

DEEL I: SAMENVATTING

*Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het prospectus voor notering en aanbidding van 10 januari 2012 (het **Prospectus**). Elke beslissing om te beleggen in de obligaties met een vaste interestvoet van 5.00 procent met vervaldag op 1 augustus 2015 (de **Obligaties**) moet worden gebaseerd op dit Prospectus als geheel, inclusief de documenten die hierin door verwijzing zijn opgenomen. Krachtens de invoering van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte zal de Verantwoordelijke Persoon (zoals gedefinieerd op pagina 3 van het Prospectus) in een dergelijke Lidstaat niet burgerlijk aansprakelijk kunnen worden gesteld voor deze samenvatting, noch voor enige vertaling ervan, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of niet in overeenstemming is als ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen. Een volledige versie van het Prospectus kan worden geraadpleegd op de website van de Emittent (in het deel dat bestemd is voor beleggers (<http://www.wienerberger.com>) of op de websites van de Beheerders (www.bnpparibasfortis.be (onder 'Sparen en beleggen') en www.kbc.be/obligaties), en op de website van de effectenbeurs van Luxemburg (www.bourse.lu). Indien er met betrekking tot informatie in dit Prospectus een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, is het mogelijk dat de eiser volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de vordering wordt ingesteld, de kosten van de vertaling van dit Prospectus moet dragen alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.*

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

1. **BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE EMITTENT**

1.1 **Activiteiten van de Emittent**

De kernactiviteiten van de Groep bestaan in de vervaardiging van producten die worden gebruikt in metselwerk, voor gevels, daken en bestrating. In deze marktsegmenten concentreert Wienerberger zich vooral op vier productgroepen: keramische binnensteen, gevelstenen, keramische dakpannen en klei- en betonklinkers. De producten worden voornamelijk onder de merknaam 'Wienerberger' van de Groep op de markt gebracht, en onder de merken 'Porotherm' en 'Poroton' (alleen in Duitsland) voor keramische binnensteen, 'Terca' en 'General Shale' voor gevelstenen en kleiklinkers, 'Koramic' en via de joint venture Tondach Gleinstätten AG ('Tondach Gleinstätten') voor keramische dakpannen, 'Sammelrock' voor betonklinkers en 'Arriscraft' voor vervaardigde steen (manufactured stone). Daarnaast brengt de Groep buizensystemen op de markt die keramische producten omvatten die worden vervaardigd door Steinzeug -Keramo GmbH en zijn geconsolideerde dochterondernemingen (de 'Steinzeug-groep') en kunststof producten die worden vervaardigd door Pipelife International GmbH ('Pipelife'), een joint venture voor kunststof buizen met de Solvay-group ('Solvay').

De belangrijkste geografische gebieden waar Wienerberger actief is, zijn Europa (zonder het Iberische schiereiland en Griekenland) en Noord-Amerika. Per 30 september 2011 exploiteert de Groep 232 fabrieken in 27 landen. Met een gemiddelde van 12.688 werknemers heeft Wienerberger in de eerste negen maanden van 2011

bedrijfsopbrengsten gegenereerd van 1.555 miljoen EUR en een operationele EBITDA van 214 miljoen EUR.

1.2 Organisatiestructuur van de Groep

De Groep hanteert een geografische segmentatie om de regionale focus van de Groep te weerspiegelen. Volgens die focus is het lokale operationele management verantwoordelijk voor alle kernproducten die in een land worden vervaardigd. De Groep is actief in de volgende vijf segmenten: Centraal-Oost-Europa, Centraal-West-Europa, Noord-West-Europa en Noord-Amerika, die elk alle kernactiviteiten van de Groep (bakstenen, keramische dakpannen en klinkers) of een deel ervan omvatten in de respectieve geografische gebieden, en Investerings en Overige, die het hoofdkantoor van de Groep en de daaraan verwante kosten omvatten, de baksteenactiviteiten van Wienerberger in India, de activiteit voor keramische buizen van Steinzeug en bepaalde andere activiteiten van de Groep. Als secundaire segmentatiebasis maakt de Groep een onderverdeling tussen vijf productsegmenten: Binnenmuren, Gevels, Daken, Klinkers en Overige.

