



Pinguin NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België van 5,00 % vastrentende obligaties met vervaldatum 5 juli 2019

Bruto actuarieel rendement op uitgifteprijs: 4,635%

Netto actuarieel rendement op uitgifteprijs: 3,399%

Uitgifteprijs: 101,875%

Terugbetalingsbedrag: 100% van de Nominale Waarde

ISIN Code: BE0002202688 / Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 094483085

(de “**Obligaties**”)

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 150.000.000 met een garantie van bepaalde dochtervennootschappen van Pinguin NV (de “**Garanten**”), op een onherroepelijke, hoofdelijke en onvoorwaardelijke wijze gegeven en onderworpen aan de beperkingen vervat in de Garantieverklaring

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

Uitgiftedatum: 5 juli 2013

Inschrijvingsperiode: van 14 juni 2013 tot 28 juni 2013 inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Global Coordinator



Joint Lead Managers



De datum van dit Prospectus is 11 juni 2013.

Pinguin NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romenstraat 3, 8840 Staden (Westrozebeke), België, met ondernemingsnummer 0402.777.157 (RPR Ieper) (de “**Emittent**” of “**Pinguin NV**”) is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 150.000.000. De Obligaties zullen jaarlijks een interest opbrengen van 5,00 %. Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervalttermijnen op de Interest Betaaldatum (zoals hieronder gedefinieerd). De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren op 5 juli 2014, en de laatste betaling op 5 juli 2019. De vervaldatum van de Obligaties is 5 juli 2019. Naar Pinguin NV en haar dochtervennootschappen wordt verwezen met de “**Pinguin Groep**” of de “**Groep**”.

Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) (“**Belfius Bank**”), BNP Paribas Fortis SA/NV (met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, 1000 Brussel) (“**BNP Paribas Fortis**”) 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 noterings- en aanbiedingsprospectus (het “**Prospectus**”) werd op 11 juni 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 (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 Euronext Brussels en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext 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 gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. De gereguleerde markt van Euronext Brussels is een 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 opneming 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.greenyardfoods.com), de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin). Een papieren versie van het Prospectus kan 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.

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

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico’s in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van Deel II van het Prospectus (*Risicofactoren*) op pagina 30 voor meer uitleg over bepaalde risico’s van een belegging in de Obligaties.

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent, met maatschappelijke zetel te te Romenstraat 3, 8840 Staden (Westrozebeke) en de Garanten met maatschappelijke zetel zoals aangegeven op pagina 97 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 en de notering van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat een aanbod van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “**Relevante Lidstaat**”), anders dan aanbiedingen in België (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 moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie Deel III van het Prospectus (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*)).

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in rechtsgebieden en/of aan personen waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. De Emittent 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.

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 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 – financieringsstructuur*”.

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. Noch dit Prospectus, noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties maakt een aanbod of uitnodiging uit door of namens de Emittent, de Garanten of de Joint Lead Managers aan enige persoon om Obligaties te kopen of er op in te schrijven.

Behalve de Emittent en de Garanten heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd. Bijgevolg wordt er geen verklaring, garantie of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, gedaan en geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard door de Joint Lead Managers 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 of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”), of 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 aanvang van de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels. 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.greenyardfoods.com), de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)), KBC Bank (www.kbc.be/pinguin) en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

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

VERDERE INFORMATIE

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

Mevrouw Marleen Vaesen, CEO: Tel.: +32 (0)9/255.32.32

De heer Steven D'haene, CFO: Tel.: +32 (0)9/255.32.31

Pinguin NV

Romenstraat 3

8840 Staden (Westrozebeke)

België

Tel.: +32 (0)51/78.82.00

Fax: +32 (0)51/77.83.82

INHOUDSTAFEL

DEEL I: SAMENVATTING	8
DEEL II: RISICOFACTOREN	30
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	49
DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	51
BIJLAGE - GARANTIEVERKLARING	75
DEEL V: CLEARING	95
DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN	96
DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE	128
DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS	139
DEEL IX: FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE EMITTENT, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN	144
DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN	152
DEEL XI: BELASTING	153
DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP	158
DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE	168

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 5,00% vastrentende obligaties, met vervaldag 5 juli 2019 voor een minimaal nominaal bedrag van EUR 100.000.000 en maximum nominaal bedrag van EUR 150.000.000, 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 28 juni 2013 (ongeacht een mogelijke vervroegde beëindiging).

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 14 juni 2013 en een einde neemt op 28 juni 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

Pinguin NV.

Op 5 juni 2013 heeft de raad van bestuur van de Emittent beslist om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen die zal beslissen over de wijziging van de naam van de Emittent met ingang van 1 september 2013 in “Greenyard Foods NV”.

Intussen wordt Greenyard Foods als handelsnaam van de Emittent gebruikt. Daarnaast gebruikt de Emittent voor de Diepvriesgroentedivisie de merknaam Pinguin en voor de Conservendivisie de merknaam Scana Noliko.

