

SAMENVATTING

Samenvattingen worden opgesteld op basis van de informatievereisten gekend als "Elementen". Deze Elementen zijn genummerd in afdelingen A – E (A.1 – E.7). Deze samenvatting bevat alle "Elementen" die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor effecten van het type van de Effecten en voor het type van de Emittent. Omdat sommige Elementen niet moeten worden behandeld, 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 zulk een geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding "niet van toepassing". Woorden en uitdrukkingen gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties hieronder of elders in het Prospectus hebben dezelfde betekenis in deze samenvatting.

A. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

A.1 Inleiding Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het prospectus. Elke beslissing om in de effecten te beleggen moet gebaseerd zijn op een bestudering van het gehele prospectus, met inbegrip van de informatie door verwijzing opgenomen. Een volledige versie van het prospectus is beschikbaar op de website van de Groep (www.etexgroup.com of op de website van elke *Placing Bookrunner* (www.bnpparibasfortis.be (sub "save and invest"), www.ing.be (sub "Investments – Bonds") en, www.kbc.be). Indien een vordering in verband met de informatie vervat in het prospectus voor een rechtbank wordt ingesteld in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zou de eiser volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de vordering wordt ingesteld, mogelijk de kosten moeten dragen van het vertalen van het prospectus voordat de juridische procedures worden opgestart. Er is enkel burgerlijke aansprakelijkheid voor die personen die de samenvatting hebben opgesteld, met inbegrip van de vertaling daarvan, maar slechts voor zover de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer samengelezen met de andere delen van de prospectus, met inbegrip van de informatie door verwijzing opgenomen, of indien de samenvatting wanneer samengelezen met de andere delen van het prospectus de essentiële informatie om de investeerder bij te staan bij de beoordeling van een investering in zulke effecten niet bevat.

A.2 Toestemming De Emittent en elke Garant stemmen toe om deze prospectus te gebruiken in het kader van een Openbaar Bod tijdens de aanbiedingsperiode die aanvangt op 6 september 2012 en een einde neemt op 20 september 2012 (en ongeacht een vroegtijdige beëindiging zoals gespecificeerd in de afdeling "Inschrijving en Verkoop" hieronder) in België en Luxemburg door iedere financiële tussenpersoon die bevoegd is om dergelijke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn inzake Markten in Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG).

Een belegger die de bedoeling heeft om Obligaties te kopen of Obligaties aankoopt van een Toegelaten Aanbieder zal dat doen, en aanbiedingen en verkopen van de Obligaties aan een Belegger door een Toegelaten Aanbieder zullen gedaan worden, in overeenstemming met de algemene voorwaarden en andere afspraken gemaakt tussen dergelijke Toegelaten Aanbieder en dergelijke Belegger met inbegrip van de prijs, toewijzing, afspraken inzake afwikkeling en eventuele kosten of andere belastingen ten laste van de Belegger (de "Algemene voorwaarden van een Openbaar Bod"). Noch de Emittent, noch enige Garant zal partij zijn bij dergelijke afspraken met de Beleggers (andere dan de "*Placing Bookrunner*") met betrekking tot de aanbieding of de verkoop van Obligaties en, overeenkomstig, zal dit Prospectus dergelijke informatie niet bevatten. De Algemene Voorwaarden van een Openbaar bod zullen worden verstrekt aan de Beleggers door die Toegelaten Aanbieder op het gepaste tijdstip. Noch de Emittent, de Garant, een van de "*Joint Lead Managers*" of andere Toegelaten Aanbieder heeft enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor dergelijke informatie.

B. EMITTENT EN GARANTEN

- B.1 Officiële en handelsnaam van de Emittent** Etexco SA
- B.2 Vestiging/Rechtsvorm/Wetgeving/Land van oprichting** De Emittent is opgericht en gevestigd in België (de **Emittent**). De Emittent is ingeschreven bij de Belgische Kruispuntbank voor Ondernemingen (ondernemingsnummer: 0860.004.176 RPR Brussel).
- B.4b Trend informatie** De kerncijfers voor de eerste semester van 2012 weerspiegelen een evolutie in de inkomsten en cash flow in de eerste helft van het jaar die in belangrijke mate door de overname van de Europese gips divisie van Lafarge is beïnvloed. Op een like-for-like basis, is er een toename van de inkomsten en de cash flow van respectievelijk 5.1% en 5.2%. Etex had een sterk eerste kwartaal, hoewel een aantal tekenen van vertraging in Europa verschenen vanaf het tweede kwartaal. De nettowinst omvat de winst op de verkoop van de Aliaxis aandelen (36.300.000 EUR). De toename in werkkapitaal en de netto financiële schuld weerspiegelt een normale seizoensgebonden effect. Deze beoordeling is gebaseerd op niet-geauditeerde financiële informatie en er bestaat geen garantie dat de prestaties van de Groep gelijkaardig zullen zijn in het tweede semester van 2012.
- B.5 Groep** De Emittent is een rechtstreekse dochtervennootschap van Etex SA (de **Moedervernootschap**). Etex SA is de moedervernootschap van een aantal rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen (de **Groep**). De Groep is een fabrikant van bouwmaterialen, actief in 44 landen door middel van productie of handelsactiviteiten en stelt meer dan 17.000 mensen wereldwijd tewerk. In 2011 realiseerde de Groep in de geconsolideerde omzet en EBITDA ter waarde van respectievelijk EUR 2.300.000.000 en EUR 291.000.000.
- Het bedrijf van de Groep is onderverdeeld in vier activiteiten: dakbedding (klei, beton, vezelcement), bouwplaten (vezel-cement en gips), passieve brandbeveiliging en isolatie en keramische tegels (in Latijns-Amerika). De bouwmaterialen van de Groep worden gebruikt in alle segmenten van de bouwsector: woningen, kantoren, industrie en infrastructuur. In de loop der jaren heeft de Groep haar product portfolio toegespitst op groeisegmenten zoals renovatie (Europa) en betaalbare woningen (Afrika, Azië, Latijns-Amerika), waar mogelijk gericht op niche oplossingen met een hogere toegevoegde waarde.
- B.9 Winstprognose of raming** Niet van toepassing, noch de Emittent, noch de enige Garant hebben een winstprognose of raming gemaakt.
- B.10 Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie** Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden in enig rapport van de revisor met betrekking tot de historische financiële informatie opgenomen in het prospectus.

