine).

Dezelfde methode van bekendmaking zal worden gebruikt om beleggers te informeren over een eventuele vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod zijn samengevat als volgt:

- 4 december 2013: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent;
- 6 december 2013, om 9u: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode;
- 13 december 2013, om 16u: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten);
- Tussen 13 december 2013 en 23 december 2013: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij deze eerder gepubliceerd worden in geval van vroegtijdige afsluiting;
- 23 december 2013: Uitgiftedatum van de Obligaties en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent, na instemming van de Joint Lead Managers, zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan inlichten aan de hand van een publicatie in de financiële pers (naar verwachting L’Echo of De Tijd). Alle belangrijke wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval indien en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers (naar verwachting in L’Echo of De Tijd), of een aanvulling op dit Prospectus.

Clear market

De Emittent heeft zich in de Plaatsingsovereenkomst ten aanzien van de Joint Lead Managers ertoe verbonden (in eigen naam en in naam van haar Dochtervennootschappen) om binnen een termijn van 90 dagen na de Uitgiftedatum geen nieuwe obligatie uitgaven of gelijkaardige transacties in de kapitaalmarkten te doen of aan te kondigen, behoudens *commercial paper* transacties of in geval de Joint Lead Managers hiervoor toestemming zouden geven.

Overdracht van de Obligaties

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook de titel “*Verkoopbeperkingen*” hieronder.

Verkoopbeperkingen

Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan worden gedaan onder elk recht van toepassing op deze beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen worden aangeboden aan het publiek in België. De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbieding van de Obligaties in enige ander rechtsgebied buiten België te verzekeren.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België, gereguleerd zijn door specifieke reguleringen of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke reguleringen en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen resulteren, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toelaten door cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkel persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van trustees en nominees) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen of rechtsgebieden, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen, kopen of erop in te schrijven, of een verzoek tot het doen van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het doen van een aanbod om de Obligaties te kopen of erop in te schrijven in enige omstandigheden waarin zulk aanbod of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent, enige Garant of de Joint Lead Managers hebben niet toegelaten, noch laten ze toe, om enig aanbod van Obligaties te doen (ander dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin er een verplichting zou bestaan voor de Emittent, enige Garant of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren voor zulk aanbod.

De volgende afdelingen zetten verschillende beperkingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen en rechtsgebieden die, indien strikter, de voorgaande algemene verkoopbeperking zullen vervangen.

Verkoopbeperkingen in de EER

De Emittent heeft geen aanbod van de Obligaties aan het publiek toegelaten in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België. Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “**Relevante Lidstaat**”), mag een aanbod van de Obligaties aan het publiek niet gedaan worden in die Relevante Lidstaat, met uitzondering van het aanbod in België dat in dit Prospectus bedoeld wordt eens dit Prospectus goedgekeurd is door de FSMA, respectievelijk, en is gepubliceerd in België in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals

geïmplementeerd in België, met die uitzondering dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van enige Obligaties op eender welk tijdstip kan gedaan worden onder de volgende uitzonderingen onder de Prospectusrichtlijn, indien ze geïmplementeerd zijn in die Relevante Lidstaat:

- aan rechtspersonen die gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 100, of indien de Relevante Lidstaat de relevante bepalingen van de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn (zoals hieronder gedefinieerd) heeft geïmplementeerd, 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegelaten onder de Prospectusrichtlijn, mits de voorafgaande toestemming van de Emittent wordt bekomen; of
- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen, indien geen zulk aanbod van de Obligaties zal resulteren in een verplichting voor de Emittent of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een aanvulling aan een prospectus te publiceren ingevolge artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van bovenstaande bepalingen betekent een “**aanbieding van effecten aan het publiek**” een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling (in enige Relevante Lidstaat) waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten. Deze definitie is ook van toepassing op de plaatsing van Obligaties via financiële tussenpersonen. Deze definitie omvat ook de hiermee overeenstemmende definitie, zoals desgevallend aangepast, in de nationale wetgeving van een Lidstaat die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert.

De uitdrukking “**Prospectusrichtlijn**” betekent Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (en de aanpassingen daaraan, met inbegrip van de “**2010 PD Aanpassingsrichtlijn**”, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd) en met inbegrip van enige relevante implementeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat. De uitdrukking “**2010 PD Aanpassingsrichtlijn**” betekent Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten.

Het Verenigd Koninkrijk

Elke Joint Lead Manager heeft verklaard en gaat akkoord dat:

- (x) hij enkel een uitnodiging of aanbeveling heeft meegedeeld of liet meedelen en enkel een uitnodiging of aanbeveling zal meedelen of laten meedelen om in beleggingsactiviteiten te stappen (in de betekenis van Sectie 21 van de *Financial Services and Markets Act 2000* (de “**Financial Services and Markets Act**”)) die hij ontvangen heeft in verband met de uitgifte of verkoop van Obligaties in omstandigheden waarin Sectie 21 (1) van de *Financial Services and Markets Act* niet van toepassing is op de Emittent en de Garanten; en
- (xi) hij heeft voldaan aan en zal voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de *Financial Services and Markets Act* met betrekking tot alle handelingen die hij stelt met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anderszins verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

De Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de *Securities Act* van de Verenigde Staten van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”), of bij enige financiële toezichthouder van enige staat of ander rechtsgebied in van de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten behalve in verrichtingen die niet onderworpen zijn aan de registratievereisten van de *Securities Act*. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in *Regulation S* onder de *Securities Act* (de “**Regulation S**”).

De Joint Lead Managers zijn overeengekomen dat, anders dan in de gevallen toegestaan door de Plaatsingsovereenkomst, zij de Obligaties niet zullen aanbieden of verkopen binnen de Verenigde Staten als deel van de plaatsing tijdens de Inschrijvingsperiode. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in *Regulation S*.

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (*dealer*) (al dan niet betrokken bij of deelnemend aan het Openbaar Aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod de registratievereisten van de *Securities Act* schenden.

DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE

1. Een aanvraag werd ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Alternext Brussels vanaf de Uitgiftedatum. KBC Securities NV werd daarvoor aangesteld als noteringsagent.
2. De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op 27 november 2013. Het stellen van de Garantie door elke Garant (met uitzondering van La Lorraine a.s.) werd goedgekeurd bij beslissing van de Raad van Bestuur van elke Garant (met uitzondering van La Lorraine a.s.) op 27 november 2013. Het stellen van de Garantie door La Lorraine a.s. werd goedgekeurd bij beslissing van de Raad van Bestuur van La Lorraine a.s. op 26 november 2013.
3. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de NBB. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 100159317. Het *International Securities Identification Number* (ISIN) van de Obligaties is BE0002209758. Het adres van de NBB is de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.
4. Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus heeft, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is, geen enkele persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod een belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zou kunnen zijn voor het Openbaar Aanbod, met uitzondering van enige vergoedingen betaalbaar aan de Joint Lead Managers. Bepaalde Joint Lead Managers en met hen verbonden ondernemingen zijn betrokken bij, en kunnen zich in de toekomst engageren met betrekking tot, bepaalde investment banking en/of commerciële banktransacties (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de Bestaande Kredietovereenkomst en de Nieuwe Kredietovereenkomst) met, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent, de Garanten, en hun dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie (zie ook Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Voornaamste Overeenkomsten*” op pagina 119-120 van het Prospectus voor verdere toelichting inzake de Nieuwe Kredietovereenkomst).
5. Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus heeft noch de Emittent, noch enig lid van de Groep, enige overeenkomst aangegaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent en die ertoe kan leiden dat een lid van de Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.
6. Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is en kan verifiëren, naar haar redelijke kennis, werden van de informatie die gepubliceerd is door zulke derde partijen geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken op enige materiële wijze. Waar informatie van derde partijen wordt gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd.
7. Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkuren op elke werkdag (zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het hoofdkantoor van de Emittent:
 - (i) de Statuten van de Emittent in het Nederlands;
 - (ii) de Statuten van elke Garant;
 - (iii) het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011 en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012;

- (iv) de tussentijdse financiële staten van de Emittent voor de periode van 9 maanden eindigend op 30 september 2013 (met vergelijkbare cijfers voor 30 september 2012);
- (v) het jaarverslag en de geauditeerde jaarrekeningen van de Garanten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011 en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012;
- (vi) een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
- (vii) een kopie van de Garantieverklaring; en
- (viii) een kopie van de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst.

De documenten vermeld onder (i) tot (vii) zullen ook ter beschikking worden gesteld op de website van de Emittent.

8. De Emittent heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA aangesteld als Toezichthoudende Entiteit om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de toetreding of ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring. De taken van de Toezichthoudende Entiteit zijn beperkt tot die taken uitdrukkelijk toegekend aan de Toezichthoudende Entiteit in de Garantieverklaring. De Toezichthoudende Entiteit is op datum van dit Prospectus benoemd als commissaris van de Emittent. De vergoeding aan de Toezichthoudende Entiteit komt ten laste van de Emittent.
9. De met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, met kantoor te 9820 Merelbeke, Guldensporenpark 14 blok B, respectievelijk vertegenwoordigd door de heer Koen De Brabander (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 respectievelijk voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012, geauditeerd en heeft hierbij goedkeurende verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven. De sedert 2013 nieuw aangestelde bedrijfsrevisor voor de Emittent, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. BVBA, met kantoor te 9000 Gent, Moutstraat 54, respectievelijk vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft een beperkt nazicht verricht met betrekking tot de tussentijdse financiële staten van de Emittent per 30 september 2013.
10. De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen.