B.2 Vestigingsplaats / Rechtsvorm / Wetgeving / Land van oprichting

De Emittent heeft zijn maatschappelijke zetel te Romenstraat 3, 8840 Staden (Westrozebeke).

De Emittent heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap en wordt beheerst door het Belgisch recht.

B.4b	Trends die de Emittent en de sectoren waarin zij opereert beïnvloeden	<p>In de markt van Diepvriesgroentedivisie kunnen volgende trends onderscheiden worden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hoge concentratie van producenten • Versteving van de relatie met de leveranciers • Relatief hoge intredebarrières • Gunstige evolutie t.o.v. substituten • De relatief sterke positie van private labels • Grote macht bij de afnemers • De niche van de bio-diepvriesgroenten. <p>In de markt voor de Conservendivisie kunnen volgende trends onderscheiden worden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het groeipercentage op de Europese markt van de groentenconserven en de fruitconserven is beperkt en volgt het inflatiepercentage. De grootste jaarlijkse groei wordt verwacht in Oost en Centraal Europa. De belangrijkste groenten na de tomaten in conserven zijn de erwten en de maïs. De belangrijkste markten zijn Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Dit zijn vrij stabiele markten. De grootste jaarlijkse groei wordt verwacht in Oost en Centraal Europa en Scandinavië. Voor fruitconserven vindt men een gelijkaardig beeld. • De markt van “wet cooking” sauzen is een meer dynamische markt. Hier wordt de markt gedomineerd door een aantal sterke merken zoals Knorr, Bertolli, Heinz, Uncle Bens, etc. en is Unilever de marktleider met een geschat marktaandeel van 16 %. Het marktaandeel van Nestlé, Cirio (conserva d’italia), Barilla en Mars wordt ingeschat tussen de 5 en de 10 %. Het private label aandeel (20 %) is in dit segment dan weer relatief ondergeschikt aan dat van de merkproducenten.
B.5	Beschrijving van de Groep en de plaats van de Emittent in de Groep	De Emittent is de beursgenoteerde moedervenootschap van de Pinguin Groep.
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 de historische financiële informatie inbegrepen in het Prospectus.
B.12	Geselecteerde	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

**Belangrijke
Historische Financiële
Informatie / negatieve
wijziging van
betekenis**

Geconsolideerde kerncijfers: gerealiseerd resultaat IFRS	31/03/2013	31/03/2012
(in duizenden euro)	(12 maanden)	(15 maanden)
Omzet	876.487	832.812
- voortgezette activiteiten	612.087	534.093
- niet-voortgezette activiteiten	267.490	301.803
Bedrijfsopbrengsten	907.583	859.094
- voortgezette activiteiten	627.814	547.201
- niet-voortgezette activiteiten	286.829	317.660
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	61.882	39.234
- voortgezette activiteiten	42.135	12.541
- niet-voortgezette activiteiten	19.747	26.693
Bedrijfswinst (EBIT)	35.252	3.349
- voortgezette activiteiten	20.055	-10.287
- niet-voortgezette activiteiten	15.197	13.636
Recurrente EBITDA (REBITDA)	65.017	53.288
- voortgezette activiteiten	43.523	27.627
- niet-voortgezette activiteiten	21.493	25.661
Recurrente EBIT (REBIT)	39.489	20.023
- voortgezette activiteiten	22.488	7.419
- niet-voortgezette activiteiten	17.001	12.604
Financiële opbrengsten	4.184	2.156
Financiële kosten	-22.093	-26.804
Nettoresultaat	11.586	-14.055
- voortgezette activiteiten	629	-22.030
- niet-voortgezette activiteiten	10.957	7.975
Winst (verlies) per aandeel: aandeel van de Groep (in euro)	0,67	-1,14
- voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- niet-voortgezette activiteiten	0,67	0,66
Winst (verlies) per aandeel (verwaterd): aandeel van de Groep (in euro)	0,59	-1,14
- voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- niet-voortgezette activiteiten	0,58	0,66
Ratio's		
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	6,8%	4,6%
- voortgezette activiteiten	6,7%	2,3%

- niet-voortgezette activiteiten	6,9%	8,4%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	3,9%	0,4%
- voortgezette activiteiten	3,2%	-1,9%
- niet-voortgezette activiteiten	5,3%	4,3%
Geconsolideerde kerncijfers: balans IFRS	31/03/2013	31/03/2012
(in duizenden euro)		
Vaste activa	180.788	279.867
Vlottende activa	603.200	398.978
<i>Balanstotaal</i>	<i>783.988</i>	<i>678.845</i>
Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	182.181	171.400
Minderheidsbelangen	2.301	1.819
Verplichtingen	601.806	507.445
<i>Balanstotaal</i>	<i>783.988</i>	<i>678.845</i>
Werkkapitaal	174.975	179.235
Netto financiële schuld	215.150	198.891
Ratio's		
ROE	6,4%	-8,2%
Liquiditeit	113,9%	94,9%
Solvabiliteit	23,2%	25,2%

Niet van toepassing. Behoudens deze vermeld in B.13, hebben er geen belangrijke veranderingen in de financiële of handelspositie plaatsgevonden sinds 31 maart 2013. Er heeft geen negatieve wijziging van betekenis plaatsgevonden in de vooruitzichten van de Emittent en de Groep sinds 31 maart 2013.