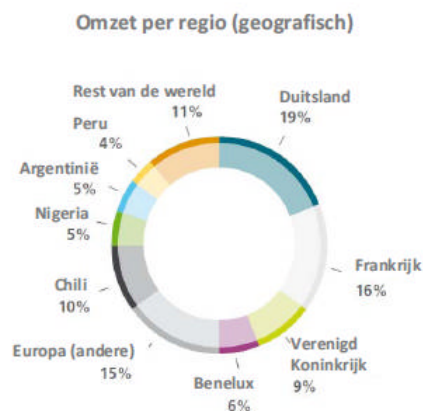
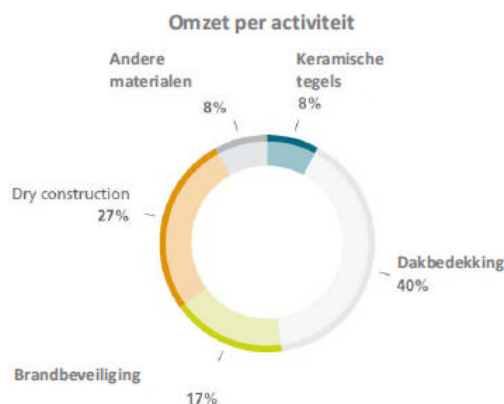
**B.12 Belangrijkste
Financiële
Informatie/wezenlijk
nadelige
veranderingen**

in miljoen EUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	%
Bedrijfsopbrengsten.....	1,980	2,129	2,081	1,797	1,956	2,300	17.5
Recurrente bedrijfsopbrengsten (REBIT)....	228	239	209	148	172	197	14.7
% of revenue.....	11.5%	11.2%	10.1%	8.2%	8.8%	8.6%	
Niet-recurrente items	6	18	-11	-24	14	-21	
Operationele cash flow (EBITDA)	325	345	288	246	303	291	-3.7
Bedrijfsopbrengsten (EBIT).....	233	257	198	124	185	176	-4.8
% of revenue.....	11.8%	12.1%	9.5%	6.9%	9.5%	7.7%	
Nettowinst (<i>Group share</i>).....	141	162	110	38	114	80	-29.7
Investeringsuitgaven.....	104	196	225	70	73	144	95.9
Netto Financiële Schuld.....	296	404	522	393	337	1,377	308.4
Werkkapitaal	312	358	410	316	333	326	-2.3
Aangewend kapitaal.....	1,246	1,401	1,537	1,414	1,465	2,573	75.6
Rendement op aangewend kapitaal (ROCE).....	18.7%	19.4%	13.5%	8.4%	12.9%	12.2%	*
Gearing ratio	26.4%	29.7%	40.0%	34.0%	28.2%	66.7%	

* Pro forma – met uitsluiting van de Gypsum business

De *gearing ratio* wordt berekend als volgt: Netto Financiële Schuld (EUR 1.377.000.000) / Netto Financiële Schuld (1.377.000.000) + totale equity (EUR 687.000.000) = 66.7 %

in EUR per aandeel	2006	2007	2008	2009	2010	2011	%
Netto recurrente winst (<i>Group share</i>).....	1.74	1.93	1.57	0.75	1.31	1.18	-9.9%
Netto winst (<i>Group share</i>).....	1.79	2.06	1.40	0.49	1.45	1.02	-29.7%
Bruto dividend	0.224	0.250	0.250	0.250	0.290	0.320	
Aangroei van het dividend.....	15.5%	11.6%	0.0%	0.0%	16.0%	10.3%	
Recurrente distributie ratio	12.9%	13.0%	15.9%	33.3%	22.1%	27.1%	
Personeel	13,459	14,422	14,639	13,512	13,351	17,138	



Er is geen significante negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent of de Groep sinds de datum van de laatst gepubliceerde jaarrekening.

- B.13 Recente gebeurtenissen** Niet van toepassing, er zijn wezenlijke gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent die een wezenlijke invloed hebben op de solvabiliteit van de Emittent.
- B.14 Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep** De Emittent is een financieringsvehikel binnen de Groep met geen eigen bedrijfsopbrengsten. Etex SA zowel als de andere Garanten (met uitzondering van Eternit NV en Promat International NV) zijn holdingmaatschappijen die een aanzienlijk deel van hun bedrijfsopbrengsten en cash flow behalen via de dochtervennootschappen.
- B.15 Voornaamste activiteiten van de Emittent** De Emittent beheert de externe schuldfinanciering van de Groep door middel van verscheidene contractuele regelingen.
- B.16 Controle** Etex SA is gecontroleerd door Jekbouw, een Nederlandse rechtspersoon onder de vorm van een Stichting Administratiekantoor. Alle certificaten in Jekbouw zijn in handen van een groot aantal afstammelingen van de oprichter de heer Alphonse Emsens. De Emittent is voor 100 % rechtstreeks en onrechtsreeks gecontroleerd door Etex SA.
- B.17 Kredietratings** De Emittent heeft geen kredietrating. De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent heeft niet de intentie om een kredietrating voor de Obligaties te vragen.
- B. 18 Garantie** Elke Garant heeft in de *Trust Deed* onvoorwaardelijk en onherroepelijk, onder voorbehoud van bepaalde beperkingen zoals daarin uiteengezet, de juiste en tijdige betaling gegarandeerd van alle bedragen die van tijd tot tijd betaalbaar door de Emittent met betrekking tot de Obligaties.
- B.19 De Garanten** Opgericht en gevestigd (i) in België: de Moedervenootschap, Eternit NV en Promat International NV, (ii) in Engeland: E.M. Holdings UK Limited, (iii) in Chili: Inversiones Etex Chile Limitada (Chili), (iv) in Luxemburg: Merilux S.à.r.l., (v) in Nederland: Nefibouw B.V. Overeenkomstig de Voorwaarden van de Obligaties, kan de Emittent ervoor opteren om tot maximaal twee Garanten te vervangen (met uitzondering Etex SA). De informatie vereist ingevolge Element B.19 met betrekking tot iedere Garant is vervat in de informatie verstrekt door de Groep hierboven.

C. EFFECTEN

- C.1 Beschrijving van de Obligaties, Vorm van Obligaties, en identificatienummers** 5,00 % Vastrentende Obligaties met vervaldag 31 maart 2017 uitgegeven in euro
- ISIN BE0002187533 Common Code 082616543.
- Gedematerialiseerde vorm onder het Wetboek van Vennootschappen – geen fysieke levering mogelijk.

**C.2 Munteenheden
waarin de Effecten
worden uitgegeven**

EUR

C.5 Overdraagbaarheid

Beperkingen zijn van toepassing op aanbiedingen, verkopen of overdrachten van de Obligaties in verscheidene jurisdicties. In alle jurisdicties mogen aanbiedingen, verkopen of overdrachten enkel worden verricht in de mate dat dit rechtmatig is in de desbetreffende jurisdictie. De verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting ervan kan in bepaalde jurisdicties worden verboden. Geen eigendom van Amerikaanse personen. (Regulation S, Category 2; TEFRA C van toepassing).

**C.8 / C.9 Beschrijving
van de rechten
verbonden aan de
Obligaties**

Status

De Obligaties vormen rechtstreekse, senior, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent die ten allen tijde *pari passu* zullen rangschikken met alle andere huidige en toekomstige verplichtingen van de Emittent, onder voorbehoud van de verplichtingen die de voorrang hebben door toepassing van de wetsbepalingen die van dwingend recht zijn en van algemene toepassing zijn.