BIJLAGE A

INDEX

€	6	Groep	1, 73
2010 PD Aanpassingsrichtlijn	158	ING	1, 149
aanbieding van effecten aan het publiek	158	Inschrijvingsperiode	149
Agent	51, 70, 78	Interest Betaaldatum	55, 73
Agentovereenkomst	51, 70, 78	JLM Obligaties	154
Alternatief Clearingsysteem	52, 70	Joint Lead Manager	1, 149
Belastingen	60, 70	Joint Lead Managers	1, 149
Belgische Garant	81	KBC Bank	1, 149
Berekeningsagent	70	Kennisgeving van Controlewijziging	58, 73
Bevel	6	Kennisgeving van Uitoefening Garantie	79
BNP Paribas Fortis	1, 149	Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put	57, 73
Cash	70	La Lorraine Bakery Group NV	1
Cash Equivalente Middelen	70	La Lorraine Groep	1
Clearingovereenkomst	51, 70	LLBG	1
Clearingsysteem	2, 52, 70, 144	Materiële Dochtervennootschap	74
Clearstream, Luxembourg	2, 52, 70	MIN	76
Conformiteitsverklaring	70	Minimale Verkoopsperiode	153
Controle	71	NBB	2, 51, 74
Controlewijziging	71	Netto Financiële Schuld	74
Controlewijziging Besluiten	71	Nieuwe Kredietovereenkomst	29, 48
Controlewijziging Put Datum	71	Nominaal Bedrag	1
Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode	71	Nominale Waarde	25, 52, 74
Corresponderende Schuld	20, 69, 71	Noteringsagent	51, 74, 78
Dagtellingsbreuk	55, 71	N-Rekening	144
Deelnemende lidstaten	147	NYSE Alternext Brussels	74
Deelnemer	144	Obligatiehouders	51, 74
Desbetreffende Crediteurs	20, 69, 71	Obligaties	1, 51, 74, 78, 98
Dochtervennootschap	71	Onderling Overleg Handelend	71
EBITDA	71	Ontheffingsaanvraag	79
Emittent	1, 51, 72, 78	Openbaar Aanbod	1, 149
EU Spaarrichtlijn	45, 147	Parallele Schuld	20, 69, 74
EUR	6	Particuliere Beleggers	151
euro	6	Persoon	74
Euroclear	2, 52, 72	Persoonlijke Zekerheid	74
Exp	76	Plaatsingsovereenkomst	149
Financial Condition Step-down Change	72	Poolse Garant	82
Financial Condition Step-up Change	72	Prospectus	1, 79
Financial Services and Markets Act	158	Prospectusrichtlijn	1, 158
Financiële Tussenpersoon	3, 4, 9, 57, 72, 149	Prospectusverordening	1
FSMA	1	Prospectuswet	1
FTT	147	Put Terugbetalingsbedrag	74
Garant	51, 72, 78	QI Boek	154
Garanten	1, 51, 78	QI Overschot	155
Garanten Dekkingsvereiste	72	Rechthebbende Belegger	75
Garantenlijst	79	Referentieaandeelhouders	71
Garantie	51	Regels van het Clearingsysteem	52, 75
Garantie van de Obligaties	78	Regulation S	5, 159
Garantieverklaring	51, 72, 98	Reguliere Periode	55, 75
Geconsolideerde EBIT	73	Relevant Rechtsgebied	60, 76
Geconsolideerde EBITDA	73	Relevante Financiële Schulden	75
Geconsolideerde Materiële Nettowaarde	72	Relevante Kredietschulden	75
Gekwalificeerde Beleggers	151	Relevante Lidstaat	3, 157
Gezamenlijke Controle	71	Relevante Periode	76
Global Coordinator	1		

Relevante Personen	6
Relevante Schulden	76
Securities Act	5, 159
Standaard Interestvoet	55, 73
T	76
TARGET Systeem	76
Terugbetalingsvoet	76
Toegelaten Openbaar Aanbod	3
Toepasselijke Interestvoet	55, 76
Toetredingsaanvraag	79
Toezichthoudende Entiteit	76, 78
Totaal Nominaal Bedrag	152
Tsjechische Garant	82
Uitgiftedatum	25, 55, 76, 149

Uitgifteprijs	25, 151
Verantwoordelijke Personen	2
Verbonden	71
Vervaldatum	51, 76
Voorwaarde	79
Voorwaarden	2, 51, 79
Voorwaarden van de Obligaties	2
Wanprestatie	60, 76
Werkdag	76
Wetboek van vennootschappen	2
X-rekening	144
Zekerheid	77
Zekerheidsagent	20, 69, 77
Zekerheidsdocument	20, 69, 77

BIJLAGE B
FINANCIËLE STATEN

47	20/08/2012	BE 0412.382.632	44	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	12424.00245	CONSO 1.1

47				9	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0412.382.632	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING-OF VAN HET CONSORTIUM (1)(2) :

Vanobake

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Elisabethlaan**

Nr.: **143**

Postnummer: **9400**

Gemeente: **Ninove**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Dendermonde**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0412.382.632**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **29/06/2012**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/01/2011** tot **31/12/2011**

Vorig boekjaar van **1/01/2010** tot **31/12/2010**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet** (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de **BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS** van de consoliderende onderneming en van de **BEDRIJFSREVISOR(EN)** die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

THE MARBLE BVBA 0865.427.070

Berchemweg 131, 9700 Oudenaarde, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Van Nevel Luc

Berchemweg 131, 9700 Oudenaarde, België

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Totaal aantal neergelegde bladen: **33** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.7, 4.8.4, 4.9.4, 4.10.1, 4.18, 5, 6

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
GUIDO VANHERPE BVBA
Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

GUIDO VANHERPE BVBA 0457.565.925

Reinaertdreef 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Guido

Reinaertdreef 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België

BRECI BVBA 0877.538.709

Jachthorenlaan 27, 2980 Zoersel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Broeckaert Rudy

Jachthorenlaan 27, 2980 Zoersel, België

M&A Comm. VA 0867.330.151

Torfheidreedreef 23, 2970 Schilde, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Anthony

Torfheidreedreef 23, 2970 Schilde, België

BENC BVBA 0898.341.348

Marie Stevensstraat 9, 9800 Deinze, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Bruno

Marie Stevensstraat 9, 9800 Deinze, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Vanherpe Mathieu

Victor Van Malderenlaan 106, 1700 Dilbeek, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

BEDRIJFSREVISOR(EN)

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA 0431.088.289

Guldensporenpark 100 , bus K, 9820 Merelbeke, België

Mandaat : 30/06/2010- 30/06/2013

Lidmaatschapsnummer: B00023

Vertegenwoordigd door:

De Brabander Koen

Guldensporenpark 100, bus K, 9820 Merelbeke, België

Lidmaatschapsnummer: A01316

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>232.278</u>	<u>230.570</u>
Oprichtingskosten	4.7	20		
Immateriële vaste activa	4.8	21	8.805	10.687
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920	13.575	15.099
Materiële vaste activa	4.9	22/27	209.748	204.604
Terreinen en gebouwen.....		22	95.247	90.756
Installaties, machines en uitrusting.....		23	98.992	98.231
Meubilair en rollend materieel.....		24	8.363	8.068
Leasing en soortgelijke rechten.....		25		
Overige materiële vaste activa.....		26	754	2.580
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27	6.392	4.969
Financiële vaste activa	4.1-4	28	150	180
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen.....		99211		
Vorderingen.....		99212		
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	150	180
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284	128	158
Vorderingen.....		285/8	22	22
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>142.886</u>	<u>134.663</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29	2.020	1.051
Handelsvorderingen.....		290		591
Overige vorderingen.....		291	2.020	460
Actieve belastinglatenties.....		292		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	27.955	23.535
Vorraden (2).....		30/36	27.955	23.535
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	10.843	9.866
Goederen in bewerking.....		32	9	
Gereed product.....		33	9.854	7.665
Handelsgoederen.....		34	7.012	5.845
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36	237	159
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	97.239	96.885
Handelsvorderingen.....		40	74.588	79.385
Overige vorderingen.....		41	22.651	17.500
Geldbeleggingen		50/53	2.687	2.560
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53	2.687	2.560
Liquide middelen		54/58	11.405	8.979
Overlopende rekeningen		490/1	1.580	1.653
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	<u>375.164</u>	<u>365.233</u>

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	125.064	124.124
Kapitaal		10	51.156	51.156
Geplaatst kapitaal.....		100	51.156	51.156
Niet-opgevraagd kapitaal.....		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	58.855	55.590
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911	15.433	15.433
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912	-2.295	1.546
Kapitaalsubsidies		15	1.915	399
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	1.027	537
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	25.389	26.447
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	840	979
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....		160	64	363
Belastingen.....		161	250	250
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....		162		25
Overige risico's en kosten.....		163/5	526	341
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	24.549	25.468
SCHULDEN		17/49	223.684	214.125
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	140.452	128.391
Financiële schulden.....		170/4	140.303	128.391
Achtergestelde leningen.....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172	1	13
Kredietinstellingen.....		173	139.932	127.827
Overige leningen.....		174	370	551
Handelsschulden.....		175		
Leveranciers.....		1750		
Te betalen wissels.....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden.....		178/9	149	
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	82.257	84.918
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	3.035	3.071
Financiële schulden.....		43	1.378	3.426
Kredietinstellingen.....		430/8	1.378	1.941
Overige leningen.....		439		1.485
Handelsschulden.....		44	55.370	57.219
Leveranciers.....		440/4	55.370	57.219
Te betalen wissels.....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....		45	15.427	11.949
Belastingen.....		450/3	5.408	2.923
Bezoldigingen en sociale lasten.....		454/9	10.019	9.026
Overige schulden.....		47/48	7.047	9.253
Overlopende rekeningen		492/3	975	816
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	375.164	365.233

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	501.538	432.708
Omzet.....	4.14	70	479.849	412.136
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	2.473	410
Geproduceerde vaste activa.....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	19.216	20.162
Bedrijfskosten		60/64	481.579	412.569
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.....		60	252.883	196.879
Aankopen.....		600/8	254.143	197.190
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	-1.260	-311
Diensten en diverse goederen.....		61	113.591	101.995
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	81.122	77.365
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		630	28.901	29.458
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	619	131
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	174	-86
Andere bedrijfskosten.....		640/8	1.953	4.581
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9960	2.336	2.246
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	19.959	20.139
Financiële opbrengsten		75	3.050	1.958
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750	36	
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	235	786
Andere financiële opbrengsten.....		752/9	2.779	1.172
Financiële kosten		65	11.646	6.675
Kosten van schulden.....		650	6.011	5.169
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651	48	
Andere financiële kosten.....		652/9	5.587	1.506
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	11.363	15.422

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar		
Uitzonderlijke opbrengsten		76	841	1.171		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760				
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970				
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761				
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten.....		762				
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	815	1.091		
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9	26	80		
Uitzonderlijke kosten		66	1.344	154		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660	295	70		
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962				
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661				
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662				
Toevoegingen (terugnemingen)		(+)/(-)				
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663	256	4		
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8	793	80		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....		(-)	669			
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		(+)/(-)	9903	10.860	16.439	
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	1.230	1.512		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	723	820		
Belastingen op het resultaat		(+)/(-)	4.14	67/77	5.112	4.376
Belastingen.....		670/3	5.753	4.522		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	641	146		
Winst (verlies) van het boekjaar		(+)/(-)	9904	6.255	12.755	
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		(+)/(-)	9975			
Winstresultaten.....		99751				
Verliesresultaten.....		99651				
Geconsolideerde winst (verlies)		(+)/(-)	9976	6.255	12.755	
Waarvan:						
Aandeel van derden		(+)/(-)	99761	93	9	
Aandeel van de groep		(+)/(-)	99762	6.162	12.746	

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Peters Transport NV Industriepark Kolmen 1514 3570 Alken België 0414.640.851	I	100,00	0,00
La Lorraine NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0402.225.247	I	100,00	0,00
GFSC BVBA BVBA Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0425.553.945	I	100,00	0,00
Vanelor NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0435.367.276	I	100,00	0,00
Deli NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0422.571.986	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Ganda Molens NV Stropkaai 27 9000 Gent België 0400.030.770	I	100,00	0,00
Ukkelse Bakkerijen NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0449.570.848	I	100,00	0,00
Manshoven Vers NV Industriepark Kolmen 1514 3570 Alken België 0434.739.548	I	100,00	0,00
Boulangeries Derkenne-Couline NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0403.879.096	I	100,00	0,00
DKC Au Panier Gourmand NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0425.775.263	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Le Mitron NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0436.679.152	I	100,00	0,00
Franz NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0428.700.705	I	100,00	0,00
Brabomills NV Westkaai 1 2060 Antwerpen 6 België 0403.722.116	I	100,00	0,00
Dauphine Nederland BO Wilhelminastraat 9 6659 BW Wamel Nederland B	I	100,00	0,00
Les Trois Petits Fours CVBA Rue du Grand Champ 2 5380 Noville-les-Bois België 0421.736.303	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt**