2. BESCHRIJVING VAN DE OBLIGATIES

Emittent:	Wienerberger AG, met statutaire zetel in Wenen op het adres Wienerberg City, Wienerbergstrasse 11, A-1100 Wenen, Oostenrijk, ingeschreven in het handelsregister onder nummer FN 77676 f, is de holdingmaatschappij van Wienerberger.	
Beschrijving van de Obligaties:	Minimaal 50.000.000 EUR en maximaal 200.000.000 EUR 5.00%-Obligaties met vervaldag op 1 augustus 2015.	
Inschrijvingsperiode voor de Obligaties:	Van 13 januari 2012 om 9.00u CET tot 27 januari 2012 om 16.00u CET, behoudens vervroegde afsluiting op basis van de voorwaarden die zijn beschreven in het deel 'Inschrijving en verkoop'.	A5 – 5.1.3
Bookrunner/ Joint Lead Manager:	Fortis Bank NV (in België handelend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis)	A5 – 5.4.2
Joint Lead Manager:	KBC Bank NV	
Hoofdbetaalkantoor, Gemeenschappelijke Bewaarder en Fiscaal Agent (de Agent):	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch	
Noteringsagent:	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch, voor de notering van de Obligaties op de officiële lijst van de Beurs van Luxemburg en de toelating tot handel van de Obligaties op de gereglementeerde markt van de Beurs van Luxemburg. De Emittent is verantwoordelijk voor de notering van de Obligaties op de Tweede Gereglementeerde Markt (<i>Geregelter Freiverkehr</i>) van de Weense effectenbeurs (<i>Wiener Boerse</i>).	A5 – 4.12 A5 – 5.3.1
Rechtsgebieden voor het Openbaar Aanbod:	België, Oostenrijk en het Groothertogdom Luxemburg.	
Uitgiftedatum:	1 februari 2012	A5 – 4.4
Uitgifteprijs:	101.25%	A5 – 5.1.2
Valuta voor settlement:	Euro	
Totaal Nominaal Bedrag:	Minimaal 50.000.000 EUR en maximaal 200.000.000 EUR Het totale nominale bedrag kan worden	

verhoogd tot een maximum van 200.000.000 EUR, al naargelang het geval, afhankelijk van de vraag van beleggers. Ook kan het bedrag worden verlaagd indien het verwachte minimumbedrag van 50.000.000 EUR niet wordt geplaatst.

De criteria die zullen worden gebruikt om het uiteindelijke totale nominale bedrag van de Obligaties te bepalen, zijn beschreven in het deel 'Inschrijving en verkoop - Totaal nominaal bedrag'.

Het uiteindelijke totale nominale bedrag zal zo snel mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode (of de vervroegde afsluiting) worden gepubliceerd op de websites van de Beheerders, de Emittent en de Beurs van Luxemburg.

A5 – 4.8

Nominaal Bedrag / Gespecificeerd Bedrag per Obligatie: 1.000 EUR per Obligatie

A5 – 4.7

Minimaal inschrijvingsbedrag:

De Obligaties mogen uitsluitend verhandeld worden in een minimaal veelvoud van één Obligatie (wat overeenstemt met het Nominale Bedrag van 1.000 EUR).

Vervaldag:

1 augustus 2015

A5 – 4.9

Interest:

5.00% vaste interestvoet (of een bedrag van 50 EUR per Gespecificeerd Bedrag van 1.000 EUR)

De interest op de Obligaties moet jaarlijks achteraf worden betaald op de **Interestbetaaldata** die vallen op 1 augustus van elk jaar (of indien deze dag geen werkdag is, op de eerstvolgende werkdag) en voor het eerst op 1 augustus 2012 (eerste korte coupon, zijnde een bedrag van 24.86 EUR per Gespecificeerd Bedrag van 1.000 EUR).