Status van de Garantie

De Garantie vormt rechtstreekse en (onder voorbehoud van bepaalde beperkingen uiteengezet in de Voorwaarden) onvoorwaardelijke verplichtingen voor elke Garant die te allen tijde, zoals hierboven bepaald, ten minste *pari passu* zullen zijn met alle andere huidige en toekomstige verplichtingen van de Emittent, onder voorbehoud van de verplichtingen die voorrang hebben door toepassing van wetsbepalingen van dwingend recht en van algemene toepassing.

Uitgiftedatum

27 september 2012

Uitgifteprijs

101,00 % voor Particuliere Beleggers.

*Gespecificeerd Nominaal
Bedrag (Specified
Nominal Amount)*

1.000 EUR per Obligatie

Interest

De Obligaties brengen interest op van 27 september 2012 aan 5,00 % op jaarbasis (de **Standaard Interestvoet (Standard Rate of Interest)**) aangepast met de eventuele veranderingen in de interestvoet als gevolg van de (i) een *Step-Up Change* of *Step-Down Change*, (ii) een *Guarantor Release Step-Up Change* of een *Guarantor Accession Step-Down Change* of (iii) een *Financial Condition Step-Up Change* of een *Financial Condition Step-Down Change* onder (de **Standaard Interest** of Interest samen met dergelijke wijzigingen, de **Toepasselijke Interestvoet**)

Interestbetaaldatum

Interest zal jaarlijks achteraf worden betaald, elk jaar op 31 maart en

(Interest Payment Date) voor het eerst op 31 maart 2013.

Step-Up Change en Step-Down Change Een *Step-Up Change* zal zich voordoen indien de aandeelhouders van de Moedervenootschap de bepalingen in de Voorwaarden inzake controlewijziging (de terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Controlewijziging) niet ten laatste op 31 december 2012 goedkeuren. Als na het zich voordoen van een *Step-up Change*, aan deze goedkeuringsvereiste alsnog wordt voldaan dan zal zich een *Step-down Change* voordoen. Een *Step-down Change* kan zich enkel voordoen als een *Step-up Change* zich al heeft voorgedaan.

Een *Step-Up Change* zal leiden tot een verhoging van de Toepasselijke Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) de Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Step-Up Change* zich heeft voorgedaan. Een *Step-Down Change* zal leiden tot een vermindering van de van de Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Step-Down Change* zich heeft voorgedaan. Als er zich een *Step-Up Change* en *Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode voordoet, dan zal er geen aanpassing zijn van de Toepasselijke Interestvoet. Met andere woorden, het is mogelijk dat zich een *Step-Up Change* voordoet, maar dat dit niet leidt tot een aanpassing van de Toepasselijke Interestvoet, omdat dergelijke *Step-Up Change* gevolgd wordt door een *Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode.

Guarantor Release Step-Up of "Guarantor Accession Step-Down Change" Al een Garant wordt vrijgesteld en niet vervangen overeenkomstig de Voorwaarden, dan zal zich een *Guarantor Release Step-Up Change* zich voordoen. Als nadat zich een *Guarantor Release Step-Up Change* heeft voorgedaan, de vrijgekomen Garant wordt vervangen door een nieuwe Garant overeenkomstig de Voorwaarden, dan zal een *Guarantor Accession Step-Down Change* zich voordoen. Een *Guarantor Accession Step-Down Change* kan zich alleen voordoen als een *Guarantor Release Step-Up Change* zich al heeft voorgedaan.

Een *Guarantor Release Step-Up Change* zal leiden tot een verhoging van de Toepasselijke Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) de Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Guarantor Release Step-Up Change* zich heeft voorgedaan. Een *Guarantor Accession Step-Down Change* zal leiden tot een vermindering van de van de Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Guarantor Accession Step-Down Change* zich heeft voorgedaan. Als er zich een *Guarantor Release Step-Up Change* en *Accession Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode voordoet, dan zal er geen aanpassing zijn van de Toepasselijke Interestvoet. Met andere woorden, het is mogelijk dat zich een *Guarantor Release Step-Up Change* voordoet, maar dat dit niet leidt tot een aanpassing van de Toepasselijke Interestvoet, omdat dergelijke *Guarantor Release Step-Up Change* gevolgd wordt door een *Guarantor Accession Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode.

Financial Condition Step-Up Change of Financial Condition Step-Down Change Een *Financial Condition Step-Up Change* zal plaatsvinden indien de Netto Financiële Schuld (Net Financial Debt) tot EBITDA – ratio de volgende niveaus overstijgt:

(A) voor iedere Relevante Periode die eindigt gedurende de periode vanaf de Uitgiftedatum tot en met inbegrip van 31 December 2013, zal de ratio 3.50:1.00 niet mogen overstijgen;

(B) voor iedere Relevante Periode die eindigt gedurende de periode vanaf 1 januari 2014 tot en met inbegrip van 31 December 2014, zal de ratio 3.25:1.00 niet mogen overstijgen;

(C) voor iedere Relevante Periode die eindigt gedurende de periode vanaf 1 januari 2015 tot en met inbegrip van 30 juni 2015, zal de ratio 3.00:1.00 niet mogen overstijgen; en

(D) voor iedere Relevante Periode die eindigt op of na 1 juli 2015, shall zal de ratio 2.50:1.00 niet mogen overstijgen.

Een Relevante Periode is iedere periode van 12 maanden die eindigt op 30 June en 31 December.

Een *Financial Condition Step Down Change* zal gebeuren als, volgend op een *Financial Condition Step-Up Change*, de Groep de Net Financial Debt to EBITDA Ratio naleeft. Een *Financial Condition Step-Down Change* kan enkel plaatsvinden als een *Financial Condition Step-Up Change* reeds heeft plaatsgevonden.

Een *Financial Condition Step-Up Change* zal leiden tot een verhoging van de Toepasselijke Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) de Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Financial Condition Step-Up Change* zich heeft voorgedaan. Een *Financial Condition Step-Down Change* zal leiden tot een vermindering van de van de Interestvoet met 0,50 % op jaarbasis met ingang van (en met inbegrip van) Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetaaldatum na de datum waarop de *Financial Condition Step-Down Change* zich heeft voorgedaan. Als er zich een *Financial Condition Step-Up Change* en *Financial Condition Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode voordoet, dan zal er geen aanpassing zijn van de Toepasselijke Interestvoet. Met andere woorden, het is mogelijk dat zich een *Financial Condition Step-Up Change* voordoet, maar dat dit niet leidt tot een aanpassing van de Toepasselijke Interestvoet, omdat dergelijke *Financial Condition Step-Up Change* gevolgd wordt door een *Financial Condition Step-Down Change* binnen dezelfde Interestperiode. Daarenboven zal zich geen *Financial Condition Step-Up Change* voordoen en zal de Toepasselijke Interestvoet niet worden aangepast als de Interestvoet reeds is verhoogd als gevolg van een *Financial Condition Step-Up Change* en de interestvoet ondertussen niet is verminderd als gevolg van een *Financial Condition Step-Down Change*.