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
PanESCO Europe NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0439.776.224	I	100,00	0,00
La Lorraine USA Inc BO South Wacker Drive 311, bus 325 60606 Chicago Illinois Verenigde Staten van Amerika	I	100,00	0,00
La Lorraine AS U Kozovy Hory 2748 27201 Kladno Tsjechië	I	100,00	0,00
Vanobake Polska BO Osiedle Sloneczne 16, bus 52 Crakow Polen	I	100,00	0,00
Woush Limited BO St. Ann's Road HA1 1JU Harrow Middlesex Verenigd Koninkrijk	I	77,36	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
La Lorraine AB BO Ranhammarsvägen 4, bus A 168 67 Bromma Zweden	I	51,00	0,00
La Lorraine Roemenië BO Laminorsîlor 151 Parc Industrial Reif 405100 Câmpia-turzii (Cluj) Roemenië	E	24,00	0,00
De gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt: Aandeelhoudersstructuur			
PanESCO Iberica BO Calle Vilamari 86-88 88015 Barcelona Spanje	I	70,00	70,00
Flanders Bakery NV Zandvoordestraat 501 8400 Oostende België 0863.953.363	I	100,00	100,00
Antwerp Bakery NV Toekomstlaan 16 2900 Schoten België 0438.206.804	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
C.M.M.G BVBA Avenue Blonden 44, bus 41 4000 Liège 1 België 0420.880.624	I	100,00	100,00
La Boulangerie Mosane NV Rue du passage d'eau 2 4400 Flémalle België 0451.512.927	I	100,00	100,00
Canmar NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0441.100.669	I	100,00	100,00
La Lorraine s.r.o. BO Korenícova 11 Bratislava Slovakije	I	100,00	0,00
La Lorraine Polska SP.Z.OO ul. Przemysłowa 1 05-100 Nowy Dwor Mazowiecki Polen	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*.

De NV Vanobake heeft voor de eerste maal een geconsolideerde jaarrekening opgesteld mbt het boekjaar 2007 (01/01/2007-31/12/2007).

Aangezien de NV Vanobake in bijna alle ondernemingen alle aandelen bezit werd geopteerd voor de integrale consolidatiemethode over de totaliteit van de bedrijven exclusief La Lorraine Roemenië. Ook wat betreft de maatschappijen Woush Ltd, La Lorraine Sweden en Panesco Iberica waar de holding respectievelijk maar 77.36%, 51,00% en 70,00% van de aandelen bezit.

La Lorraine Roemenië wordt proportioneel geconsolideerd.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit)*.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP principes.

Samenvatting van de waarderingsregels:

1. Positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar.

2. Immateriële Vaste Activa: De immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk "Goodwill" ; Deze goodwill wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar.

3. Materiele Vaste Activa:

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Deze aanschaffingsprijs omvat de initiële aankoopprijs, vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten. Uitgaven voor de herstelling van materiële vaste activa worden onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt. Ze worden echter wel geactiveerd indien ze resulteren in een verlenging van de levensduur van het desbetreffende materieel vast actief voor een periode van minimum 2 jaar.

De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, over de economische levensduur van het actief. De volgende lineaire afschrijvingspercentages worden toegepast:

- Gebouwen: 30 jaar ;
- Uitrusting en machines: 8 jaar ;
- Rollend materieel: 5 jaar ;
- Computermaterieel: 5 jaar ;
- Klein materieel: 3 jaar ;
- Meubilair: 10 jaar

4. Financiële vaste activa:

Deelnemingen opgenomen onder de financiële vaste activa omvatten de participaties in ondernemingen waarover de N.V. Vanobake geen controle uitoefent. Als er aanwijzingen zijn dat een deelneming in waarde is verminderd, worden de waarderingsregels voor bijzondere waardevermindering toegepast.

5. Voorraden:

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen zijn gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Goederen in bewerking en gereed product zijn gewaardeerd aan vervaardigingsprijs.

De voorraden worden gewaardeerd volgens de FIFO methode aan standaardkostprijs.

Indien de aanschaffingswaarde of de vervaardigingswaarde hoger is dan de netto verkoopwaarde, wordt de waardering tegen de lagere marktprijs toegepast.

6. Handelsvorderingen:

Handelsvorderingen worden opgenomen tegen de nominale opbrengstwaarde ; Op regelmatige basis wordt een evaluatie gedaan van de kredietwaardigheid van de klanten en worden ramingen gemaakt voor oninbare handelsvorderingen. Deze laatste worden opgenomen als operationele kost in de periode waarin ze worden geïdentificeerd.

7. Geldbeleggingen:

Deze geldbeleggingen omvatten grotendeels aandelen die werden aangekocht met de bedoeling om deze beschikbaar te houden voor verkoop, aangezien ze niet werden aangekocht om opbrengsten uit prijsschommelingen te genereren op korte termijn.

8. Transacties in vreemde deviezen:

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Op balansdatum worden deze omgerekend aan de slotkoers van kracht op de balansdatum. Winsten en verliezendie voortvloeien uit transacties in vreemde valuta worden opgenomen in de resultatenrekening.

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan gemiddelde jaarkoersen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op de balansdatum worden in de 'omrekeningsverschillen' onder de rubriek 'Eigen vermogen' opgenomen,

9. Uitgestelde belastingen:

Op het effect van de bedrijfs-economische aanpassingen worden uitgestelde belastinglatenties geboekt. De volgende belastingpercentages werden hierbij toegepast:

- België: 34% ;
- Polen: 22% ;
- Tsjechie: 19%

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	215
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	215	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	187
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071	5	
Teruggenomen	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt	8101	192	
Overboekingen van een post naar een andere	8111		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210		

CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	220
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	793	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	203	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8042	187	
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99812		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	997	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	187
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	123	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt	8102	187	
Overboekingen van een post naar een andere.....	(+)/(-) 8112	141	
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99832		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122	264	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>733</u>	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxxx	19.456
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8023	10	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	1.241	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8043	-187	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99813	-1.821	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	16.217	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8123P	xxxxxxxxxxxxxxx	8.830
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	795	
Teruggenomen.....	8083		
Verworven van derden	8093		
Afgeboekt	8103	706	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8113	-141	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99833	-731	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99843	98	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8123	8.145	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	<u>8.072</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxx	118.196
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	7.846	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	919	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8181		
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99851	-1.587	
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99861	634	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	124.170	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxx	124
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8241		
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99871		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	124	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxx	27.564
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	2.794	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt	8301	648	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8311		
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99891	-420	
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99901	-243	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	29.047	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	95.247	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	234.391
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	11.152	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8172	16.381	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	15.994	
Omrekeningsverschillen	99852	-3.507	
Andere wijzigingen	99862		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	241.649	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	72
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8212		
Verworven van derden.....	8222		
Afgeboekt.....	8232		
Overboekingen van een post naar een andere	8242		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	72	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	136.232
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8272	22.085	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden.....	8292		
Afgeboekt	8302	15.447	
Overboekingen van een post naar een andere	8312		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99892	-1.547	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99902	1.406	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322	142.729	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	98.992	

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	28.144
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	3.819	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8173	1.914	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99853	-60	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99863		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	29.989	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.076
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	3.051	
Teruggenomen.....	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt.....	8303	1.680	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8313		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99893	-34	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99903	213	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	21.626	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	8.363	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.485
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	156	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175	2.498	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855	-76	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	2.067	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.905
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	332	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt	8305	885	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895	-38	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	1.314	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	753	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.969
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8166	17.516	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8176		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8186	-15.994	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99856	-88	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8196	6.403	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8216		
Verworven van derden.....	8226		
Afgeboekt.....	8236		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar....	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8276	11	
Teruggenomen.....	8286		
Verworven van derden.....	8296		
Afgeboekt.....	8306		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8316		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar....	8326	11	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(27)	6.392	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXX	178
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	30	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	148	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8412		
Verworven van derden.....	8422		
Afgeboekt.....	8432		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXXXXXXXX	20
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8472		
Teruggenomen.....	8482		
Verworven van derden.....	8492		
Afgeboekt.....	8502		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	20	
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	XXXXXXXXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	<u>128</u>	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXX	22
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99952		
Overige..... (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	<u>22</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar.....	9910P	xxxxxxxxxxxxxxx	55.591
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	6.162	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003	-2.898	
Andere wijzigingen			
<i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Negatief belang van derden ten laste van reserves		-398	
Dividend		-2.500	
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar.....	(9910)	58.855	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.099
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021	812	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99031		
Afschrijvingen.....	99041	-2.336	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen.....	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071	13.575	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043		
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen.....	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.433
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen.....	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072	15.433	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen.....	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	3.035
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	12
Kredietinstellingen.....	8841	3.013
Overige leningen.....	8851	10
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.....	(42)	3.035

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	140.303
Achtergestelde leningen.....	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	1
Kredietinstellingen.....	8842	139.932
Overige leningen.....	8852	370
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels.....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	149
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar.....	8912	140.452

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen.....	8843	
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers.....	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.....	8913	

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE
OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**
(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	144.323
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8952	1
Kredietinstellingen.....	8962	144.322
Overige leningen.....	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers.....	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	144.323

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSRESULTATEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
<i>Totale omzet van de groep in België.....</i>	99083	332.559	310.716
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90901	2.525	2.484
Arbeiders.....	90911	1.831	1.834
Bedienden.....	90921	688	645
Directiepersoneel.....	90931	4	4
Anderen.....	90941	2	1
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	80.999	77.326
Pensioenen.....	99622	32	39
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....</i>	99081		1.478
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90902	31	
Arbeiders.....	90912	23	
Bedienden.....	90922	8	
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99623	91	
Pensioenen.....	99624		
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....</i>	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	167.003
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	
op wisselkoersen.....	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	
op wisselkoersen.....	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten**Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen**

Er is een lopend geschil tussen de Nederlandse Mededingingsautoriteit & de Belgische Mededingingsautoriteit en dochteronderneming Brabomills.(cfr. jaarverslag)

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

De groep dekt zich in tegen intrest- en wisselkoersrisico's. Per 31/12/2011 staan volgende contracten nog open:

Termijncontracten (deviezen):

- Gekochte deviezen: 13.793 kEUR
- Verkochte deviezen: 9.690 kEUR

IRS contracten:

- 75.000.000 CZK: 29/08/2008 - 31/08/2012
- 75.000.000 EUR: 17/12/2007 - 17/12/2014
- 88.000.000 EUR: 31/12/2014 - 17/12/2019

Negatieve marktwaarde IRS contracten: 10.308.974 EUR

Negatieve marktwaarde termijncontracten vreemde valuta: 168.149 EUR

Negatieve marktwaarde optiecontracten vreemde valuta: 96.673 EUR

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261		
Vorderingen			
Op meer dan één jaar.....	9291		
Op hoogstens één jaar.....	9301		
	9311		
Geldbeleggingen			
Aandelen.....	9321		
Vorderingen.....	9331		
	9341		
Schulden			
Op meer dan één jaar.....	9351		
Op hoogstens één jaar.....	9361		
	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9431		
Andere financiële opbrengsten.....	9441		
Kosten van schulden.....	9461		
Andere financiële kosten.....	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262		
Vorderingen			
Op meer dan één jaar.....	9292		
Op hoogstens één jaar.....	9302		
	9312		
Schulden			
Op meer dan één jaar.....	9352		
Op hoogstens één jaar.....	9362		
	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

Boekjaar

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	1.658
99098	
9505	140
95061	31
95062	
95063	13
9507	
95081	
95082	
95083	23

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

VANOBAKE
Naamloze Vennootschap
Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove
BTW BE 0412.382.632

Jaarverslag van de raad van bestuur van 29 juni 2012 aan de
jaarvergadering der aandeelhouders met betrekking tot de
Geconsolideerde Jaarrekening

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen, brengen wij u hiermede verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 aan uw goedkeuring voor te leggen.