B.13 Recente Gebeurtenissen specifiek aan de Emittent die van bijzonder belang zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent

De recente gebeurtenissen specifiek aan de Emittent zijn:

- de verkoop van de aardappeldivisie Lutosa aan McCain die werd afgerond op 31 mei 2013
- de terugbetaling van de bestaande kredietfaciliteiten ten belope van EUR 250.000.000 per 31 mei 2013
- de ondertekening van een bindende *letter of intent* voor de overname van de vastgoedvennootschappen van UFM in Frankrijk, Polen en Hongarije die zal worden afgerond in of rond september 2013
- Door de raad van bestuur van 5 juni 2013 werd beslist om aan de aandeelhouders voor te stellen om het maatschappelijke kapitaal te verminderen met EUR

16.986.180,31 tot aanzuivering van geleden verliezen en om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verminderen met EUR 39.502.848 door terugbetaling van het bedrag van de reële kapitaalvermindering aan de aandeelhouders in evenredigheid tot hun aandelenbezit, met name aan elk aandeel wordt een bedrag gelijk aan EUR 2,40 terugbetaald (zie persbericht van 31 mei 2013). Ten gevolge van beide kapitaalverminderingen wordt het maatschappelijk kapitaal gebracht op EUR 101.010.971,69. De buitengewone algemene vergadering zal gehouden worden op 16 juli 2013.

B.14 Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep

De Emittent is zowel een operationele vennootschap als een holdingsvennootschap van de verschillende vennootschappen van de Pinguin Groep. Hoewel de Emittent in het verleden zelf voldoende inkomstenstromen genereerde om de aflossing van haar schulden te garanderen, kan de Emittent hiervoor gedeeltelijk afhankelijk worden van dividenden of andere inkomsten van haar dochtervennootschappen.

B.15 Voornaamste activiteiten van de Emittent

De Pinguin Groep is een belangrijk Europees voedingsbedrijf dat gespecialiseerd is in groenten- en fruitverwerking. De Pinguin Groep heeft zich tot doel gesteld een ruim gamma van kwaliteitsvolle diepvriesgroenten, groenteconserven en culinaire, gebruiksklare bereidingen aan te bieden aan diverse types van klanten, waarbij het verduurzamen door diepvriezen of warmtebehandeling de belangrijkste productietechnieken zijn.

De activiteiten van de Pinguin Groep zijn gestructureerd in twee verschillende divisies die relatief autonoom opereren: de Diepvriesgroentedivisie onder de merknaam Pinguin en de Conservendivisie onder de merknaam Scana Noliko.

B.16 Rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de Emittent

Niet van toepassing. Geen van de bestaande aandeelhouders heeft rechtstreeks of onrechtstreeks de controle in rechte of in feite over de Emittent.

Op basis van de kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in het kader van de transparantiewet heeft de Emittent de volgende gekende aandeelhouders:

Aandeelhouders	Aandelen	Percentage
Food Invest International	3.377.461	20,52%
2 D NV	3.243.293	19,70%
Agri Investment Fund	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe	1.015.057	6,17%
Lur Berri SCA	934.264	5,68%

Koramic Finance Company	619.047	3,76%
Sill SA	90.197	0,55%
Volys Star NV	42.894	0,26%
Gimv-XL	2.842.228	17,27%
Publiek	2.518.686	15,30%
TOTAAL	16.459.520	100,00%

De buitengewone algemene vergadering van de Emittent heeft op 2 december 2011 2.400.000 warrants uitgegeven, waarop is ingeschreven door de vennootschappen Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV. Indien de vennootschappen Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV alle 2.400.000 warrants uit zouden oefenen, dan zal de aandeelhoudersstructuur van de Emittent er als volgt uitzien:

Aandeelhouders	Aandelen	Percentage
Food Invest International	3.377.461	17,91%
2 D NV	3.243.293	17,20%
Agri Investment Fund	1.776.393	9,42%
Familie Dejonghe	1.015.057	5,38%
Lur Berri SCA	934.264	4,95%
Koramic Finance Company	619.047	3,28%
Sill SA	90.197	0,48%
Volys Star NV	42.894	0,23%
Gimv-XL	5.242.228	27,80%
Publiek	2.518.686	13,35%
TOTAAL	18.859.520	100,00%

- 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 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 gegarandeerd van alle bedragen die van tijd tot tijd betaalbaar zullen zijn door de Emittent

in verband met de Obligaties.

B.19 De Garanten

Pinguin Langemark NV, Scana Noliko Holding NV en Scana Noliko NV zijn naamloze vennootschappen naar Belgisch recht en met maatschappelijke zetel in België. Pinguin Foods UK Ltd is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Engels recht. 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	5,00 per cent. vastrentende obligaties die vervallen op 5 juli 2019 uitgedrukt in euro. ISIN BE0002202688; Common Code 094483085.
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 overeenkomstig 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	<i>Status van de Obligaties</i> 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. <i>Status van de Garantie</i> 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 11 juni 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.