Rendement (Yield) Op basis van de Uitgifteprijs van de Obligaties van 101,00 % van hun hoofdbedrag is het bruto actuariële rendement van de Obligaties op basis

	van de Standaard Rentevoet, 4,755 % op jaarbasis.
<i>Vervaldag</i>	31 maart 2017
<i>Redemption Amount at Maturity Date</i>	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100 % van het nominale bedrag.
<i>Vervroegde aflossing (Early Redemption)</i>	<ul style="list-style-type: none"> • De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost ingevolge van een Aangelegenheid van Verzuim (zie hieronder) (aan 100 % van het nominale bedrag). • De Obligaties zullen ook vervroegd aflosbaar zijn naar keuze van de Emittent omwille van fiscale redenen (aan 100 % van het nominale bedrag). • De Obligaties zullen vervroegd aflosbaar zijn naar keuze van de Obligatiehouders wanneer zich een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling (<i>Early Redemption Event</i>) voordoet, tegen het Put Terugbetalingsbedrag (de <i>Put Redemption Amount</i>). Indien de Obligatiehouders <i>Put Option Notices</i> met betrekking tot ten minste 85 % van het uitstaande hoofdbedrag aan Obligaties indienen, dan heeft de Emittent de optie (maar niet de verplichting) om alle (maar niet alleen sommige) Obligaties vervroegd af te lossen tegen het Put Terugbetalingsbedrag. Een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling doet zich voor wanneer een Controlewijziging (<i>Change of Control</i>) gebeurt (gecombineerd met een ratingverlaging (<i>Rating Downgrade</i>) als gevolg van een dergelijke controlewijziging, indien, op het ogenblik van de Controlewijziging, de Emittent of de Moedervernootschap een rating hebben, of indien de Obligaties een rating zouden hebben.
<i>Put Terugbetalingsbedrag (Put Redemption Amount)</i>	Het Put Terugbetalingsbedrag dat van toepassing is wanneer zich een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling voordoet zal het laagste zijn van volgende bedragen (i) 101 % van het Gespecificeerd Nominaal Bedrag of (ii) een percentage (hoger dan 100 %) van het Gespecificeerd Nominaal Bedrag, dat zou resulteren in een bruto actuariael rendement voor een investeerder tussen de Uitgiftedatum en de datum van vervroegde aflossing dat niet hoger is dan de interestvoet vermeerderd met 0.75 punten.
<i>Aangelegenheden van Verzuim (Events of Default)</i>	Aangelegenheden van verzuim met betrekking tot de Obligaties omvatten (i) niet-betaling van hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties, (ii) inbreuk op andere verplichtingen (onder of in verband met de Obligaties of de Trust Deed), (iii) <i>cross-default</i> (met betrekking tot de Emittent, de Garanten of een Belangrijke Dochtervernootschap, (iv) Uitwinning van Zekerheden, (v) Insolventie, (vi) Vereffening, (vii) Analoge gebeurtenissen, (viii) nalaten om bepaalde handelingen te stellen, (ix) Onwettigheid, (x) niet van kracht zijn van de Garantie en (xi) de Emittent of enige Garant (andere dan de Moedervernootschap) houdt op een Dochtervernootschap te zijn van de Moedervernootschap.
<i>Cross Default en Negatieve Zekerheid (Negative Pledge)</i>	Van toepassing zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

<i>Vergaderingen van Obligatiehouders</i>	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen in verband met de bijeenroeping van vergaderingen van Obligatiehouders om zaken die hun belangen in het algemeen aanbelangen te bespreken. Deze bepalingen laten toe dat bepaalde welomschreven meerderheden alle Obligatiehouders binden met inbegrip van Obligatiehouders die de vergadering niet bijwoonden en die op de relevante vergadering niet stemden en Obligatiehouders die op de vergadering op een andere manier stemden dan de meerderheid.
<i>Trustee</i>	BNP Paribas Trust Corporation UK Limited zal worden aangesteld als Trustee overeenkomstig de bepalingen van de Trust Deed.
<i>Roerende voorheffing en bijkomende bedragen</i>	De Emittent zal bijkomende bedragen als noodzakelijk is om ervoor te zorgen dat de nettobedragen die iedere Obligatiehouder ontvangt in verband met de Obligaties, na afhouding van belastingen opgelegd door betalingen verricht door of namens de Emittent met betrekking tot de Obligaties, gelijk zullen zijn aan de bedragen die zij zouden in de afwezigheid van zulke voorheffingen, met dien verstand dat er geen bijkomende bedragen verschuldigd zullen zijn met betrekking tot de Obligaties in de omstandigheden beschreven in Voorwaarde 8 (<i>Taxation</i>) (Belasting), welke gevallen onder meer de situatie omvatten van betalingen aan individuen die Belgische inwoners zijn voor fiscale doeleinden.
<i>Toepasselijk recht en bevoegdheid</i>	De Obligaties en de Trust Deed en de niet-contractuele verplichtingen die ontstaan uit of verband houden met de Obligaties en de Trust Deed worden beheerst door, en zullen geïnterpreteerd worden overeenkomstig Engels recht, met dien verstande dat Voorwaarde 1(a) (<i>Form, Denomination and Title</i>) (<i>Vorm, denominatie en titel</i>) en Voorwaarde 12(a) (<i>Meetings of Bondholders</i>) (Vergaderingen van Obligatiehouders) zullen worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig, Belgisch recht. De rechtbanken van Engeland zullen exclusieve bevoegdheid hebben ten voordele van de Obligatiehouders.
C.11 Toelating tot de handel	Een aanvraag is gedaan om de Obligaties te noteren en toe te laten tot verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussel.

D. RISICOFACTOREN

De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden uiteengezet in het onderdeel van het Prospectus met titel "Risicofactoren". Hieronder worden de voornaamste risicofactoren beschreven. Deze lijst bevat niet alle mogelijke risico's en potentiële beleggers dienen daarom grondig de volledige beschrijving van de risicofactoren zoals opgenomen in het onderdeel van het Prospectus "Risicofactoren" te lezen en hun eigen standpunten te vormen alvorens een investeringsbeslissing te maken.

D.1 Specifieke risico's met betrekking tot de Emittent en de Groep

Risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep

- **Activiteiten en cyclus.** De vraag naar producten van de Groep is afhankelijk van het activiteitsniveau in de bouwsector. De bouwsector heeft een eerder cyclisch verloop.