1. Een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Vaste activa	232.277.716	Eigen vermogen	125.064.066
		Belang van derden	1.027.566
		Voorziening/Def Tax	25.388.592
Vlottende activa	142.886.584	Schulden	223.684.076
	-----		-----
Balanstotaal	<u>375.164.300</u>	Balanstotaal	<u>375.164.300</u>

Het resultaat over het jaar 2011 is als volgt samengesteld:

Bedrijfsresultaat	19.959.456
Financieel resultaat	-8.595.889
Uitzonderlijk resultaat	-503.389
Belastingen	-4.605.027

Winst van het boekjaar	6.255.151

Voor het besproken boekjaar bedraagt de liquiditeitsratio van de vennootschap :

$$\frac{\text{vlottende activa}}{\text{schulden op hoogstens 1 jaar}} = \frac{142.886.584}{82.256.797} = 1,74$$

De solvabiliteit van de vennootschap blijkt uit de verhouding tussen het eigen vermogen en het vreemd vermogen en geeft een ratio van 33 % voor het besproken boekjaar.

De risico's en onzekerheden van de vennootschap zijn de normale risico's en onzekerheden eigen aan een gewone bedrijfsvoering en eigen aan de voedingssector (zoals de evolutie van de grondstofprijzen, de problematiek van de voedselveiligheid en de afhankelijkheid van grote retailers).

2. Belangrijke gebeurtenissen na jaarafsluiting

Er hebben zich na de jaarafsluiting per 31 december 2011 geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Er doen zich geen omstandigheden voor die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Gelet op het specifieke karakter van de activiteiten van de vennootschap, werden geen werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

5. Bestaan van bijkantoren van de vennootschap

De vennootschap heeft geen bijkantoren opgericht, noch in België noch in het buitenland.

6. Tegenstrijdig belang

Niet van toepassing.

7. Bijzondere verrichtingen

Tijdens het boekjaar 2011 werd uitgifte gedaan van een warrant en aandelenoptieplan.

8. Inzake het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van activa, passiva, financiële positie en resultaat

- A. De doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast

De Raad van Bestuur heeft de beslissing genomen om de rente op 50% van het toegestane financiële krediet te gaan indekken; Dit werd dan ook uitgevoerd.

- B. Het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico,
C. liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Niet van toepassing.

9. Risico's en onzekerheden:

Als holdingmaatschappij zijn de risico's van de vennootschap direct verbonden aan de resultaten van de dochtervennootschappen.

Momenteel is een onderzoek lopende in Nederland en België door de mededingingscommissie.

Nederland:

De Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMA) heeft op 10 december 2009 een rapport uitgebracht tegen een groot aantal meelproducenten, waaronder Brabomills. In het rapport werd Brabomills verdacht van deelname aan een enkele voortdurende inbreuk tot stabilisatie van de Nederlandse meelmarkt. De beweerde betrokkenheid van Brabomills bestond concreet uit betrokken bij de volgende mededingingsbeperkende gedragingen:

- (1) niet-aanvalspect

- (2) BakeFive
- (3) UNO
- (4) Bakkersland.

In het Besluit van 16 december 2010 is de NMa tot de volgende conclusie gekomen: Brabomills is niet betrokken bij de enkele voortdurende inbreuk tot stabilisatie van de markt. Brabomills is evenmin betrokken geweest bij het niet aanvalspect, BakeFive en Bakkersland.

Brabomills wordt enkel nog verweten betrokken te zijn geweest bij de koop & ontmanteling van UNO in 2004. Dit kwalificeert de NMa nu (ook) als een afzonderlijke inbreuk van het Nederlands kartelverbod. De NMa heeft hiervoor een boete opgelegd van EUR 4.673.000.

Brabomills heeft op 24 januari 2011 tijdig bezwaar aangetekend tegen voornoemd besluit.

Tijdens de eerste trimester van 2012 heeft de Nma haar initiële besluitvorming bekrachtigd, ondanks het advies van de Adviescommissie Bezwaarschriften Mededingingswet om de opgelegde boetes te verminderen. Brabomills zal zijn bezwaar verder hard maken via een procedure van Beroep.

De Raad van Bestuur blijft van mening dat zij meer dan reële kans heeft om via de Beroepsprocedure de aantijgingen te weerleggen, en is bijgevolg niet van oordeel om een voorziening op te bouwen met uitzondering van een voorziening voor de verwachte advocaatkosten.

België:

Op 24 december 2010 heeft het Auditoraat bij de Belgische Mededingingsautoriteit een verslag uitgebracht tegen een aantal meelproducenten, waaronder Brabomills. In dat verslag wordt Brabomills verdacht van (i) uitwisseling van gevoelige informatie; (ii) klantenverdeling/niet aanvalspect en (iii) coördinatie van prijsstijgingen. Op te merken valt dat het Auditoraat zelf Brabomills een substantieel minder significante rol toedicht dan die van andere deelnemers in het kartel. Tevens dient opgemerkt te worden dat de beperkte rol van Brabomills in het Nederlands dossier tevens bekend is bij de Belgische Mededingingsautoriteiten.

Brabomills heeft haar memorie in antwoord op het verslag neergelegd op 16 mei 2011.

De beslissing van de Raad waarbij (i) de betrokkenheid van Brabomills al dan niet wordt vastgelegd en (ii) eventuele boetes worden opgelegd zal, wellicht, niet gewezen worden voor het einde van dit jaar.

Boetes kunnen maximaal 10% van de gehele Belgische omzet van Brabomills bedragen (exclusief groepsaankopen binnen België). De maximale

inschatting op basis van deze assumptie bedraagt 6,5 miljoen euro. In de praktijk zijn boetes substantieel lager.

Onder meer op basis van een grondige studie van deze dossiers en de raadplegingen met onze adviseurs, is de raad van bestuur van mening dat er tot op heden voldoende argumenten kunnen worden aangebracht om deze tenlastelegging af te weren. Deze argumenten hebben betrekking zowel op de procedure, als op het juridische en inhoudelijke vlak.

Gezien de voorgaande argumentatie, de relatieve zekerheid dat deze vorderingen niet of slechts in zeer beperkte mate ten uitvoer kunnen worden gelegd en het feit dat men wil vermijden dat de rechten van verdediging van de vennootschap worden geschaad, is de raad van bestuur van mening dat niet wordt voldaan aan de wettelijke criteria om over te gaan tot het boeken van een voorziening (art. 50 K.B. 30 januari 2001 laatst gewijzigd door het K.B. van 27 mei 2010). Door toevoeging van deze informatie bij de jaarrekening is de raad van bestuur overtuigd dat derden gepast en voldoende werden ingelicht volgens de huidige stand van de beide dossiers. De raad van bestuur is bovendien van mening dat in deze fase van de procedures, de financiële impact van deze geschillen de continuïteit van de vennootschap niet zal in gevaar brengen.

10. Commentaar bij het jaar 2011:

Vanobake heeft in 2011 zijn groei strategie verder kunnen uitbouwen, weliswaar met tijdelijk een stabilisering van de EBITDA. Dit laatste is hoofdzakelijk te wijten aan 2 factoren: een bepaalde groeivertraging bij een beperkt aantal klanten alsook een fase van groei-crisis in onze Tsjechische divisie. De volumegroei kon wel - zoals in vorige jaren - evenwichtig gerealiseerd worden binnen onze 2 belangrijkste geografische zones (West en Oost-Europa) alsook binnen onze 3 belangrijke subdivisies van de bakkerij-afdeling (ttz vers/diepvries/store-concepts). De Maalderij-divisie heeft haar volume ook lichtjes kunnen doen groeien in de Benelux markt.

Binnen de 'vers-afdeling' kon verder werk gemaakt worden van onze strategie van 'operational excellence' in al onze vers-plants. Op die manier slaagden we erin het rendement van elke vers-plant te verbeteren. Tevens werd zeer veel aandacht besteed aan de verdere optimalisatie en uniformisering van de kwaliteit van onze producten en logistieke dienstverlening.

Binnen de 'diepvries-afdeling' hebben onze belangrijke merken, Dauphine en Panesco, een verdere omzet- en marktaandeelgroei kunnen realiseren in hun respectievelijke marktsegmenten. Naast een positieve evolutie in West-Europa, zet Vanobake haar sterke expansie-strategie verder in Oost-Europa:

- In oktober 2011 kenden we een zeer succesvolle opstart van onze nieuwe joint-venture plant in Roemenië. De plant heeft in de eerste maanden haar volume en efficiëntie objectieven volledig gerealiseerd.
- In Polen kon een succesvolle 'turn-around' gerealiseerd worden van de organisatie. Hierdoor kon Polen haar volume en marge objectieven in de loop van het 2^{de} semester opnieuw in lijn brengen met het budget.
- Wel heeft onze Tsjechische divisie een belangrijk rendements- en marge verlies geleden in het 4^{de} kwartaal, vooral ten gevolge van opstartproblemen bij de installatie van een belangrijke nieuwe productielijn, alsook door een tijdelijk gebrek aan logistieke infrastructuur. Dit laatste leidt tot een te dure kost van logistiek outsourcing, hetgeen begin 2013 zal opgelost worden door de reeds gestarte bouw van een nieuw centraal warehouse.

De Store-concepts divisie (oa Panos) zet haar groei verder in al onze thuislanden, ttz Benelux alsook Tsjechië/Slovakije en Polen.

Tot slot heeft Vanobake in de loop van 2011 verder werk gemaakt van de versterking van de bovenbouw van haar organisatie, vooral door aanwerving van een versterkt management in Oost-Europa en door de installatie van een sterke Directie Comité. Op het vlak van de financiële covenants werden alle objectieven gerealiseerd, zodat onze financieringsenveloppe (clubdeal) kon uitgebreid worden teneinde onze gerichte expansie verder te financieren.

11. TOEKOMSTVERWACHTINGEN 2012

In 2012 blijft Vanobake zich toelagen op de verdere groei en expansiemogelijkheden van haar strategische peilers.

Binnen de 'vers' afdeling werd in maart 2012 de overname gerealiseerd van de regionale vers-bakkerij Paverko in Brugge. Door deze overname kon La Lorraine Bakery Group haar te laag marktaandeel in West-Vlaanderen op een normaal peil brengen. Dankzij deze overname beschikt La Lorraine nu over een nog meer gebalanceerd productie en logistiek systeem, ten dienste van haar vers-klanten.