Rendement:

4.614% per jaar berekend op basis van de Uitgifteprijs voor particuliere beleggers.

Terugbetalingsbedrag op Vervaldag:

De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100% van het Nominale Bedrag.

Vervroegde Terugbetaling:

De Emittent kan de Obligaties volledig maar niet gedeeltelijk terugbetalen tegen de nominale waarde indien de vergoeding die door

de Emittent op de Obligaties moet worden betaald als gevolg van een wijziging in de wetten van Oostenrijk, niet langer door de Emittent in mindering kan worden gebracht op Oostenrijkse winstbelastingen zoals hierna beschreven onder 'Belastingen'.

Wanprestaties:

De Obligatiehouders hebben het recht om hun Obligaties opeisbaar te verklaren en de onmiddellijke terugbetaling te eisen tegen de nominale waarde plus opgelopen interest indien er bepaalde gebruikelijke wanprestaties plaatsvinden (niet-betaling, schending van andere verplichtingen, cross-default, opschorting van betalingen, insolventie, vereffening en stopzetting van bedrijfsactiviteiten).

A5 – 4.3

Negatieve verpanding:

Zolang er nog geen Obligaties zijn terugbetaald, (i) verbindt de Emittent zich ertoe geen Zekerheid voor enige Relevante Schuld te creëren en (ii) zal de Emittent bewerkstelligen dat geen andere persoon enige Zekerheid creëert of laat bestaan op de volledige onderneming, huidige of toekomstige activa of opbrengsten of op een deel daarvan van die andere persoon die moeten worden gewaarborgd, tenzij de verplichtingen van de Emittent in het kader van de Obligaties tezelfdertijd of daarvoor (x) in gelijke mate en van gelijke rangorde daarmee zijn gewaarborgd of een garantie of vrijwaring genieten waarvan de voorwaarden wezenlijk identiek zijn, al naargelang het geval, of (y) het voordeel genieten van een dergelijke andere zekerheid, garantie of vrijwaring.

A5 – 4.5

A5 – 4.14

Vorm:

Aan toonder, vertegenwoordigd door een global note. De houders van Obligaties houden proportionele medeëigendomsbelangen in de Global Note, die uitsluitend overdraagbaar zijn krachtens de voorwaarden van het Clearingsysteem.

Status van de Obligaties:

De verplichtingen uit hoofde van de Obligaties vormen niet-gewaarborgde, onvoorwaardelijke en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent die onderling van gelijke rangorde zijn en die dezelfde rangorde hebben als alle andere huidige of toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde

verplichtingen van de Emittent, met uitzondering van verplichtingen die volgens het dwingend recht voorrang genieten.

Bronbelasting en Bijkomende Bedragen:

Alle betalingen door de Emittent in verband met de Obligaties zullen worden verricht zonder inhouding of aftrek van of voor rekening van Oostenrijkse belastingen, behoudens zoals voorzien in de Algemene Voorwaarden van de Obligaties. Voor beleggers in België, Oostenrijk en het Groothertogdom Luxemburg kan de behandeling met betrekking tot bronbelasting als volgt worden samengevat:

België. Er zal in principe Belgische roerende voorheffing van toepassing zijn op de interest van de Obligaties aan het huidige tarief van 21%, mogelijk verminderd ingevolge een belastingverdrag, op het brutobedrag van de interest. Een bijkomende heffing van 4% kan van toepassing zijn op de interest van de Obligaties, indien het brutobedrag van de interest en dividenden dat op jaarbasis wordt uitgekeerd aan de inschrijver het bedrag van 20.000 EUR overschrijdt (zijnde het bedrag dat van toepassing is voor 2012).