- **Seizoens- en weerseffecten.** De bouwactiviteit, en zodoende de vraag naar producten van de Groep, vermindert in perioden met koud weer, sneeuw of langdurige regenval, in het bijzonder in Europa.
- **Klimaat en natuurrampen.** Natuurrampen, klimaatrisico's en aardbevingen kunnen goederen van de Groep beschadigen of resulteren in onderbrekingen in de zakelijke activiteiten.
- **Energiekosten.** De activiteiten van de Groep verbruiken veel energie (elektriciteit en aardgas) waarvan de kost aanzienlijk schommelt.
- **Toegang tot grondstoffen en leveranciersrisico.** Belangrijke verstoringen in de activiteiten van de leveranciers van de Groep kunnen een belangrijke invloed hebben op de activiteit van de Groep en resulteren in een verminderde verkoop. Het vermogen van de Groep om kwalitatieve leveranciers te vinden die aan de vereisten voldoen en om tijdig en efficiënt toegang te krijgen tot producten, is een kritische factor.
- **Concentratie van de distributie.** Bouwmaterialen worden in principe verkocht via handelaren in bouw materiaal die, zoals blijkt in de meeste distributiesectoren, onderhevig zijn aan concentratie trends, die kunnen leiden tot een verhoogde koopkracht van de klanten van de Groep.
- **Concurrentie.** De Groep is actief in een zeer concurrentiële markt. De Groep is momenteel onderworpen aan, en kan in de toekomst onderworpen worden aan, onderzoeken voor vermeende inbreuken op de mededingingsregels. Bepaalde, voornamelijk Europese, markten waarin de Groep actief is, zijn mature markten waar de toetreding van een nieuwe marktspeeler of de investering in bijkomende capaciteit, kan leiden tot prijsverminderingen. De producten van de Groep kunnen onderhevig zijn aan het risico van substitutie. Bepaalde vernieuwende technologieën ("*disruptive technologies*") kunnen in de toekomst toe een negatieve impact hebben op de resultaten van de Groep.
- **Opkomende markten.** Door haar groeiende aanwezigheid in opkomende markten wordt de Groep blootgesteld aan risico's zoals volatiliteit van het bruto binnenlands product, aanzienlijke wisselkoersschommelingen, politieke, financiële en sociale onzekerheden en onrust, hoge inflatie, wisselcontroles, verminderde bescherming van juridische rechten en de afdwinging ervan en de mogelijke nationalisering of onteigening van private activa.
- **Gebruik van asbest in het verleden, gezondheidsrisico met betrekking tot asbest, risico op rechtszaken.** Bepaalde vennootschappen die behoren tot de Groep gebruikten asbest in de productie van producten voor de bouw. De beschikbare vergoedingsregelingen, de nationale wetgeving, rechtspraak en de juridische omgeving hebben een belangrijke impact op het juridische risico en de aansprakelijkheid van de vennootschappen die vroeger asbest gebruikten als grondstof. De geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep voor 2010 en 2011 bevatten een provisie van respectievelijk 81.920.000 EUR en 104.227.000 EUR. De provisie van de Groep in 2010 bevatte geen subprovisie voor de Turijn zaak terwijl de provisie van de Groep in 2011 een subprovisie bevat van 28.700.000 EUR, toegewezen aan de Turijn zaak (deze zaak heeft betrekking op de werkomstandigheden in de fabrieken van Eternit Genoa SpA, een vennootschap waarin de Groep voorheen een minderheidsbelang aanhield en wordt verder besproken in het Prospectus). Het geprovisioneerd bedrag is een weergave van de voorlopig door de rechtbank toegekende vergoeding, vergoeding die verschuldigd is, ongeacht het beroep ingesteld door de Groep. Over de definitieve toewijzing van schadevergoedingen (indien bevestigd), zal worden beslist in afzonderlijke burgerlijke procedures, die zullen aanvangen na de definitieve uitspraak in de strafzaak. De resterende provisie ten belope van 75.527.000 EUR dekt gedeeltelijk gekende vorderingen (22.767.000 EUR) en gedeeltelijk ontstane maar nog niet gemelde schadegevallen (IBNR (*incurred but not yet reported*) 52.760.000 EUR). De toekomstige uitbetalingen van de

Groep met betrekking tot dit risico zouden kunnen stijgen indien er zich in één of meerdere landen een verandering voordoet in rechtspraak, of indien een verhoging plaatsvindt van de vergoedingen betaald of toegekend door rechtbanken aan slachtoffers. Er kan niet worden gegarandeerd dat de provisies van de Groep voldoende zijn.

- **Industriële risico's met betrekking tot veiligheid en milieu.** De Groep beschikt over uitrustingen die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken aan personen of aan het milieu, of waarbij ongelukken ernstige gevolgen kunnen hebben en is ook betrokken in activiteiten die de opslag en het vervoer van gevaarlijke stoffen met zich meebrengen.
- **Milieuaansprakelijkheid in verband met goederen.** Het kan niet worden uitgesloten dat milieuomstandigheden met betrekking tot vroegere, bestaande of toekomstige fabrieksterreinen schade zouden toebrengen aan de Groep, door, bijvoorbeeld, verstoring van de commerciële activiteiten, saneringskosten of reputatieschade. Met betrekking tot één stortplaats vroeg de Groep een onafhankelijke derde partij om de bodemsituatie te beoordelen. Vervolgens heeft de Groep de bevindingen aan de toezichthouder (OVAM) voorgelegd en heeft ze zich verbonden tot een volledige sanering.
- **IT systemen.** Het falen van één van de IT systemen van de Groep kan leiden tot verstoringen van de activiteiten van de Groep.
- **Controlesystemen.** De controlesystemen van de Groep hebben inherente beperkingen. Verkeerde rapporteringen kunnen gebeuren ten gevolge van fouten of fraude en kunnen mogelijk niet worden opgespoord. Dit kan een negatieve impact hebben op de zakelijke en financiële prestaties van de Groep en aanleiding geven tot moeilijkheden bij de naleving van rapportageverplichtingen.
- **Personeelsgerelateerde risico's.** De Groep zou moeilijkheden kunnen ondervinden om belangrijk personeel aan te trekken, te houden of te ontwikkelen. De Groep kan het slachtoffer worden van wangedrag van haar werknemers of aannemers (zoals diefstal, omkoping, sabotage, schending van wetten of andere illegale activiteiten). Het kan niet worden gegarandeerd dat de activiteiten van de Groep geen gevolgen zullen ondervinden van syndicale acties. Bepaalde van de pensioenplannen van de Groep zijn ondergefinancierd, zoals weergegeven in de relevante provisie van de rekeningen van de Groep. Indien de Groep verhoogde bijdragen moet doen aan haar pensioenplannen hetzij omwille van de onderfinanciering, hetzij omwille van strengere regelgeving en een grotere betrokkenheid van de toezichthouder, kan cash beschikbaar voor andere doeleinden, met inbegrip van investeringen, aanzienlijk verminderd worden.
- **Verzekering.** De verzekering van de Groep biedt mogelijk onvoldoende bescherming tegen operationele risico's.
- **Het beheren van groei en de integratie van overnames.** De Groep kan mogelijk niet slagen in het beheer van de groei van haar activiteiten. Investeringen in nieuwe productievestigingen worden gemaakt op basis van veronderstellingen over de groei van de markt. Indien deze veronderstellingen onjuist blijken te zijn, kunnen de nieuwe investeringen leiden tot overcapaciteit in de markt, wat de winstmarges negatief zal beïnvloeden. Het kan niet worden gegarandeerd dat de Groep zal slagen in het uitvoeren van haar overnamestrategie en het niet slagen hierin kan een wezenlijke nadelige invloed hebben op haar activiteiten, financiële toestand en werking. De Groep beheert momenteel de integratie van de Europese en Zuid-Amerikaanse gipsplaat activa, die ze heeft gekocht van de Lafarge Groep in november 2011 voor een bedrag van 905.000.000 EUR. Hoewel de Groep verwacht dat deze aankoop waarde zal creëren, kan het niet worden gegarandeerd dat alle verwachte synergie zal worden gerealiseerd en dat de operationele integratie van deze activa zal slagen.