Voor 'Diepvries' zullen Dauphine en Panesco hun groei-objectieven verder realiseren vooral via marktaandeelwinst. De sleutels tot succes blijven een sterke product-innovatie en een steeds performanter wordend operationeel productie en logistiek systeem.

Binnen de diepvries-afdeling zullen vooral de volgende belangrijke uitdagingen moeten aangepakt worden in 2012:

- De Tsjechische organisatie maximaal ondersteunen teneinde in een overgangsfase naar een nieuw diepvries warehouse, haar kosten

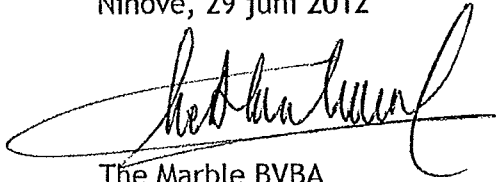
optimaal te beheersen en haar blijvende groei op een evenwichtige manier aan te sturen. Intussen werd de organisatie-structuur al deels aangepast aan de nieuwe uitdagingen van het bedrijf. Eveneens in Tsjechië start een nieuwe productielijn voor viennoiserie producten op, hetgeen zorgt voor een belangrijke bijkomende uitdaging voor de plant organisatie

- In de andere landen wordt vooral werk gemaakt van een verdere marktaandeel acquisitie en het gericht betreden van nieuwe markten in Oost-Europa.
- In Roemenië verloopt de groei- en rendementsopbouw van de nieuwe plant en sales organisatie naar wens.

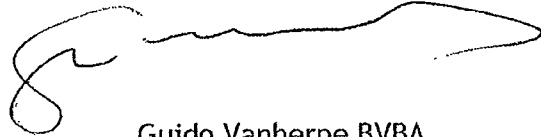
Als belangrijkste bedreiging blijft de volatiliteit van de grondstoffen- en energieprijzen bestaan. Vooral de onzekere internationale prijs-situatie voor graan (en andere gerelateerde voedingsgewassen) zorgt voor een zeker mate van onzekerheid voor de resultaten van het 2^{de} semester van 2012.

Tenslotte verzoeken wij u kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

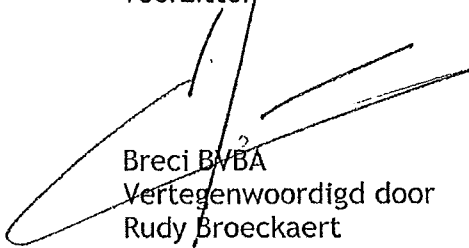
Ninove, 29 juni 2012



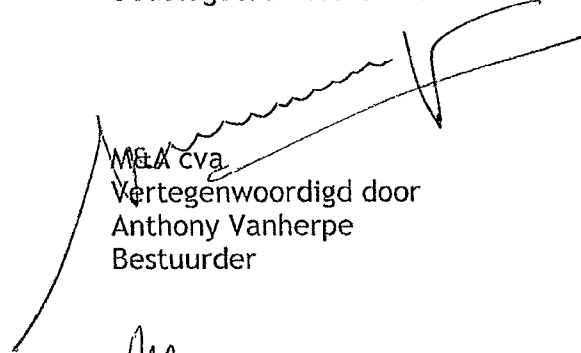
The Marble BVBA
Vertegenwoordigd door
Luc Van Nevel
Voorzitter



Guido Vanherpe BVBA
Vertegenwoordigd door
Guido Vanherpe
Gedelegeerd Bestuurder



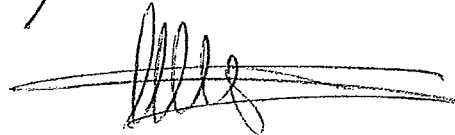
Breci BVBA
Vertegenwoordigd door
Rudy Broeckaert
Bestuurder



ME A cva
Vertegenwoordigd door
Anthony Vanherpe
Bestuurder



BENC BVBA
Vertegenwoordigd door
Vanherpe Bruno
Bestuurder



Vanherpe Mathieu
Bestuurder



Tel. : +32 (0)9 210 54 10
Fax : +32 (0)9 232 43 40
www.bdo.be

Axxes Business Park
Guldensporenpark 100 - blok K
B-9820 Merelbeke (Gent)

VANOBAKE NV

**Verslag van de commissaris aan de
algemene vergadering der aandeelhouders
over de geconsolideerde jaarrekening over het
boekjaar afgesloten op 31 december 2011**

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA / BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, a limited liability company incorporated in Belgium, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Vanobake NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Vanobake NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 375.164 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van 6.255 kEUR. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben zij de onderliggende financiële staten van deze filialen in het kader van de opname in de consolidatie geattesteerd.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat. Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.



Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

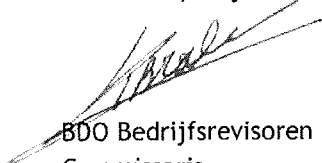
Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen, behalve dat de geconsolideerde jaarrekening en het geconsolideerd jaarverslag ons niet werden overgemaakt binnen de gestelde termijnen voorzien in artikel 143 van het Wetboek van vennootschappen waardoor de termijnen inzake de terbeschikkingstelling van het commissarisverslag aan de algemene vergadering voorzien in artikel 533 van het Wetboek van vennootschappen niet gerespecteerd konden worden.

Merelbeke, 29 juni 2012



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Koen De Brabander

47	17/09/2013	BE 0412.382.632	43	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	13585.00252	CONSO 1.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM (1)(2) :

Vanobake

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Elisabethlaan**

Nr.: **143**

Postnummer: **9400**

Gemeente: **Ninove**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Dendermonde**

Internetadres (3):

Ondernemingsnummer: **0412.382.632**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **24/06/2013**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/01/2012** tot **31/12/2012**

Vorig boekjaar van **1/01/2011** tot **31/12/2011**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet** (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

THE MARBLE BVBA 0865.427.070

Berchemweg 131, 9700 Oudenaarde, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Van Nevel Luc

Berchemweg 131, 9700 Oudenaarde, België

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Totaal aantal neergelegde bladen: **33** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.7, 4.8.1, 4.8.4, 4.9.4, 4.10.1, 5, 6

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

GUIDO VANHERPE BVBA

Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

GUIDO VANHERPE BVBA 0457.565.925

Reinaertdreef 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Guido

Reinaertdreef 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België

BRECI BVBA 0877.538.709

Jachthorenlaan 27, 2980 Zoersel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Broeckaert Rudy

Jachthorenlaan 27, 2980 Zoersel, België

M&A Comm. VA 0867.330.151

Torfheidedreef 23, 2970 Schilde, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Anthony

Torfheidedreef 23, 2970 Schilde, België

BENC BVBA 0898.341.348

Marie Stevensstraat 9, 9800 Deinze, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Vertegenwoordigd door:

Vanherpe Bruno

Marie Stevensstraat 9, 9800 Deinze, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Vanherpe Mathieu

Victor Van Malderenlaan 106, 1700 Dilbeek, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

BEDRIJFSREVISOR(EN)

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Venn. CVBA 0431.088.289

Guldensporenpark 100 , bus K, 9820 Merelbeke, België

Mandaat : 30/06/2010- 24/06/2013

Lidmaatschapsnummer: B00023

Vertegenwoordigd door:

De Brabander Koen

Guldensporenpark 100, bus K, 9820 Merelbeke, België

Lidmaatschapsnummer: A01316

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>246.606</u>	<u>232.278</u>
Oprichtingskosten.....	4.7	20	65	
Immateriële vaste activa.....	4.8	21	8.579	8.805
Positieve consolidatieverschillen.....	4.12	9920	15.470	13.575
Materiële vaste activa	4.9	22/27	222.323	209.748
Terreinen en gebouwen.....		22	95.685	95.247
Installaties, machines en uitrusting.....		23	97.930	98.992
Meubilair en rollend materieel.....		24	8.456	8.363
Leasing en soortgelijke rechten.....		25		
Overige materiële vaste activa.....		26	8.472	754
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27	11.780	6.392
Financiële vaste activa	4.1-4	28	169	150
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen.....		99211		
Vorderingen.....		99212		
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	169	150
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284	128	128
Vorderingen.....		285/8	41	22
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>165.745</u>	<u>142.886</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29	1.281	2.020
Handelsvorderingen.....		290		
Overige vorderingen.....		291	1.281	2.020
Actieve belastingslatenties.....		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	33.547	27.955
Voorraden (2).....		30/36	33.547	27.955
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	17.060	10.843
Goederen in bewerking.....		32	7	9
Gereed product.....		33	10.493	9.854
Handelsgoederen.....		34	5.987	7.012
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36		237
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	110.619	97.239
Handelsvorderingen.....		40	95.540	74.588
Overige vorderingen.....		41	15.079	22.651
Geldbeleggingen		50/53	2.965	2.687
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53	2.965	2.687
Liquide middelen		54/58	13.790	11.405
Overlopende rekeningen		490/1	3.543	1.580
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	412.351	375.164

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	132.446	125.064
Kapitaal		10	51.156	51.156
Geplaatst kapitaal.....		100	51.156	51.156
Niet-opgevraagd kapitaal.....		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	65.392	58.855
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911	15.322	15.433
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912	-1.101	-2.295
Kapitaalsubsidies		15	1.677	1.915
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	565	1.027
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	26.139	25.389
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	2.533	840
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....		160	479	64
Belastingen.....		161	250	250
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....		162	10	
Overige risico's en kosten.....		163/5	1.794	526
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	23.606	24.549
SCHULDEN		17/49	253.201	223.684
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	146.466	140.452
Financiële schulden.....		170/4	142.900	140.303
Achtergestelde leningen.....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172	51	1
Kredietinstellingen.....		173	142.365	139.932
Overige leningen.....		174	484	370
Handelsschulden.....		175		
Leveranciers.....		1750		
Te betalen wissels.....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden.....		178/9	3.566	149
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	106.226	82.257
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	5.076	3.035
Financiële schulden.....		43	2.171	1.378
Kredietinstellingen.....		430/8	1.890	1.378
Overige leningen.....		439	281	
Handelsschulden.....		44	71.678	55.370
Leveranciers.....		440/4	71.678	55.370
Te betalen wissels.....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....		45	17.365	15.427
Belastingen.....		450/3	5.632	5.408
Bezoldigingen en sociale lasten.....		454/9	11.733	10.019
Overige schulden.....		47/48	9.936	7.047
Overlopende rekeningen		492/3	509	975
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	412.351	375.164

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	536.261	501.538
Omzet.....	4.14	70	513.400	479.849
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering(+)/(-)		71	1.086	2.473
Geproduceerde vaste activa.....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	21.775	19.216
Bedrijfskosten		60/64	515.015	481.579
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	262.515	252.883
Aankopen.....		600/8	267.829	254.143
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	-5.314	-1.260
Diensten en diverse goederen.....		61	124.814	113.591
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	86.713	81.122
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	32.126	28.901
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	294	619
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	252	174
Andere bedrijfskosten		640/8	3.263	1.953
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	5.038	2.336
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	21.246	19.959
Financiële opbrengsten		75	3.735	3.050
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750	33	36
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	51	235
Andere financiële opbrengsten		752/9	3.651	2.779
Financiële kosten		65	8.573	11.646
Kosten van schulden.....		650	6.092	6.011
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651		48
Andere financiële kosten		652/9	2.481	5.587
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	16.408	11.363