C.9

Zie C.8 hierboven voor een beschrijving van de rechten gehecht aan de Obligaties, met inbegrip van rangorde en van de op deze rechten geldende beperkingen.

Rente

Elke Obligatie brengt interest op vanaf de Uitgiftedatum aan een interestvoet van 5,00 per cent. per jaar.

Interest Betaaldatum

5 juli van elk jaar tot de Vervaldatum.

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

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

- (i) de Interestdekkingsgraad, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, kleiner is dan 2:1, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, kleiner is dan 3:1; of
- (ii) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, groter is dan 7:10, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, groter is dan 6,5:10.

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

- (i) de Interestdekkingsgraad, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, groter of gelijk is aan 2:1, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, groter of gelijk is aan 3:1; of
- (ii) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, kleiner of gelijk is aan 7:10, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, kleiner of gelijk is aan 6,5:10;

met dien verstande dat een Financial Condition Step-down Change zich enkel kan voordoen indien er zich, voorafgaand aan dergelijke Financial Condition Step-down Change, een Financial Condition Step-up Change heeft voorgedaan met betrekking tot de desbetreffende Covenant.

Indien een of meerdere Financial Condition Step-up Changes zich voordoen, zal de Toepasselijke Interestvoet cumulatief vermeerderd worden met 1,25 per cent per Financial Condition Step-up Change vanaf (en met inbegrip van) de Reguliere Periode beginnende op de eerste Interest Betaaldatum volgend op de datum waarop een of meerdere Financial Condition Step-up Changes zich hebben voorgedaan; en

Indien een of meerdere Financial Condition Step-down Changes zich

voordoen nadat een of meerdere Financial Condition Step-up Changes zich hebben voorgedaan, zal de Toepasselijke Interestvoet cumulatief verminderd worden met 1,25 per cent per Financial Condition Step-down Change vanaf (en met inbegrip van) de Reguliere Periode beginnende op de eerste Interest Betaaldatum volgend op de datum waarop een of meerdere Financial Condition Step-down Changes zich hebben voorgedaan.

Een Financial Condition Step-down Change zal zich niet voordoen, zolang er zich voorafgaand aan dergelijke Financial Condition Step-down Change zich geen Financial Condition Step-up Change heeft voorgedaan met betrekking tot de desbetreffende Covenant.

Vervaldag

5 juli 2019.

Terugbetaalbedrag op Vervaldag

De Obligaties zullen worden terugbetaald aan hun Nominale Waarde op de Vervaldag.

Vervroegde Terugbetaling

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 Vervaldag 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 indien er (i) een Persoon of een groep van Personen in Onderling Overleg Handelend, niet Verbonden met één van Food Invest International NV, 2D NV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectieve rechtsopvolgers, rechtstreeks of onrechtstreeks de Controle verwerft over de Emittent of (ii) de heer Hein Deprez of de heer Hein Deprez, in Onderling Overleg Handelend met bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad, niet langer 50% of meer van het uitstaande kapitaal of van de stemrechten van Food Invest International NV met maatschappelijke zetel te kasteeldreef 13, 9111 Belsele, aanhoudt en Food Invest International NV, samen met 2D NV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectieve rechtsopvolgers, niet langer, rechtstreeks of onrechtstreeks, minstens 30% van het uitgegeven en uitstaande kapitaal van de Emittent aanhoudt.

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, (b) inbreuk van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verplichtingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Obligaties, de Garantie, de toepasselijke wetgeving met betrekking tot de Obligaties, de Agentovereenkomst of de Clearingovereenkomst, (c) bepaalde wanprestaties met betrekking tot andere Relevante Schulden, (d) uitwinning van een Zekerheid of Persoonlijke 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 Default

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 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 Dochtervennootschap wordt of worden betaalbaar gesteld door de kredietverleners of wordt of worden van rechtswege betaalbaar gesteld krachtens de toepasselijke overeenkomst vóór haar opgegeven vervaldag 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 Dochtervennootschap verkrijgt het recht om enige huidige of toekomstige Relevante Schuld onmiddellijk betaalbaar te verklaren

vóór haar opgegeven vervaldag of betaaldatum als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop die gedefinieerd is) op voorwaarde dat (x) een dergelijke wanprestatie niet is geremedieerd binnen een periode van 10 Werkdagen (of een langere periode zoals overeengekomen tussen de betrokken schuldeiser en de Emittent of de relevante Garant of Dochtervennootschap) of (y) de relevante schuldeisers niet hebben verzaakt aan het intropen 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 2.500.000 (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 van 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;

(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;

(c) geen Persoonlijke 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

(d) er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Persoonlijke 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,

telkens tenzij, tegelijkertijd of voordien, (i) dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door de algemene vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14. De Emittent en/of Garant zal geacht worden voldaan te hebben aan de verplichting een gelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid toe te kennen indien een

dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de Obligatiehouders of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten (hetzij door een supplement, garantieovereenkomst, deed of anderszins). In het bijzonder, maar zondere enige beperking, kan dergelijke Zekerheid worden toegekend overeenkomstig, en gaat elke Obligatiehouder akkoord met de bepalingen vervat in, de bepaling (*Zekerheden*) hieronder.