Oostenrijk: Als de interest met betrekking tot de Obligaties wordt betaald door een Oostenrijkse uitbetalende instantie (coupon), is er een bronbelasting verschuldigd tegen een tarief van 25%. Wat vermogenswinstbelasting betreft, moet er vanaf 1 april 2012 Oostenrijkse bronbelasting worden betaald als de betalingen uit hoofde van de Obligaties worden verricht door een Oostenrijkse bewaarder of als de betalingen worden verricht door een Oostenrijkse uitbetalende instantie op voorwaarde dat de niet-Oostenrijkse bewaarder een niet-Oostenrijks bijkantoor of een niet-Oostenrijkse groepsonderneming is van die uitbetalende instantie en deze uitbetalende instantie de betaling verwerkt in samenwerking met deze bewaarder. In geval van niet-Oostenrijkse ingezeten beleggers kan een Oostenrijkse uitbetalende instantie of bewaarder doorgaans beslissen om de 25% bronbelasting onder bepaalde voorwaarden niet te heffen, of kan de niet-Oostenrijkse ingezeten

belegger aan de Oostenrijkse belastinginstanties vragen om een terugbetaling van de 25% Oostenrijkse bronbelasting.

Het Groothertogdom Luxemburg. Krachtens de geldende Luxemburgse wetgeving dient over het algemeen geen bronbelasting te worden betaald noch op interestbetalingen noch op de terugbetaling van de hoofdsom van Obligaties. Niettemin kan er in bepaalde gevallen een bronbelasting worden geheven op grond van de volgende bepalingen in verband met, ruim gesteld, betalingen van rente gedaan aan individuele Obligatiehouders en aan bepaalde overige entiteiten:

- De Luxemburgse Wet van 21 juni 2005 tot uitvoering van Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en ter ratificering van de verdragen afgesloten door het Groothertogdom Luxemburg en bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden van Lidstaten van de EU; en
- De Luxemburgse Wet van 23 december 2005, zoals gewijzigd, inzake rente betaald aan in het Groothertogdom Luxemburg wonende particulieren en aan overige entiteiten die rentebetalingen ontvangen in naam van particulieren (10% Luxemburgse bronbelasting).

Dit is slechts een samenvatting van de belangrijkste fiscale overwegingen met betrekking tot de Obligaties. Deze samenvatting is niet bedoeld om een volledige analyse van alle fiscale overwegingen die daarmee verband houden. Voor bijkomende informatie dienen Obligatiehouders het deel 'Belastingheffing' van dit Prospectus te raadplegen. Bovendien dienen beleggers te onthouden dat de persoonlijke situatie van elke belegger uniek is. Beleggers die overwegen om deel te nemen aan het aanbod dienen dan ook hun eigen professionele belastingadviseur te raadplegen.

A5 – 4.2

A5 – 6.1

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank:	De Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Oostenrijks recht. De Rechtbanken van Wenen zullen een niet-exclusieve bevoegdheid hebben.	
Goedkeuring van het Prospectus, notering en toelating tot handel:	Er is een aanvraag ingediend bij het CSSF om dit document als prospectus goed te keuren en bij de Beurs van Luxemburg om de Obligaties toe te laten tot de Officiële Lijst van de Beurs van Luxemburg en om te worden verhandeld op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg. Daarnaast zal er eveneens een aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de notering van de Obligaties op de Tweede Gereguleerde Markt (<i>Geregelter Freiverkehr</i>) van de effectenbeurs van Wenen.	
Relevante clearingsystemen:	Euroclear en Clearstream, Luxemburg.	
Geen Eigendom voor Amerikaanse personen:	Reglementering S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing, zoals verder omschreven onder het deel van het prospectus met als titel 'Inschrijving en Verkoop'.	A5 – 4.13
Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod van Obligaties onderworpen is:	Het Openbaar Aanbod van Obligaties is onderworpen aan de voorwaarden uiteengezet in het deel van het Prospectus met als titel 'Inschrijving en Verkoop'.	A5 – 4.1
Verkoopbeperkingen:	In verschillende rechtsgebieden bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Zie het deel 'Inschrijving en Verkoop'. In alle rechtsgebieden mogen aanbod, verkoop en overdracht enkel plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. Voor de verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige rechtsgebieden beperkende wettelijke bepalingen bestaan.	A5 – 3.2
ISIN-Code / Gemeenschappelijke code	ISIN-Code: XS0731071055 Gemeenschappelijke code: 073107105	
Aanwending van de opbrengst:	De opbrengst zal door de Emittent worden aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden.	