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	20	841
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten.....		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	10	815
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9	10	26
Uitzonderlijke kosten		66	1.787	1.344
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660	146	295
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662	1.319	
Toevoegingen (terugnemingen)	(+)/(-)			
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663	211	256
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8	111	793
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....	(-)	669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	(+)/(-)	9903	14.641	10.860
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	1.847	1.230
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	948	723
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	4.14	67/77	6.972
Belastingen.....		670/3	6.973	5.753
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	1	641
Winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	8.568	6.255
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	(+)/(-)	9975		
Winstresultaten.....		99751		
Verliesresultaten.....		99651		
Geconsolideerde winst (verlies)	(+)/(-)	9976	8.568	6.255
Waarvan:				
Aandeel van derden	(+)/(-)	99761	30	93
Aandeel van de groep	(+)/(-)	99762	8.538	6.162

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Peters Transport NV Industriepark Kolmen 1514 3570 Alken België 0414.640.851	I	100,00	0,00
La Lorraine NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0402.225.247	I	100,00	0,00
GFSC BVBA Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0425.553.945	I	100,00	0,00
Vanelor NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0435.367.276	I	100,00	0,00
Deli NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0422.571.986	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Ganda Molens NV Stropkaai 27 9000 Gent België 0400.030.770	I	100,00	0,00
Ukkelse Bakkerijen NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0449.570.848	I	100,00	0,00
Manshoven Vers NV Industriepark Kolmen 1514 3570 Alken België 0434.739.548	I	100,00	0,00
Boulangeries Derkenne-Couline NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0403.879.096	I	100,00	0,00
Franz NV Rue Champ de Tignée 7 4671 Barchon België 0428.700.705	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Brabomills NV Westkaai 1 2060 Antwerpen 6 België 0403.722.116	I	100,00	0,00
Dauphine Nederland BO Wilhelminastraat 9 6659 BW Wamel Nederland B	I	100,00	0,00
Les Trois Petits Fours CVBA Rue du Grand Champ 2 5380 Noville-les-Bois België 0421.736.303	I	100,00	0,00
PanESCO Europe NV Joseph Cardijnstraat 52 9420 Erpe-Mere België 0439.776.224	I	100,00	0,00
La Lorraine USA Inc BO South Wacker Drive 311, bus 325 60606 Chicago Illinois Verenigde Staten van Amerika	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
La Lorraine AS U Kozovy Hory 2748 27201 Kladno Tsjechische Republiek	I	100,00	0,00
Vanobake Polska BO Osiedle Sloneczne 16, bus 52 Crakow Polen	I	100,00	0,00
Delta Piekarnie Polska BO Osiedle Sloneczne 16, bus 52 Crakow Polen	I	99,90	0,00
Woush Limited BO St. Ann's Road HA1 1JU Harrow Middlesex Verenigd Koninkrijk	I	77,36	0,00
La Lorraine AB BO Ranhammarsvägen 4, bus A 168 67 Bromma Zweden	I	51,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
<p>La Lorraine Roemenië BO Laminorstilor 151 Parc Industrial Reif 405100 Câmpia-turzii (Cluj) Roemenië</p> <p>De gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt:</p>	E	24,00	0,00
<p>Panesco Iberica BO Calle Vilamari 86-88 88015 Barcelona Spanje</p>	I	70,00	70,00
<p>Flanders Bakery NV Zandvoordestraat 501 8400 Oostende België 0863.953.363</p>	I	100,00	100,00
<p>Antwerp Bakery NV Toekomstlaan 16 2900 Schoten België 0438.206.804</p>	I	100,00	0,00
<p>Canmar NV Elisabethlaan 143 9400 Ninove België 0441.100.669</p>	I	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
La Lorraine s.r.o. BO Korenicova 11 Bratislava Slovaakse Republiek	I	100,00	0,00
PAVERKO NV Wittemolenstraat 25 8200 Sint-Andries België 0451.856.187	I	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*.

De NV Vanobake heeft voor de eerste maal een geconsolideerde jaarrekening opgesteld mbt het boekjaar 2007 (01/01/2007-31/12/2007).

Aangezien de NV Vanobake in bijna alle ondernemingen alle aandelen bezit werd geopteerd voor de integrale consolidatiemethode over de totaliteit van de bedrijven exclusief La Lorraine Roemenië. Ook wat betreft de maatschappijen Woush Ltd, La Lorraine Sweden en Panesco Iberica waar de holding respectievelijk maar 77.36%, 51,00% en 70,00% van de aandelen bezit.

La Lorraine Roemenië wordt proportioneel geconsolideerd.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit)*.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP principes.

Samenvatting van de waarderingsregels:

1. Positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar.

2. Immateriele Vaste Activa: De immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk "Goodwill"; Deze goodwill wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar.

3. Materiele Vaste Activa:

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Deze aanschaffingsprijs omvat de initiële aankoopprijs, vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten. Uitgaven voor de herstelling van materiële vaste activa worden onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt. Ze worden echter wel geactiveerd indien ze resulteren in een verlenging van de levensduur van het desbetreffende materieel vaste actief voor een periode van minimum 2 jaar.

De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, over de economische levensduur van het actief. De volgende lineaire afschrijvingspercentages worden toegepast:

- Gebouwen: 30 jaar ;
- Uitrusting en machines: 8 jaar ;
- Rollend materieel: 5 jaar ;
- Computermaterieel: 5 jaar ;
- Klein materieel: 3 jaar ;
- Meubilair: 10 jaar

4. Financiële vaste activa:

Deelnemingen opgenomen onder de financiële vaste activa omvatten de participaties in ondernemingen waarover de N.V. Vanobake geen controle uitoefent. Als er aanwijzingen zijn dat een deelneming in waarde is verminderd, worden de waarderingsregels voor bijzondere waardevermindering toegepast.

5. Voorraden:

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen zijn gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Goederen in bewerking en gereed product zijn gewaardeerd aan vervaardigingsprijs.

De voorraden worden gewaardeerd volgens de FIFO methode aan standaardkostprijs.

Indien de aanschaffingswaarde of de vervaardigingswaarde hoger is dan de netto verkoopwaarde, wordt de waardering tegen de lagere marktprijs toegepast.

6. Handelsvorderingen:

Handelsvorderingen worden opgenomen tegen de nominale opbrengstwaarde; Op regelmatige basis wordt een evaluatie gedaan van de kredietwaardigheid van de klanten en worden ramingen gemaakt voor oninbare handelsvorderingen. Deze laatste worden opgenomen als operationele kost in de periode waarin ze worden geïdentificeerd.

7. Geldbeleggingen:

Deze geldbeleggingen omvatten grotendeels aandelen die werden aangekocht met de bedoeling om deze beschikbaar te houden voor verkoop, aangezien ze niet werden aangekocht om opbrengsten uit prijschommelingen te genereren op korte termijn.

8. Transacties in vreemde deviezen:

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Op balansdatum worden deze omgerekend aan de slotkoers van kracht op de balansdatum. Winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden opgenomen in de resultatenrekening.

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse activiteiten worden omgezet naar euro aan gemiddelde jaarkoersen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeiend uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op de balansdatum worden in de 'omrekeningsverschillen' onder de rubriek 'Eigen vermogen' opgenomen,

9. Uitgestelde belastingen:

Op het effect van de bedrijfseconomische aanpassingen worden uitgestelde belastinglatenties geboekt. De volgende belastingpercentages werden hierbij toegepast:

- België: 34%;
- Polen: 22% ;
- Tsjechie: 19%

CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	997
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	34	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere	8042		
Omrekeningsverschillen.....	99812	5	
Andere wijzigingen.....	99822	458	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	1.494	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	264
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	210	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt	8102		
Overboekingen van een post naar een andere.....	8112		
Omrekeningsverschillen.....	99832	5	
Andere wijzigingen.....	99842	357	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122	836	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	658	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	16.217
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8043		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99813	1.409	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	17.626	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.145
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	865	
Teruggenomen.....	8083		
Verworven van derden	8093		
Afgeboekt	8103		
Overgeboekt van een post naar een andere	8113	(+)/(-)	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99843	695	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8123	9.705	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	<u>7.921</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	124.170
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	2.717	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171		
Overboekingen van een post naar een andere	8181	842	
Omrekeningsverschillen.....	99851	1.294	
Andere wijzigingen.....	99861	554	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	129.577	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	124
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere	8241		
Omrekeningsverschillen.....	99871		
Andere wijzigingen.....	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	124	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	28.401
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	4.818	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt	8301		
Overboekingen van een post naar een andere	8311	140	
Omrekeningsverschillen.....	99891	341	
Andere wijzigingen.....	99901	316	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	34.016	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	95.685	

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	241.649
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	20.395	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	1.309	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	-3.213	
Omrekeningsverschillen	99852	3.087	
Andere wijzigingen	99862	5.687	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	266.296	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	72
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	72	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	142.729
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	21.769	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden.....	8292		
Afgeboekt	8302	1.845	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8312	-741	
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99892	1.480	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99902	5.046	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322	168.438	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	97.930	

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	29.989
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	3.173	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8173	1.309	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99853	369	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99863	181	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	32.403	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21.625
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	3.056	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt	8303	1.232	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8313		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99893	366	
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99903	132	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	23.947	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	8.456	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.067
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	6.881	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175	42	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	2.371	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855	12	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865	1.704	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	12.993	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.313
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	1.555	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt	8305	8	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315	601	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905	1.060	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	4.521	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	8.472	

ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.403
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8166	5.223	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8176		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8186		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99856	166	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	11.792	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8216		
Verworven van derden.....	8226		
Afgeboekt	8236		
Overboekingen van een post naar een andere	8246		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8276		
Teruggenomen.....	8286		
Verworven van derden.....	8296		
Afgeboekt	8306		
Overboekingen van een post naar een andere	8316		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99906	1	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	12	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	11.780	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	148
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8372		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	148	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8412	1	
Verworven van derden.....	8422		
Afgeboekt	8432		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	1	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden.....	8492		
Afgeboekt	8502		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	20	
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	129	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	22
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8582	19	
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99952		
Overige..... (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	41	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxxx	58.855
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	8.538	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003	-2.000	
Andere wijzigingen			
<i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Dividenduitkering		-2.000	
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	65.393	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxxxx	13.575
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021	7.044	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99031		
Afschrijvingen.....	99041	-5.038	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen.....	99061	-111	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071	15.470	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043		
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen.....	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.433
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen.....	99062	-111	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072	15.322	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen.....	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	5.076
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	56
Kredietinstellingen.....	8841	3.445
Overige leningen.....	8851	1.575
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.....	(42)	5.076

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	142.900
Achtergestelde leningen.....	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	51
Kredietinstellingen.....	8842	142.365
Overige leningen.....	8852	484
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels.....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	3.566
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar....	8912	146.466

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen.....	8843	
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers.....	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.....	8913	

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE
OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	149.056
Achtergestelde leningen.....	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8952	106
Kredietinstellingen.....	8962	147.700
Overige leningen.....	8972	1.250
Handelsschulden	8982	
Leveranciers.....	8992	
Te betalen wissels.....	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaARBord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	149.056

RESULTATEN**BEDRIJFSRESULTATEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Totale omzet van de groep in België.....**GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN****Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen****Gemiddeld personeelsbestand**.....