De in de (a) tot en met (d) vervatte verbintenis is niet van toepassing op een Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid van toepassing op een Relevante Schuld die ofwel:

- (i) ingeval van een onderneming, activa of inkomsten overgenomen door de Emittent of Dochtervennootschap, bestaat op het ogenblik van de overname;
- (ii) bestaat voordat een entiteit een Dochtervennootschap wordt; of
- (iii) ontstaat ingevolge dwingende wetgeving of regelgeving of regelgeving van openbare orde;

met dien verstande dat (x) zulke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid niet werd aangegaan met het oog op overname door de Emittent of Dochtervennootschap van de onderneming, activa of inkomsten of met het oog op het feit dat zulke entiteit een Dochtervennootschap zou worden en (y) dat de hoofdsom van de Relevante Schuld daarna niet wordt verhoogd.

Zekerheden

Indien ten gevolge van 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 wat hierna 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**") (alook enig bericht daaronder) en deze aan te houden voor rekening van de Obligatiehouders en de crediteurs van de desbetreffende Relevant Schuld (de "**Desbetreffende Crediteurs**").
- (c) Voor zover geen afbreuk gedaan wordt aan het delen van dergelijke Zekerheid in gelijke mate en 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 overeen te komen of te wijzigen. Tenzij anders bepaald in het Zekerheidsdocument, zal het Zekerheidsdocument voorzien dat, in de gevallen daarin bepaald, de Zekerheid slechts kan worden uitgeoefend door de Zekerheidsagent op eigen initiatief of op instructie van de meerderheid van de Desbetreffende Crediteurs (zoals bepaald in hun financieringsdocument) of 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 desbetreffend Zekerheidsdocument (zonder het akkoord of enige tussenkomst van de Obligatiehouders). In het bijzonder zal de Zekerheidsagent de desbetreffende Zekerheid kunnen vrijgeven bij terugbetaling van de Relevant 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 het 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 schuldenaar 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 afzonderlijk 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 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 NYSE Euronext Brussels en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels (een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten) vanaf de Uitgiftedatum.

Afdeling D – Risico's

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

Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Garanten. 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.

- Beperkte beschikbaarheid van grondstoffen kan er mogelijk tot leiden dat levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet gewaarborgd kan worden.
- Grondstofprijzen voor de Diepvriesgroente- en

Conservendivisie worden grotendeels op voorhand vastgelegd.

- Schommelingen in de verkoopprijzen veroorzaakt door klimatologische omstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentiële omgeving hebben een grote invloed op de rendabiliteit.
- Klimatologische omstandigheden hebben een directe invloed op de groentetoevoer.
- Wegens hoge seizoensgevoeligheid kan een vermindering van de productiecapaciteit tijdens het hoogseizoen de resultaten sterk beïnvloeden.
- Wegens hoge seizoensgevoeligheid dienen grote voorraden te worden aangelegd en gefinancierd.
- Seizoensgevoeligheid van de resultaten.
- De verwerking van verse groenten is een milieubelastende activiteit. Overtreding van de milieuwetgeving zou hoge boetes / investeringen met zich mee kunnen brengen en zelfs leiden tot intrekking van vergunningen.
- Productaansprakelijkheid en verantwoordelijkheid voor voedselveiligheid kunnen in geval van kwaliteitsproblemen en schadegevallen leiden tot hoge vorderingen en imagoschade.
- Wegens de hoge energie-intensiteit van de productieprocessen zijn de Emittent en de Garanten sterk onderhevig aan de evolutie van de energieprijzen.
- De uitbreiding van de activiteiten van de Emittent en de Garanten naar het buitenland stelt haar bloot aan risico's die voortkomen uit de schommelingen van de wisselkoersen.
- De Emittent en de Garanten zijn afhankelijk van een beperkt aantal grote klanten.
- De Emittent is gedeeltelijk afhankelijk van de mogelijkheid om dividenden en inkomsten te ontvangen van haar dochtervennootschappen.
- Verkoop van de Lutosa activiteit wijzigt bedrijfsprofiel Pinguin Groep.
- De overnamestrategie van de Emittent vergt herstructureringen, rationalisatie en administratieve vereenvoudiging teneinde de integratie van de verschillende overgenomen entiteiten alsook de beoogde synergieën te realiseren.
- De schuldfinanciering van de Emittent kan vervroegd moeten worden terugbetaald ten gevolge van een controlewijziging van de Emittent.
- Niet-betaling en faillissementen van debiteurs kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen.
- De Emittent en de Garanten zijn onderhevig aan het wisselende economische klimaat.