Risico's verbonden aan het regelgevend kader en risico's met betrekking tot rechtszaken

- **Milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgeving.** De Groep is onderworpen aan verscheidene milieuregelgevingen, alsook aan toekomstige veranderingen in deze regelgevingen, die haar mogelijk bloot kunnen stellen aan aanzienlijke kosten verbonden aan de naleving van regelgevingen en rechtszaken met betrekking tot milieuaangelegenheden. De zakelijke activiteiten van de Groep kunnen negatieve gevolgen ondervinden indien de Groep er niet in slaagt om de nodige licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen. Het is mogelijk dat wetgeving met betrekking tot klimaatveranderingen de activiteiten van de Groep negatief beïnvloed. Emissierechten zullen niet langer gratis worden toegekend. De Groep zal deze rechten dienen te kopen op de markt, de prijs zal afhangen van de marktomstandigheden en zal daardoor voor een stuk onvoorspelbaar zijn.
- **Gerechtelijke procedures en claims.** Van tijd tot tijd is de Groep betrokken bij verscheidene procedures, in verband met haar activiteiten, onder meer claims die betrekking hebben op belastingen, mededinging en de productie en verkoop van producten. Productaansprakelijkheidrisico's kunnen mogelijk leiden tot hoge schadevorderingen.
- **Belastingen.** Het is mogelijk dat onverwachte resultaten met betrekking tot gerechtelijke controles van aangiften van inkomstenbelastingen een negatief effect hebben op onze financiële prestaties. De Groep wordt blootgesteld aan het risico met betrekking tot veranderingen in de fiscale wetgeving en de interpretaties van deze wetgeving in de rechtsgebieden waar ze actief is.
- **Reputationele risico's.** Rechtszaken, negatieve publiciteit in de pers en acties door gouvernementele en niet-gouvernementele organisaties kunnen het imago en de reputatie van de Groep mogelijk schaden.

Financiële risico's

- **Financiële schuld.** De Groep heeft uitstaande financiële schuld die haar bedrijf mogelijk negatief kan beïnvloeden. De toegang van de Groep tot globale bronnen van financiering om haar financiële behoeften of de terugbetaling van haar schuld te dekken kan aangetast worden door de achteruitgang van de financiële markten. De Groep kan bijkomend geld lenen om haar investeringen en werkkapitaal behoeften te ondersteunen en toekomstige overnames te financieren. De mogelijkheid van de Groep om de hoofdsom en de interesten te betalen op de Obligaties en op haar andere schulden, hangt af van haar toekomstige bedrijfsresultaten. Deze toekomstige bedrijfsresultaten zijn afhankelijk van marktomstandigheden en factoren betreffende het bedrijf, die vaak buiten haar controle liggen.
- **Financieringsrisico.** Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is toegang te krijgen tot de financiering die zij nodig heeft wanneer ze haar schuld wil herfinancieren.
- **Economische en financiële risico's.** De Groep wordt blootgesteld aan het risico van een verslechtering van de wereldwijde economie. Turbulentie in de wereldwijde kapitaal- en kredietmarkten kan eveneens de mogelijkheid van de Groep om gebruik te maken van haar bestaande kredietfaciliteiten of om nieuwe kredietfaciliteiten te bekomen, negatief beïnvloeden.
- **Markrisico.** Veranderingen in marktprijzen, zoals wisselkoersen, rentevoeten en aandelenkoersen kunnen de inkomsten of uitgaven van de Groep, of de waarde van haar beleggingen in financiële instrumenten negatief beïnvloeden.
- **Wisselkoersrisico.** De Groep wordt blootgesteld aan een valutarisico voor verkopen, aankopen en leningen, als gevolg van verkoop- of aankoopverrichtingen door haar dochterondernemingen,

in andere valuta dan hun operationele valuta. Gevoeligheid voor wisselkoersen kan mogelijk negatieve gevolgen hebben op de resultaten van de Groep voor zover er geen gepaste *hedging arrangements* zijn aangegaan.

- **Renterisico.** De primaire bron van financiering van de Groep is bankschuld met variabele rente. Bijgevolg is ze blootgesteld aan het risico van veranderingen, gunstig of ongunstig, in markttrentes.
- **Kredietrisico.** Het kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een klant of een financiële tegenpartij bij een spaar-, lenings- of afgeleid product haar contractuele verplichtingen niet nakomt.
- **Risico in verband met grondstoffenprijzen** De Groep is onderhevig aan een risico betreffende grondstoffen (prijsschommelingen, voornamelijk met betrekking tot cement, elektriciteit, aardgas, benzine en diesel).

Risico's verbonden aan de Emittent en de Garanten

- **De Emittent is een financieringsvehikel binnen de Groep en Etex SA en bepaalde andere Garanten zijn holding vennootschappen.** De Emittent is een financieringsvehikel binnen de Groep zonder eigen bedrijfsopbrengsten. Etex SA evenals de andere Garanten (met uitzondering van Eternit NV en Promat International NV) zijn holding vennootschappen die een aanzienlijk deel van hun bedrijfsopbrengsten en cash flow van hun dochterondernemingen ontvangen.
- **Minderheidsaandeelhouders.** Bepaalde vennootschappen binnen de Groep hebben minderheidsaandeelhouders. Sommige overeenkomsten met minderheidsaandeelhouders bevatten beperkingen op hun mogelijkheid tot het uitkeren van dividenden. In andere vennootschappen heeft de Groep enkel een minderheidsdeelneming en bijgevolg enkel een beperkte invloed op het management van de vennootschap of de uitkering van dividenden.
- **Openbaarmakingverplichtingen.** De Emittent is niet onderworpen aan regelgeving en transparantieplichtingen van toepassing op vennootschappen waarvan de aandelen genoteerd zijn.