Arbeiders.....

Bedienden

Directiepersoneel.....

Anderen.....

Personeelskosten

Bezoldigingen en sociale lasten.....

Pensioenen.....

Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....**Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen****Gemiddeld personeelsbestand**.....

Arbeiders.....

Bedienden

Directiepersoneel.....

Anderen.....

Personeelskosten

Bezoldigingen en sociale lasten

Pensioenen.....

Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....**UITZONDERLIJKE RESULTATEN****Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft****Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99083	334.681	332.559
90901	2.533	2.525
90911	1.861	1.831
90921	666	688
90931	4	4
90941	2	2
99621	86.479	80.999
99622		32
99081		
90902	51	31
90912	39	23
90922	12	8
90932		
90942		
99623	234	91
99624		
99082		

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	204.003
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	
op wisselkoersen.....	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	
op wisselkoersen.....	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten**Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen**

Er is een lopend geschil tussen de Nederlandse Mededingingsautoriteit & de Belgische Mededingingsautoriteit en dochteronderneming Brabomills.(cfr. jaarverslag)

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

De groep dekt zich in tegen intrest,grondstof- en wisselkoersrisico's. Per 31/12/2012 staan volgende contracten nog open:

Aankoopcontracten grondstoffen : 19.385 KEUR

Termijncontracten (deviezen):

- Gekochte deviezen: 1.716 KEUR

- Verkochte deviezen: 1.038 KEUR

IRS contracten: 140 milj EUR waarvan 75 milj met vervaldatum eind 2014 en 65 milj met vervaldatum eind 2019

Negatieve marktwaarde IRS contracten: 16.066 KEUR

Negatieve marktwaarde optiecontracten vreemde valuta: 47 KEUR

Negatieve marktwaarde grondstofindekkingen:1.447 KEUR

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9261		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9291		
Op hoogstens één jaar.....	9301		
	9311		
Geldbeleggingen.....			
Aandelen.....	9321		
Vorderingen.....	9331		
	9341		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9351		
Op hoogstens één jaar.....	9361		
	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen.....	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9431		
Andere financiële opbrengsten.....	9441		
Kosten van schulden.....	9461		
Andere financiële kosten.....	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9262		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9292		
Op hoogstens één jaar.....	9302		
	9312		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9352		
Op hoogstens één jaar.....	9362		
	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

Boekjaar

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.

FINANCIELE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	1.821
99098	
9505	100
95061	1
95062	
95063	10
9507	51
95081	1
95082	
95083	1

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN

intrestindekkingen
grondstofindekkingen
optiecontracten

Boekjaar
-16.069
-1.447
-47



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Vanobake NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Vanobake NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 412.351 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van 8.568 kEUR. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben zij de onderliggende financiële staten van deze filialen in het kader van de opname in de consolidatie geattesteerd.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat. Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.



Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen, behalve dat de geconsolideerde jaarrekening en het geconsolideerd jaarverslag ons niet werden overgemaakt binnen de gestelde termijnen voorzien in artikel 143 van het Wetboek van vennootschappen waardoor de termijnen inzake de terbeschikkingstelling van het commissarisverslag aan de algemene vergadering voorzien in artikel 533 van het Wetboek van vennootschappen niet gerespecteerd konden worden.

Merelbeke, 24 juni 2013

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Koen De Brabander

VANOBAKE
Naamloze Vennootschap
Elisabethlaan 143 te 9400 Ninove
BTW BE 0412.382.632

Jaarverslag van de raad van bestuur van 24 juni 2013 aan de jaarvergadering der aandeelhouders met betrekking tot de Geconsolideerde Jaarrekening
--

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen, brengen wij u hiermede verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 aan uw goedkeuring voor te leggen.

1. Een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Vaste activa	246.606.654	Eigen vermogen	132.446.307
		Belang van derden	565.100
		Voorziening/Def Tax	26.138.938
Vlottende activa	165.744.662	Schulden	253.200.971
	-----		-----
Balanstotaal	<u>412.351.316</u>	Balanstotaal	<u>412.351.316</u>

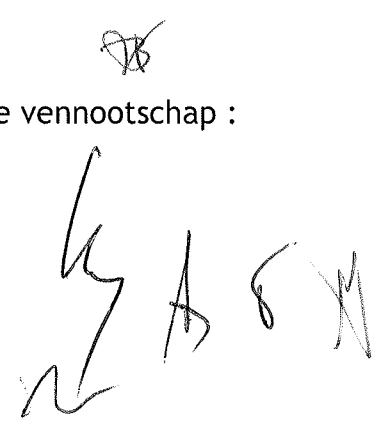
Het resultaat over het jaar 2012 is als volgt samengesteld:

Bedrijfsresultaat	21.245.706
Financieel resultaat	-4.838.179
Uitzonderlijk resultaat	-1.766.757
Belastingen	-6.072.677

Winst van het boekjaar	8.568.093
Aandeel van de groep	

Voor het besproken boekjaar bedraagt de liquiditeitsratio van de vennootschap :

$$\frac{\text{vlottende activa}}{\text{schulden op hoogstens 1 jaar}} = \frac{165.744.662}{106.225.737} = 1,56$$



De solvabiliteit van de vennootschap blijkt uit de verhouding tussen het eigen vermogen en het totaal vermogen en geeft een ratio van 32% voor het besproken boekjaar.

De risico's en onzekerheden van de vennootschap zijn de normale risico's en onzekerheden eigen aan een gewone bedrijfsvoering en eigen aan de voedingssector (zoals de evolutie van de grondstofprijzen, de problematiek van de voedselveiligheid en de groeiende concentratie van grote retailers).

2. Belangrijke gebeurtenissen na jaarafsluiting

Er hebben zich na de jaarafsluiting per 31 december 2012 geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Er doen zich geen omstandigheden voor die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

4. Onderzoek en ontwikkeling

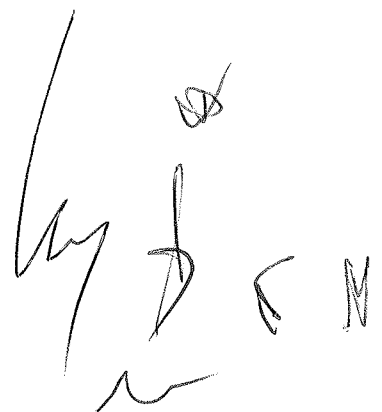
Gelet op het specifieke karakter van de activiteiten van de vennootschap, werden geen werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

5. Bestaan van bijkantoren van de vennootschap

De vennootschap heeft geen bijkantoren opgericht, noch in België noch in het buitenland.

6. Tegenstrijdig belang

Niet van toepassing.

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is a cursive name, and there are several initials and marks scattered around it.

7. Bijzondere verrichtingen

Niet van toepassing

8. Inzake het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van activa, passiva, financiële positie en resultaat

- A. De doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast

Tijdens het jaar 2012 werden enkele indekkingen afgesloten mbt aankoop/verkoop van deviezen en werden gezien de volatiliteit indekkingen afgesloten mbt de aankoop van tarwe.

- B. Het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, Niet van toepassing

- C. Liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico
De vennootschap zal pro-actief haar financiële schulden hernegotieren, gezien de deal met een consortium aan banken komt te vervallen in december 2014.

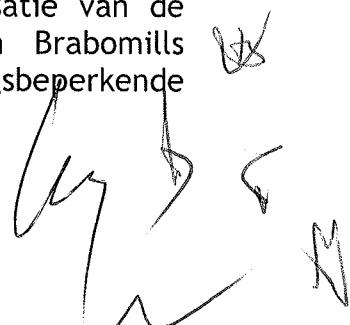
9. Risico's en onzekerheden:

Als holdingmaatschappij zijn de risico's van de vennootschap direct verbonden aan de resultaten van de dochtervennootschappen.

Momenteel is een onderzoek lopende in Nederland en België door de mededingingscommissie.

Nederland:

De Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMA) heeft op 10 december 2009 een rapport uitgebracht tegen een groot aantal meelproducenten, waaronder Brabomills. In het rapport werd Brabomills verdacht van deelname aan een enkele voortdurende inbreuk tot stabilisatie van de Nederlandse meelmarkt. De beweerde betrokkenheid van Brabomills bestond concreet uit betrokken bij de volgende mededingingsbeperkende gedragingen:

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

- (1) niet-aanvalspect
- (2) BakeFive
- (3) UNO
- (4) Bakkersland.

In het Besluit van 16 december 2010 is de NMa tot de volgende conclusie gekomen: Brabomills is niet betrokken bij de voortdurende inbreuk tot stabilisatie van de markt. Brabomills is evenmin betrokken geweest bij het niet aanvalspect, BakeFive en Bakkersland.

Brabomills wordt enkel nog verweten betrokken te zijn geweest bij de koop & ontmanteling van UNO in 2004. Dit kwalificeert de NMa nu (ook) als een afzonderlijke inbreuk van het Nederlands kartelverbod. De NMa heeft hiervoor een boete opgelegd van EUR 4.673.000.

Brabomills heeft op 24 januari 2011 tijdig bezwaar aangetekend tegen voornoemd besluit.

Tijdens de eerste trimester van 2012 heeft de NMa haar initiële besluitvorming bekrachtigd, ondanks het advies van de Adviescommissie Bezwaarschriften Mededingingswet om de opgelegde boetes te verminderen. Brabomills zal zijn bezwaar verder hard maken via een procedure van Beroep.

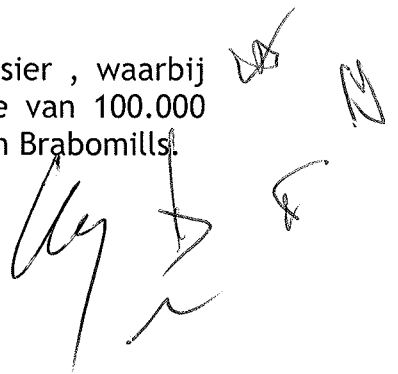
De Raad van Bestuur blijft van mening dat zij meer dan reële kans heeft om via de Beroepsprocedure de aantijgingen te weerleggen, en is bijgevolg niet van oordeel om een voorziening op te bouwen met uitzondering van een voorziening voor de verwachte advocaatkosten.

België:

Op 24 december 2010 heeft het Auditoraat bij de Belgische Mededingingsautoriteit een verslag uitgebracht tegen een aantal meelproducenten, waaronder Brabomills. In dat verslag wordt Brabomills verdacht van (i) uitwisseling van gevoelige informatie; (ii) klantenverdeling/niet aanvalspect en (iii) coördinatie van prijsstijgingen. Op te merken valt dat het Auditoraat zelf Brabomills een substantieel minder significante rol toedicht dan die van andere deelnemers in het kartel. Tevens dient opgemerkt te worden dat de beperkte rol van Brabomills in het Nederlands dossier tevens bekend is bij de Belgische Mededingingsautoriteiten.

Brabomills heeft haar memorie in antwoord op het verslag neergelegd op 16 mei 2011.

Recentelijk werd een uitspraak gedaan in het Belgische dossier, waarbij Brabomills werd veroordeeld tot het betalen van een boete van 100.000 euro. Deze kost is opgenomen in de statutaire jaarrekening van Brabomills.