- De productiesites van de CECAB activiteit in Polen, Hongarije en Comines zijn verouderde sites / aanwezigheid asbest / bodemtoestand.
- Mogelijkheid tot aansprakelijkheidsvorderingen in het kader van de Lutosa Transactie.
- De Emittent is betrokken in een aantal geschillen en rechtszaken.

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 moet op basis van zijn eigen onafhankelijk nazicht en zulk professioneel advies zoals hij gepast vindt, beslissen of hij het al dan niet gepast vindt om te investeren in de Obligaties.
- Financiële toestand en schuldgraad van de Groep.
- Financieringsrisico.
- Het is mogelijk dat de Emittent en de Garanten niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen.
- De aansprakelijkheid van de Garanten onder de Garanties is beperkt.
- Garanten kunnen toetreden tot de Garantieverklaring, en ontslagen worden van hun verplichtingen onder de Garantieverklaring.
- Schulden op het niveau van de Dochtervennootschappen.
- Beperkingen in geval van toekenning van enige Zekerheden.
- Een inbreuk op de Covenanten heeft louter een verhoging van de interestvoet tot gevolg.
- Wijzigingen van de voorwaarden van de Obligaties kunnen worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders.
- Er is geen garantie op een actieve markt voor de verhandeling van de Obligaties.
- De Emittent en de Obligaties hebben geen publieke kredietrating, hetgeen de prijszetting moeilijker maakt.
- De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico en aan het inflatierisico.
- De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en/of enige Garant en een aantal bijkomende factoren.

- De Obligaties kunnen worden terugbetaald voor de vervaldatum in geval van bijkomende heffingen of belastingen, in geval van een Wanprestatie en in geval van een Controlewijziging.
- Risico's verbonden aan de rol van Toezichhoudende Entiteit.
- De Obligaties kunnen impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten en de crisis in de Eurozone.
- De Obligaties zijn blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.
- Bepaalde betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn.
- Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.
- 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.
- Iedere verkoop, aankoop of ruil van Obligaties kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks.
- Wijzigingen in bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.
- De overdracht van de Obligaties, betalingen in verband met de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zal verlopen via het Clearingsysteem. De Emittent is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Obligaties in het Clearingsysteem.
- De Agent is niet verplicht om de bedragen af te zonderen die door hem zijn ontvangen in verband met de via het Clearingsysteem vereffende Obligaties. Dit betekent dat in geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op enig ogenblik waarop hij dergelijke bedragen aanhoudt, de Obligatiehouders geen enkele vordering hebben tegen de Emittent in verband met dergelijke bedragen en dat zij verplicht zijn dergelijke bedragen te vorderen van de Agent, overeenkomstig de toepasselijke Belgische insolventiewetgeving.
- Betalingen met betrekking tot de Obligaties.
- De Emittent, De Garanten, de Agent en de Joint Lead Managers mogen deelnemen aan transacties die een negatieve impact kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders.
- De Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het doen van vaststellingen ter bescherming van hun belangen.

- Bij schuldfinanciering zal de Obligatiehouder mogelijks niet enkel worden geconfronteerd met een verlies van zijn belegging, maar dan zal hij ook het krediet en de interest hierop moeten terugbetalen.
- Het Aanbod van de Obligaties kan gedeeltelijk of volledig worden ingetrokken of geannuleerd overeenkomstig de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst.
- De Emittent is opgericht naar Belgisch recht en heeft haar maatschappelijke zetel in België en is, bijgevolg, in de regel, onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving die een negatieve impact kan hebben op de verhaalbaarheid door obligatiehouders van bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties.
- De Emittent kan haar maatschappelijke zetel verplaatsen en dit kan een invloed hebben op het recht van toepassing op de Emittent en de rechten en plichten van Obligatiehouders krachtens het toepasselijke vennootschapsrecht.

Afdeling E – Aanbieding

E.2b Reden voor het aanbod en aanwending van de opbrengsten

Op datum van het Prospectus voorziet de Raad van Bestuur van de Emittent volgende aanwending:

- De aankoop van de vastgoedvennootschappen van de Cecab groep in Frankrijk, Polen en Hongarije (zie persbericht van 18 maart 2013) (de UFM Transactie);
- de aankoop van van de gehuurde productiesite te Boston (Verenigd Koninkrijk) van GW Padley Vegetables Limited (zie persbericht van 6 juni 2013); en
- de aankoop van bijkomend onroerend goed in het kader van de strategie van de Pinguin Groep om controle te verkrijgen over haar productiefaciliteiten wanneer de mogelijkheid zich daar toe stelt.

De netto-opbrengsten van de Obligaties zullen ook gebruikt worden voor kapitaaluitgaves (waaronder een aantal optimalisatie investeringen in de Diepvriesgroentedivisie in Frankrijk, Polen, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en België voor een globaal bedrag van EUR 14.000.000) als werkkapitaalbehoefte financiering, en algemene bedrijfsdoelstellingen waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities.