3. SAMENVATTING VAN GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS

De volgende informatie en gegevens zijn overgenomen uit, en vormen slechts een samenvatting van de Geconsolideerde jaarrekening die door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen. Potentiële beleggers worden aangemoedigd om het volledige Prospectus te lezen, inclusief de Geconsolideerde jaarrekening en de andere financiële informatie die in het Prospectus zijn opgenomen.

	Negen maanden afgesloten op 30 september		Jaar afgesloten op 31 december	
	2011 (niet gecontroleerd)	2010	2010 (gecontroleerd tenzij anders vermeld)	2009
in miljoen EUR				
Gegevens uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening				
Bedrijfsopbrengsten	1.555,2	1.343,3	1.744,8	1.816,9
Kosten van verkochte goederen	(1.045,5)	(945,2)	(1.238,8)	(1.305,9)
Brutowinst	509,7	398,2	505,9	511,0
Verkoop- en administratieve kosten	(441,0)	(388,0)	(514,5)	(510,4)
Overige bedrijfskosten	(42,9)	(34,4)	(50,5)	(41,2)
Overige bedrijfsinkomsten	36,5	41,9	69,8	59,5
Winst/verlies vóór herstructureringskosten en bijzondere- waardeverminderingkosten op materiële vaste activa en goodwill.....	62,2	17,6	10,7	19,0
Herstructureringskosten en bijzondere-waardeverminderingkosten op materiële vaste activa en goodwill	0	0	0	(153,7)
Bijzondere-waardeverminderingkosten op goodwill	0	0	0	(123,3)
Resultaat van de deconsolidatie	33,2	0		
Winst/verlies na herstructureringskosten en bijzondere- waardeverminderingkosten op materiële vaste activa en goodwill en resultaat van de deconsolidatie.....	95,4	17,6	10,7	(258,1)
Inkomsten uit belangen in geassocieerde deelnemingen	4,0	1,2	(4,3)	6,1
Interesten en soortgelijke inkomsten	8,6	11,3	14,1	20,9
Interesten en soortgelijke kosten	(36,8)	(45,4)	(57,5)	(58,7)
Overige financiële resultaten	7,5	(0,2)	(3,8)	(5,8)
Inkomstenbelasting	(13,9)	2,1	5,9	36,9
Winst/verlies na belasting.....	64,7	(13,5)	(34,9)	(258,7)
Waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelang.....	(0,4)	(0,8)	(0,5)	(1,9)
Waarvan toerekenbaar aan hybride kapitaalhouders	24,3	24,3	32,5	32,5
Waarvan toerekenbaar aan aandeelhouders	40,8	(37,0)	(67,0)	(289,3)
Overige financiële gegevens				
Operationele EBITDA	213,7	160,5	210,8	208,6
Operationele EBIT	62,2	17,6	10,7	19,0
Aangewend kapitaal	2.875,5	2.795,5	2.779,5	2.816,8
Investeringsuitgaven en acquisities.....	104,5	62,7	149,8	134,1
Winst per aandeel (in EUR)	0,35	(0,32)	(0,57)	(3,17)
Gedeclareerde of betaalde dividenden per aandeel voor de periode (in EUR)	n.v.t.	n.v.t.	0,10	0,00
CFROI van de Groep (niet gecontroleerd)	n.v.t.	n.v.t.	4,3%	4,3%
WACC	7,0%	6,7%	6,7%	7,1%
Gegevens uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht				
Brutokasstroom	184,4	141,1	151,3	52,5
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	49,2	125,2	230,4	290,9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten.....	(25,7)	(72,2)	(141,7)	(111,5)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	29,8	(85,2)	(86,7)	63,3