D.2. SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

- **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, gebaseerd op zijn eigen onafhankelijke beoordeling en op professioneel advies zoals dat hem passend lijkt in de gegeven omstandigheden.
- **Er is geen actieve markt voor de Obligaties.** Er is geen zekerheid over de ontwikkeling of de liquiditeit van een markt voor de Obligaties. Gebrek aan liquiditeit kan een ernstig negatief gevolg hebben voor de marktwaarde van de Obligaties.
- **De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald.** In het geval dat de Emittent of enige Garant verplicht zou worden om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ingevolge enige inhouding of aftrek voor of op grond van enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidslasten van welke aard ook, opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of aangeslagen door of voor rekening van België, Nederland, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk, Chili of enig ander rechtsgebied waarin de Emittent of een Garant belastingplichtig wordt of enige politieke onderverdeling daarvan of een autoriteit daarin of daarvan met de bevoegdheid om belastingen te heffen, kan de Emittent alle uitstaande Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden. Elke Obligatiehouder zal het recht

hebben om de Emittent te verzoeken om alle of een deel van de Obligaties van die houder terug te kopen tegen het Put Terugbetalingsbedrag (*Put Redemption Amount*) bij het zich voordoen van een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling (*Early Redemption Event*) (ingevolge een Controlewijziging (*Change of Control*)). In het geval de Controlewijziging verkoopoptie (*Change of Control put option*) wordt uitgeoefend door de houders van ten minste 85 % van het totale bedrag in hoofdsom van de Obligaties, kan de Emittent, naar zijn keuze, alle (maar niet minder dan alle) Obligaties terugbetalen die dan uitstaan. Obligaties ten aanzien waarvan de Controlewijziging verkoopoptie niet wordt uitgeoefend kunnen niet liquide zijn en moeilijk verhandelbaar worden. Potentiele beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de Controlewijziging verkoopoptie enkel maar kan uitgeoefend worden wanneer zich een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling (*Early Redemption Event*) voordoet, zoals gedefinieerd in de Voorwaarden, die mogelijk niet alle situaties dekt waarin een controlewijziging zich kan voordoen of waar opeenvolgende controlewijzigingen zich voordoen in verband met de Emittent.

- **De Controlewijziging Verkoopoptie (*Change of Control Put*) – toestemming van de aandeelhouders.** Om effect te kunnen hebben, dient de Controlewijziging Verkoop te worden goedgekeurd door de aandeelhouders van de Emittent en elk van de Garanten gevestigd in België. Op de datum van dit Prospectus werd geen goedkeuring verkregen van de aandeelhouders van Etex SA. Indien er zich een controlewijziging voordoet voor een dergelijke goedkeuring en neerlegging van de goedkeuring bij de bevoegde Rechtbank van Koophandel, is de uitoefening van de verkoopoptie bij de Obligatiehouders mogelijk niet tegenwerpelijk aan de relevante Garant.
- **Vertrouwen op de procedures van het NBB Systeem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg voor de overdracht, betaling en communicatie met de Emittent.** Noch de Emittent noch enige van de Garanten, de Managers of enige Agent zullen verantwoordelijk zijn voor de correcte uitvoering van het NBB Systeem of de deelnemers aan de NBB Systeem van hun verplichtingen onder de respectievelijke regels en operationele procedures.
- **Geen afzondering van bedragen ontvangen door de Agent.** De Agent heeft geen verplichting bedragen af te zonderen die het ontvangt met betrekking tot de Obligaties, en in het geval dat de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op een moment wanneer het dergelijke bedragen zou aanhouden, zouden de Obligatiehouders geen verdere vordering hebben tegen de Emittent met betrekking tot die bedragen en zouden zij deze bedragen moeten vorderen van de Agent overeenkomstig Belgische insolventiewetgeving.
- **Verplichtingen van de Agent.** De Agent neemt geen fiduciaire of andere verplichtingen ten opzichte van de Obligatiehouders op zich en is, in het bijzonder, niet verplicht om besluiten te nemen die de belangen van de Obligatiehouders beschermen of bevorderen.
- **Wijzigingen aan de Voorwaarden zonder de toestemming van de Obligatiehouders.** In bepaalde omstandigheden kunnen de Voorwaarden van de Obligaties worden gewijzigd of kan er afstand van worden gedaan van de toepassing van bepaalde bepalingen zonder toestemming van de Obligatiehouders.
- **Bepaalde Garanten kunnen ophouden Garanten te zijn.** Onder bepaalde voorwaarden kan de Emittent ervoor kiezen dat tot maximaal twee Garanten (met uitzondering van Etex SA) ophouden Garant te zijn. Wanneer enige Garant wordt vrijgesteld, zal de interestvoet met betrekking tot de Obligaties verhoogd worden overeenkomstig de Voorwaarden, tenzij de Emittent ervoor zal zorgen dat één of meer nieuwe Garanten worden aangeduid overeenkomstig de Voorwaarden. Er is geen garantie dat de Garanten in de mogelijkheid zullen zijn om te voldoen aan hun verplichtingen betreffende de Obligaties.

- **Garantiebeperkingen.** De aansprakelijkheid van de Nederlandse Garant, de Belgische Garanten (andere dan Etex SA) en de Luxemburgse Garant is beperkt overeenkomstig de Voorwaarden. De aansprakelijkheid van bijkomende nieuwe Garanten kan ook beperkt zijn overeenkomstig garantiebeperkingen die gebruikelijk zijn in de relevantie rechtsgebieden van een dergelijke Garant.
- **Marktwaaarde van de Obligaties.** De marktwaaarde van de Obligaties zal worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en elke Garant en een aantal bijkomende factoren, zoals economische, financiële en politieke gebeurtenissen, met inbegrip van factoren die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld beïnvloeden. Investerings in Obligaties die interest dragen aan een vaste interestvoet kunnen de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.
- **Trustee structuur.** Een Obligatiehouder kan niet rechtstreeks optreden tegen de Emittent of enige Garant om de bepalingen van de *Trust Deed* af te dwingen tenzij de Trustee, wanneer die verplicht wordt om op te treden, dit niet doet en dergelijk verzuim aanhoudt.
- **De wereldwijde kredietmarkten.** De onrust in de wereldwijde kredietmarkten leidde tot een algemeen gebrek aan liquiditeit in de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan Obligaties.
- **Transacties met partijen die betrokken zijn in de verrichting.** De Emittent, de Garanten, de Agent, de Berekeningsagent (*Calculation Agent*), de Trustee en de Managers kunnen transacties aangaan die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders. De Emittent is betrokken in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met elk van de Managers of bepaalde verbonden ondernemingen van de Managers en heeft mogelijks belangenconflicten die een negatief gevolg kunnen hebben voor de belangen van de Obligatiehouders. Elk van de Managers kan van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten in de Emittent aanhouden. In het kader van een normale zakelijke relaties met zijn banken, is de Emittent een kredietovereenkomst aangegaan met elk van de Managers of bepaalde verbonden ondernemingen van de Managers. De Kredietovereenkomst kan verschillende of bijkomende bepalingen of convenanten ten gunste van de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst bevatten in vergelijking met de bepalingen van de Obligaties.
- **Kredietrating.** De Emittent en de Obligaties hebben geen Kredietrating, en de Emittent is momenteel niet voornemens om een kredietrating aan te vragen voor zichzelf of voor de Obligaties, wat de prijszetting voor de Obligaties zou bemoeilijken.
- **Wisselkoers en wisselkoerscontrole.** Het is mogelijk dat de Obligaties blootgesteld worden aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.
- **Eurozone risico's.** Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de crisis met betrekking tot de Eurozone, de turbulentie in de wereldwijde kredietmarkten en de algemene economische vooruitzichten.
- **Belastingen.** Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderhevig zijn aan Belgische roerende voorheffing. Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van de landen waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Bepaalde betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onder de toepassing van de EU Spaarrichtlijn vallen.
- **Wijzigingen in bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijzigingen van bepaalde**

voorwaarden. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in Engelse of Belgische Wetgeving of, de toepassing of de interpretatie van Engelse of Belgische Wetgeving of administratieve praktijk na de datum van dit Prospectus.