Net zoals in het Nederlandse dossier werd er echter beroep aangetekend tegenover deze beslissing

Onder meer op basis van een grondige studie van deze dossiers en de raadplegingen met onze adviseurs, is de raad van bestuur van mening dat er tot op heden voldoende argumenten kunnen worden aangebracht om deze tenlastelegging af te weren. Deze argumenten hebben betrekking zowel op de procedure, als op het juridische en inhoudelijke vlak.

Gezien de voorgaande argumentatie, de relatieve zekerheid dat deze vorderingen niet of slechts in zeer beperkte mate ten uitvoer kunnen worden gelegd en het feit dat men wil vermijden dat de rechten van verdediging van de vennootschap worden geschaad, is de raad van bestuur van mening dat niet wordt voldaan aan de wettelijke criteria om over te gaan tot het boeken van een voorziening (art. 50 K.B. 30 januari 2001 laatst gewijzigd door het K.B. van 27 mei 2010). Door toevoeging van deze informatie bij de jaarrekening is de raad van bestuur overtuigd dat derden gepast en voldoende werden ingelicht volgens de huidige stand van de beide dossiers. De raad van bestuur is bovendien van mening dat in deze fase van de procedures, de financiële impact van deze geschillen de continuïteit van de vennootschap niet zal in gevaar brengen.

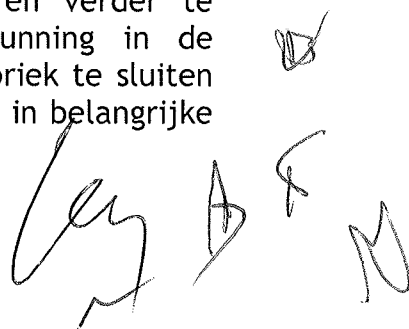
10. Commentaar bij het jaar 2012:

La Lorraine Bakery Groep werd in October 2012 verkozen tot “Onderneming van het jaar 2012” ; Deze award is de bekroning voor de jarenlange inspanningen die dagelijks worden verricht door het ganse team om een goede kwaliteit en service te bieden aan onze klanten in binnen en buitenland. Tevens bevestigt de award dat ondernemerschap, groei, innovatie en deugdelijk bestuur de peilers zijn van waarde-creatie en lange termijn succes voor La Lorraine Bakery Group.

Vanobake heeft in 2012 zijn groei strategie verder kunnen uitbouwen en dit zowel met betrekking tot de omzet als de EBITDA cijfers.

De volumegroei kon evenwichtig gerealiseerd worden binnen onze 2 belangrijkste geografische zones (West en Oost-Europa) alsook binnen onze 3 belangrijke subdivisies van de bakkerij-afdeling (ttz vers/diepvries/store-concepts).

Binnen de ‘vers-afdeling’ kon verder werk gemaakt worden van onze lange termijn strategie in al onze vers-plants. Tijdens het eerste trimester werd de overname gefinaliseerd van Paverko teneinde de aanwezigheid en service verlening van LLBG in de regio Oost en West Vlaanderen verder te versterken. Omwille van een beperkte exploitatievergunning in de gebouwen te Brugge, werd de beslissing genomen om de fabriek te sluiten en deze capaciteit over te brengen naar de andere sites met in belangrijke mate de site van Flanders Bakery te Oostende.



Hierbij werd zeer veel aandacht besteed aan de verdere optimalisatie en uniformisering van de kwaliteit van onze producten en logistieke dienstverlening.

Binnen de 'diepvries-afdeling' hebben we een verdere omzet- en marktaandeelgroei kunnen realiseren in de onze strategische marktsegmenten: Foodservice & Retail. Naast een positieve evolutie in West-Europa, zet Vanobake haar sterke expansie-strategie verder in Oost-Europa ;

In dit kader werd de bouw aangevat van een "High Bay" diepvries magazijn van 25.000 palletplaatsen voor diepgevroren bakkerij en patisserieproducten in Tsjechië. Door de belangrijke volumegroei van de afgelopen jaren was de beschikbare opslagcapaciteit te beperkt en dienen we in belangrijke mate extern te stockeren. Deze nieuwe opslagruimte zal operationeel zijn in september 2013 en zal ons strategisch nog sterker moeten maken in Centraal Europa.

Momenteel worden eveneens de voorbereidingswerken getroffen om een dergelijk diepvries magazijn te bouwen palend aan de huidige site in Polen tijdens het jaar 2014 (operationeel in 2015).

De Store-concepts divisie (oa Panos) zet haar groei verder in al onze thuislanden, ttz Benelux alsook Tsjechië/Slovakije en Polen.

Tot slot wensen we de nadruk te leggen dat er tijdens de 2'de helft van het jaar 2012 een belangrijke stijging is geweest van de tarweprijs wat een negatieve invloed heeft gehad op het rendement in de laatste semester in zowel de bakkerij als de maalderijdivisie, gezien prijsverhogingen niet onmiddellijk konden doorgevoerd worden.

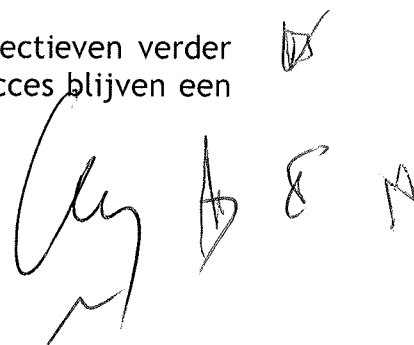
Op het financiële vlak werden alle objectieven gerealiseerd in het kader van de opgelegde covenanten binnen onze financiering met het syndicaat van banken.

11. TOEKOMSTVERWACHTINGEN 2013

In 2013 blijft Vanobake zich toeleveren op de verdere groei en expansiemogelijkheden van haar strategische peilers.

Na de ontmanteling van de productiesite van Paverko en de her-allocation van deze productiecapaciteiten in de andere vestigingen beschikt de 'vers' afdeling nu over een nog meer gebalanceerd productie en logistiek systeem, ten dienste van haar vers-klienten in België.

Voor 'Diepvries' zullen Dauphine en Panesco hun groei-objectieven verder realiseren vooral via marktaandeelwinst. De sleutels tot succes blijven een

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature and several smaller initials.

sterke product-innovatie en een steeds performanter wordend operationeel productie en logistiek systeem.

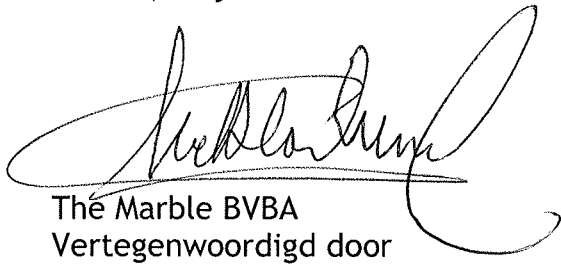
Binnen de diepvries-afdeling zullen vooral de volgende belangrijke uitdagingen moeten aangepakt worden in 2013:

- De Tsjechische organisatie maximaal ondersteunen teneinde in een overgangsfase naar een nieuw diepvries warehouse, haar kosten optimaal te beheersen en haar blijvende groei op een evenwichtige manier aan te sturen.
- In de andere landen wordt vooral werk gemaakt van een verdere marktaandeel acquisitie en het gericht betreden van nieuwe markten in Oost-Europa.
- Tijdens het jaar 2013 zal een bijkomende focus komen te liggen op eventuele samenwerkingsmogelijkheden in Rusland en Turkije ;

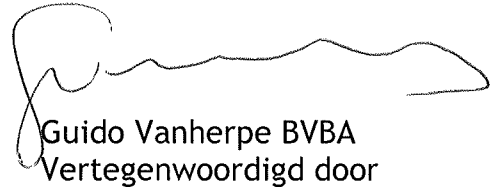
Als belangrijkste bedreiging blijft de volatiliteit van de grondstoffenprijzen bestaan. Vooral de onzekere internationale prijs-situatie voor graan (en andere gerelateerde voedingsgewassen) zorgt voor een zeker mate van onzekerheid. Teneinde deze vorm van onzekerheid te beperken werd de beslissing genomen om bepaalde volumes in de toekomst in te dekken.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page. The signature is a large, stylized cursive 'K'. To its right are several smaller initials, including 'AS', 'E', and 'M', and a wavy line below the signature.

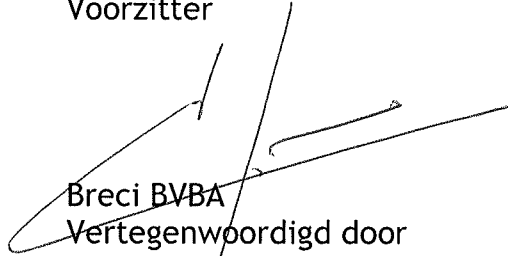
Ninove, 24 juni 2013



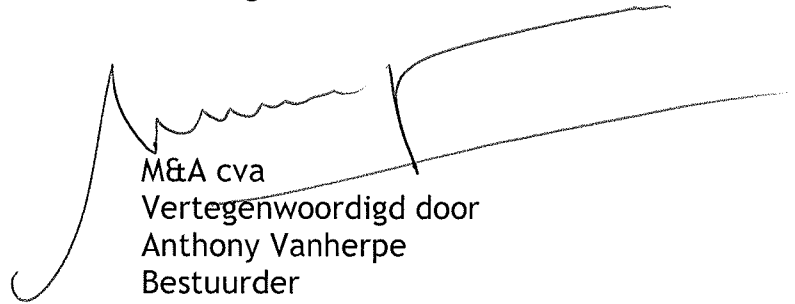
The Marble BVBA
Vertegenwoordigd door
Luc Van Nevel
Voorzitter



Guido Vanherpe BVBA
Vertegenwoordigd door
Guido Vanherpe
Gedelegeerd Bestuurder

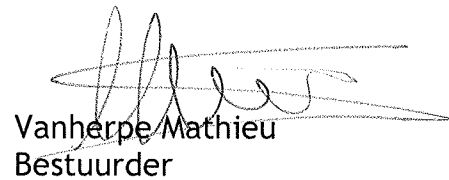


Breci BVBA
Vertegenwoordigd door
Rudy Broeckaert
Bestuurder



M&A cva
Vertegenwoordigd door
Anthony Vanherpe
Bestuurder

BENC BVBA
Vertegenwoordigd door
Vanherpe Bruno
Bestuurder



Vanherpe Mathieu
Bestuurder

Emittent

La Lorraine Bakery Group NV

Elisabethlaan 143
9400 Ninove

Global Coordinator

KBC Bank NV

Havenlaan 2
1080 Brussel

Joint Lead Managers

BNP Paribas Fortis NV

Warandeberg 3
1000 Brussel

ING Bank N.V. Belgian Branch

Marnixlaan 24
1000 Brussel

KBC Bank NV

Havenlaan 2
1080 Brussel

Juridische Raadgevers

van de Emittent

van de Global Coordinator en de Joint Lead Managers

Allen & Overy LLP

Uitbreidingsstraat 80
2600 Antwerpen

Linklaters LLP

Brederodestraat 13
1000 Brussel

Commissaris van de Emittent

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA

Moutstraat 54
9000 Gent