	Per 30 september	Per 31 december	
	2011	2010	2009
	(niet gecontroleerd)	(gecontroleerd)	
	in miljoen EUR		
Gegevens uit de geconsolideerde balans			
Vaste activa.....	2.718,1	2.759,6	2.763,7
Vlottende activa.....	1.494,3	1.299,6	1.323,7
Totale activa.....	4.212,4	4.059,3	4.087,4
Eigen vermogen.....	2.467,0	2.525,7	2.547,0
Langlopende voorzieningen en verplichtingen	870,5	1.018,9	1.125,8
Kortlopende voorzieningen en verplichtingen	874,9	514,7	414,6
Totaal eigen vermogen en verplichtingen.....	4.212,4	4.059,3	4.087,4

4. BESCHRIJVING VAN DE RISICOFACTOREN

Hieronder volgt een opsomming van potentiële risicofactoren in verband met de Emittent en de Obligaties. Zie het deel 'Risicofactoren' in het Prospectus voor een volledige beschrijving.

4.1 Factoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen ten aanzien van de Obligaties na te komen

(a) *Recente macro-economische tendensen en daarmee gepaard gaande risico's*

- Indien het herstel van de wereldwijde financiële en economische crisis verder op zich laat wachten of indien de schuldencrisis van de eurozone zich uitbreidt naar andere sectoren van de economie, zouden de moeilijke macro-economische omstandigheden kunnen aanhouden of verergeren.
- Economische instabiliteit in de rechtsgebieden waar de Groep actief is, kan een negatieve invloed hebben op activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Groep.

(b) *Sectorgebonden risico's*

- De Groep is onderworpen aan de conjunctuurgevoeligheid van de sector van de bouwmaterialen, die wordt aangedreven door een aantal macro-economische factoren.
- De Groep is actief in een seizoensgebonden sector.
- Binnen de activiteiten voor baksteen, dakpannen, klinkers en buizen concurreert de Groep met producenten van vervangende producten en met andere fabrikanten van baksteen, dakpannen, klinkers en buizen.
- De Groep kan worden onderworpen aan antitrustprocedures, juridische, administratieve en andere procedures en is blootgesteld aan het risico van vorderingen en afdwingsacties in elk van de landen waarin de Groep actief is, die een nadelige invloed zouden kunnen hebben op de activiteiten van de Groep.
- De Groep is onderworpen aan risico's in verband met onvoldoende verzekering.

(c) *Strategische risico's met betrekking tot de activiteiten van de Groep*

- Een bijzondere waardevermindering van goodwill zou een significante impact kunnen hebben op de inkomsten en het eigen vermogen van de Groep.
- Economische, politieke, wettelijke en lokale bedrijfsrisico's die gepaard gaan met internationale verkopen en activiteiten zouden een negatieve invloed kunnen hebben op activiteiten van de Groep, vooral in Oost-Europa.
- De Emittent heeft geen controle over een aantal ondernemingen waarvan hij aandeelhouder is en mogelijk stemmen acties van dergelijke ondernemingen niet overeen met de strategie en de belangen van de Groep.
- De Groep is afhankelijk van het behoud, de aanwerving en de opleiding van leidinggevend personeel en bekwame medewerkers.