- **Risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.** Het Openbaar Aanbod van de Obligaties kan volledig of gedeeltelijk teruggetrokken of geannuleerd worden overeenkomst de bepalingen van de Inschrijvingsovereenkomst (*Subscription Agreement*).

E. AANBOD

E.2. Bestemming van de opbrengsten De netto-opbrengsten zullen door de Emittent worden aangewend voor de gedeeltelijke terugbetaling van de EUR 450.000.000 Facility C commitment onder het gesyndiceerd krediet van 5 augustus 2011, zoals gewijzigd op 7 oktober 2011 en 24 oktober 2011 met Banco Santander, S.A., Crédit Agricole Corporate en Investment Bank, Fortis Bank NV/SA, ING Belgium NV/SA, KBC Bank NV en Lloyds TSB Bank plc als *mandated lead arrangers* en *bookrunners* en Fortis Bank NV/SA als agent. Enig overblijvend bedrag zal worden anagewend voor de financiering van toekomstige algemene bedrijfsactiviteiten.

E.3. Voorwaarden van het Aanbod

Aanbiedingsperiode Vanaf 6 september 2012 tot 20 september 2012 (inbegrepen) (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting).

Placing Bookrunners BNP Paribas Fortis (met inbegrip van BGL BNP Paribas), ING Belgium en KBC Bank (met inbegrip van CBC SA). Geïnteresseerde personen kunnen ook op de Obligaties inschrijven door agenten of financiële tussenpersonen in België en Luxemburg.

Paying Agent, Domiciliary Agent en Listing Agent ING Belgium NV/SA

Jurisdictionen waarin het Openbaar Aanbod plaatsvindt België en Luxemburg

Voorwaarden waaraan het Openbaar Bod is onderworpen Het Openbaar Aanbod, en de uitgifte van de Obligaties, is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden zoals uiteengezet in de Inschrijvingsovereenkomst (*Subscription Agreement*). Deze voorwaarden zijn de voorwaarden die gebruikelijk zijn voor dit type van transactie en omvatten, onder meer: (i) juistheid van de verklaringen door de Emittent en de Garanten afgelegd in de Inschrijvingsovereenkomst, de Trust Deed, Clearing Overeenkomst en Agency Overeenkomst zijn ondertekend door alle partijen daartoe voorafgaand aan de Uitgiftedatum, (iii) de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels is verkregen op of voorafgaand de Uitgiftedatum, (iv) voorafgaand aan de Uitgiftedatum heeft zich geen wezenlijk negatieve wijziging (zoals omschreven in de Inschrijvingsovereenkomst)

voorgedaan met betrekking tot de Emittent, een Garant of hun respectievelijke dochtervennootschappen, (v) de Emittent en de Garanten hebben hun verplichtingen onder de Inschrijvingsovereenkomst voorafgaand aan of op de Uitgiftedatum nageleefd, (vi) er heft zich geen wijziging met betrekking tot de financiële markten (zoals omschreven in de Inschrijvingsovereenkomst) voorgedaan, (vii) de Managers hebben geen overmacht ingeroepen (zoals bepaald in hun discretionaire beoordeling) en (vi) ten laatste op de Uitgiftedatum hebben de Managers gebruikelijke bevestigingen met betrekking tot bepaalde financiële en juridische aangelegenheden ontvangen. Aan deze voorwaarden kan geheel of gedeeltelijk worden verzaakt door de Managers.

Toewijzing

Het Prospectus beschrijft een toewijzing van de Obligaties tussen de respectievelijke Managers. Indien een *Placing Bookrunner* inschrijvingen ontvangt die het bedrag overstijgt waarvoor hij inschrijvingen kan verzamelen dan is het mogelijk date en investeerder die bij een dergelijke *Placing Bookrunner* heeft ingeschreven een bedrag aan Obligaties krijgt toegewezen dat lager is dan het bedrag waarop hij heeft ingeschreven, afhankelijk van de criteria die door een dergelijke *Placing Bookrunner* worden toegepast en die verband houden met, onder meer, het totale bedrag waarvoor de *Placing Bookrunner* inschrijvingen heeft ontvangen. Het is mogelijk dat verschillende reductiepercentages worden toegepast op de bedragen waarvoor is ingeschreven afhankelijk van de *Placing Bookrunner* via dewelke is ingeschreven.

Toegelaten Aanbieders

De Voorwaarden van een Toegelaten Aanbod (andere dan een publiek aanbod door de *Placing Bookrunners* zoals beschreven in het Prospectus) zullen worden gepubliceerd door de relevante Toegelaten Aanbieder op zijn website op de relevante tijd.

E.4 Belangen die van betekenis zijn voor de aanbidding

De Emittent heeft een algemene commerciële relatie en/of is betrokken in specifieke transacties met elk van de Managers of bepaalde verbonden ondernemingen en zij kunnen belangenconflicten hebben die een negatief effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële investeerders moeten er zich ook van bewust zijn dat elk van de Managers van tijd tot schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten kunnen aanhouden van de Emittent. In het kader van een normale commerciële relatie met haar banken, is de Emittent een kredietovereenkomst aangegaan met elk van de Managers of bepaalde verbonden ondernemingen van de Managers. De Kredietovereenkomst kan verschillende en bijkomende bepalingen en verbintenissen ten voordelen van de kredietverstrekkers bevatten in vergelijking met de voorwaarden van de Obligaties. Wanneer zij handelen in hun hoedanigheid van kredietverstrekkers, hebben de Managers geen verplichting om de belangen van de Obligatiehouders in overweging te nemen.

E.7 Kosten

Particuliere Investeerders die inschrijven via een *Placing Bookrunner* zullen een *selling and distribution commission* van 1,00 % dragen. Gekwalificeerde Beleggers zullen een distributiecommissie dragen die zal variëren van 0 tot 1,00 %.. Het resterende gedeelte van de distributiecommissie in een bedrag van 0,875 % voor Obligaties geplaatst bij Particuliere Investeerders en in een bedrag tot een maximaal

bedrag van 0,875 % voor Obligaties geplaatst bij Gekwalificeerde Beleggers zal gedragen worden door de Emittent. Alle kosten die worden aangerekend door een Toegelaten Aanbieder (andere dan een *Placing Bookrunner*) aan een Investeerder zullen worden aangerekend in overeenstemming met de contractuele afspraken overeengekomen tussen een dergelijke Investeerder en de Toegelaten Aanbieder op het tijdstip van het relevante aanbod.