Op datum van dit Prospectus kan de Emittent evenwel niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van de Obligaties voorspellen, noch de bedragen die zij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren.

E.3 Algemene Voorwaarden van het

aanbod

<i>Uitgiftedatum</i>	5 juli 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 14 juni 2013 tot 28 juni 2013 (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting).
<i>Joint Lead Managers</i>	Belfius Bank, BNP Paribas Fortis en KBC Bank
<i>Betaalagent, Berekeningsagent en Domiciliëringsagent</i>	KBC Bank NV
<i>Noteringsagent</i>	KBC Bank NV
<i>Rechtsgebieden voor het openbaar aanbod</i>	België
<i>Voorwaarden die het openbaar aanbod beheersen</i>	<p>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 gereguleerde markt van NYSE Euronext 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.</p> <p>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</p>

Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Managers tweeweg, 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.greenyardfoods.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin).

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 Verkoopsperiode 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 Emittent heeft een aantal banken aangeschreven met het oog op het aangaan van een nieuwe werkkapitaal financiering voor een bedrag van tussen EUR 50.000.000 en EUR 100.000.000. De onderhandelingen hierover zijn reeds opgestart maar er is nog geen transactiedocumentatie onderhandeld of ondertekend.

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 verkoops prijs 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 opgenomen is door middel van verwijzing in dit Prospectus. 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 "Pinguin Groep" of "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

Algemeen

De kernactiviteiten van de Pinguin Groep bestaan uit het produceren en aanbieden van een ruim gamma van kwaliteitsvolle diepvriesgroenten, groenteconserven en culinaire, gebruiksklare bereidingen aan diverse types van cliënteel. De activiteiten van de Pinguin Groep zijn verdeeld over twee gespecialiseerde divisies, m.n. een divisie gespecialiseerd in de productie van diepvriesgroenten en gebruiksklare groentebereidingen onder de merknaam "Pinguin" (de "Diepvriesgroentedivisie") en de divisie gespecialiseerd in de productie van groenten en kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels in glas en blik onder de merknaam "Scana Noliko" (de "Conservendivisie"). De voornaamste productietechniek bestaat in het diepvriesprocédé enerzijds (Diepvriesgroentedivisie) en apertisatie/sterilisatie anderzijds (Conservendivisie). De belangrijkste risico's voor de Pinguin Groep bestaan uit de beschikbaarheid van grondstoffen en de schommelingen in de grondstofprijzen, energieprijzen, rentevoeten en wisselkoersen, de schommelingen in de verkoopprijzen, de weersomstandigheden, de seizoensgevoeligheid, de productaansprakelijkheid en afhankelijkheid van grote klanten.

Beperkte beschikbaarheid van grondstoffen kan er mogelijks toe leiden dat levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet gewaarborgd kan worden.

De aanvoer van de grondstoffen wordt door een beperkt aantal leveranciers verzekerd. De Diepvriesgroentedivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk van verse groenten bij een 800-tal landbouwers in West-Vlaanderen, Noord-Frankrijk, Polen en Hongarije. Bij Pinguin UK en Pinguin Aquitaine gebeurt dit via een 15-tal landbouwcoöperaties en diverse handelaars. De bevoorrading van de Conservendivisie is afkomstig van zo'n 4.500 ha landbouwgrond via een telersvereniging binnen een straal van 100 km rond Bree. Hoewel de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep dit risico trachten te beperken middels het afsluiten van samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroenteproducenten en door geografische spreiding van haar productie-sites, kan niet belet worden dat de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep in bepaalde gevallen, bijvoorbeeld omwille van klimatologische omstandigheden of bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, de levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet volledig zouden kunnen waarborgen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden de divisies om hun afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de bevoorrading regio verder uit te breiden en door samenwerkingsakkoorden te sluiten met diepvriesbedrijven in alternatieve regio's.

Grondstofprijzen voor de Diepvriesgroente- en Conservendivisie worden grotendeels op voorhand vastgelegd.

In de Diepvriesgroentedivisie en de Conservendivisie wordt gewerkt met vaste jaarcontracten waarbij de aankoopprijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Schommelingen in verkoopprijzen doorheen het jaar hebben bijgevolg een onmiddellijke impact op de winstgevendheid van deze divisies want de aankooprijzen zijn voordien vastgelegd. Afhankelijk van de soort groente wordt het aantal hectares met het verwachte rendement (ton per hectare) vastgelegd. Zelfs indien het verwachte rendement niet gehaald wordt, wordt de aankoopprijs in principe niet aangepast, waardoor de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep groenten elders dienen bij te kopen, vaak aan hogere prijzen.

De grondstofprijzen in elke divisie kunnen jaarlijks aanzienlijk fluctueren. Dit is hoofdzakelijk het gevolg van de klimatologische omstandigheden en de oogsten van het voorbije jaar.