(d) ***Operationele risico's***

- De Groep kan geconfronteerd worden met een onderbreking van de activiteiten, een belangrijke inperking van de productie of een verlies van activa.
- De hogere productie- en energiekosten of onderbrekingen in de energiebevoorrading zouden een wezenlijke impact kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

(e) ***Financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de Groep***

- Het kapitaalintensieve karakter van de activiteiten van de Groep vereist een aanzienlijke financiering.
- Een verlaging van de kredietrating of een daling in de kredietcijfers van de Groep, zijn onvermogen om nieuwe financiering te verwerven en convenanten in bestaande financieringsovereenkomsten zouden de herfinancieringskosten kunnen verhogen en de liquiditeit en rentabiliteit van de Groep kunnen aantasten.
- Omdat veel dochterondernemingen van de Groep activiteiten uitvoeren in andere valuta's dan de euro, zouden ongunstige wijzigingen in de wisselkoersen ten opzichte van de euro een aanzienlijk negatieve invloed kunnen hebben op de gerapporteerde winst en kasstromen van de Groep.
- Aanzienlijke wanprestaties van een financiële instelling die als tegenpartij fungeert of van een klant, kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Groep.
- De rentelasten van de Groep kunnen stijgen door schommelingen in de rentevoeten.

(f) ***Risico's verbonden aan het milieu***

- De Groep is onderworpen aan strenge wetten, verordeningen en normen inzake milieu, gezondheid en veiligheid, die kosten met zich meebrengen om deze wetten, verordeningen en normen na te leven, naast saneringsinspanningen, die een negatieve invloed kunnen hebben op activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Groep.

- Wijzigingen in wetten, verordeningen en normen met betrekking tot de bouw zouden een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Groep.
- Wijzigingen in de verordeningen van de Europese Unie inzake de handel in emissiecertificaten en andere lokale systemen voor emissierechten, zouden kunnen leiden tot minder toewijzingen van gratis emissierechten en een beperkte vrije overdraagbaarheid van emissierechten, waardoor de productiekosten van de Groep zouden stijgen.

4.2 Factoren die van belang zijn om de marktrisico's ten aanzien van de Obligaties te beoordelen

- Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers.
- Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties.
- De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico.
- Het reële rendement van de Obligaties daalt in geval van inflatie.
- De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren.
- De Obligaties kunnen vóór de vervaldag worden terugbetaald en voor een lagere prijs dan het nominale bedrag.
- Beleggers zijn mogelijk niet in staat zijn om hun opbrengst uit de Obligaties tegen gelijke voorwaarden te herbeleggen.
- De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten.
- Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.
- Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen worden beïnvloed door de Europese Spaarrichtlijn.
- Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden.
- Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot een wijziging van bepaalde Voorwaarden.
- Relaties met de Emittent.

- De overdracht van de Obligaties, betalingen met betrekking tot de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via de Clearingsystemen.
- De Agent is niet verplicht om de bedragen af te zonderen die door hem zijn ontvangen in verband met de via de Clearingsystemen geclarede Obligaties.
- De Emittent en de Beheerders kunnen transacties verrichten die niet in het belang van de Obligatiehouders zijn, of er kunnen om andere redenen belangenconflicten ontstaan tussen de Emittent en de Obligatiehouders.
- Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen.
- De Emittent kan zijn schuldenlast in de toekomst verhogen.
- De Obligaties zijn niet-gewaarborgde verplichtingen van de Emittent.
- Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is de Obligaties terug te betalen.
- Het is mogelijk dat de mogelijke benoeming van een beheerder, die de belangen vertegenwoordigt en de rechten uitoefent van de Obligatiehouders, in strijd zou zijn met de belangen van een individuele of alle Obligatiehouders, of deze belangen op een andere wijze negatief zou kunnen beïnvloeden.
- Het is mogelijk dat de rating van de Obligaties de beleggingsrisico's onvoldoende weerspiegelt, en indien er voor de Obligaties geen kredietrating wordt verkregen, kan het moeilijk worden om de prijs van de Obligaties te bepalen.
- Het is mogelijk dat de kredietratings die aan de Emittent zijn toegekend niet alle risico's weerspiegelen.
- Aankopen van Obligaties die worden gefinancierd met leningen verhogen het risico van verliezen in aanzienlijke mate en zijn over het algemeen af te raden.
- Mogelijk is het voor potentiële beleggers niet wettig om de Obligaties te kopen.