Schommelingen in de verkoopprijzen veroorzaakt door klimatologische omstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentiële omgeving hebben een grote invloed op de rendabiliteit

De rendabiliteit van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep wordt bepaald door de verkoopprijzen die zij kan realiseren voor haar producten op de markt. De verkoopprijzen worden bepaald door wijzigingen in vraag en aanbod van groenten en door de concurrentiële situatie en het aantal bedrijven in dit segment. De vraag wordt voornamelijk beïnvloed door verdere internationalisering van de markt, marketingcampagnes en klimatologische effecten (afhankelijk van het weer worden er immers bepaalde patronen waargenomen in het bestedingspatroon van de consumenten met betrekking tot groenten zoals een hogere consumptie van diepvriesgroenten tijdens zwakke zomers en strenge winters of hogere consumptie van verse sla en tomaten tijdens warme zomers). De prijsfluctuaties van de voorbije jaren worden vooral verklaard door de schommelingen in de prijs van de verse groenten en door de zeer concurrentiële omgeving van de diepvriesgroentensector waarin de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep opereren.

De conservenindustrie kende de voorbije jaren minder fluctuaties in de verkoopprijzen dan de diepvriesgroentensector. Dit wordt verklaard doordat het aantal conservenbedrijven langs de aanbodzijde beperkter is. Er zijn dus minder alternatieve aanbieders wat de gehanteerde prijspolitiek van de Conservendivisie ten goede komt.

De productie van elke divisie blijft bovendien afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en klimatologische factoren kunnen de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden (zie de risicofactor “*Klimatologische omstandigheden hebben een directe invloed op de groentetoevoer*”). Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden. Dit kan aanleiding geven tot tekorten of overschotten met druk op de verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

Klimatologische omstandigheden hebben een directe invloed op de groentetoevoer

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan dit aspect, blijft de productie van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep afhankelijk van tijdelijke weerfenomenen en kunnen klimatologische omstandigheden de bevoorrading en de grondstoffenprijzen beïnvloeden.

De wisselende weersomstandigheden hebben een uiterst belangrijke invloed op de groentetoevoer.

Wegens hoge seizoensgevoeligheid kan een vermindering van de productiecapaciteit tijdens het hoogseizoen de resultaten sterk beïnvloeden

De Diepvriesgroente- en Conservendivisies zijn sterk afhankelijk van de toevoer vanuit de landbouw. Vermits de meeste groenten in de periode juli tot november worden geoogst, bereikt de productie een piek rond deze periode. Om de versheid van de producten te waarborgen moeten de geleverde groenten immers zo vlug mogelijk verwerkt worden. De capaciteit moet dan ook aangepast zijn aan het debiet in deze periode. De vraag naar groenten (diepvries en conserven) is echter het hele jaar aanwezig en de groenten moeten dan ook permanent leverbaar zijn. Een vermindering in capaciteit in de periode tussen juli en november kan dan ook een sterke negatieve invloed uitoefenen op het resultaat.

Wegens hoge seizoensgevoeligheid dienen grote voorraden te worden aangelegd en gefinancierd

Net zoals andere ondernemingen in de sector worden de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep doorheen de divisies ook gekenmerkt door de aanwezigheid van aanzienlijke voorraden die moeten gefinancierd worden. De waarde van de voorraden wordt bepaald door vaste contractprijzen die niet schommelen gedurende het jaar en ook door aankopen in de spotmarkt die variëren doorheen het jaar (voor de producten die niet uit eigen productie voortkomen). De seizoensgevoeligheid heeft tot gevolg dat tijdens het hoogseizoen voorraden moeten worden opgebouwd die dan ook gefinancierd dienen te worden. De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep dienen er voor te zorgen dat de aangelegde voorraden volstaan om de vraag gedurende het ganse jaar te kunnen voldoen. Immers, voor een groot aantal groentesoorten is er slechts één oogstperiode per jaar.

Seizoensgevoeligheid van de resultaten

De resultaten van de eerste helft van het kalenderjaar (januari – juni) in de Diepvriesgroentedivisie zijn doorgaans aanzienlijk zwakker dan de resultaten van de tweede jaarhelft, aangezien de productie en de opbouw van de voorraad zich voornamelijk in de tweede jaarhelft voordoen. De waardering van de voorraad gebeurt conform IFRS volgens het full-cost principe. Dit wil zeggen dat alle kosten gerelateerd aan de productie (arbeid, energie, materiaalkosten, manufacturing overhead, etc.) in rekening worden gebracht in de resultaten op het moment dat ze worden opgelopen en niet worden overgedragen naar de periode waarin er (meer) productie is. De voorraadwaardering gebeurt conform IFRS aan de totale kostprijs waarbij de verkoops- en financieringskosten en de stockagekosten van de verpakte goederen geen deel uitmaken van de kostprijs. Om tot een standaardkostprijs per product te komen, wordt bij de kostprijsopbouw vertrokken van

een 12-maanden resultatenrekening. Een aantal kosten binnen deze resultatenrekening zijn lineair gespreid over 12 maanden (bv. afschrijvingen, kosten agro-afdeling, etc.). Doch dit is niet het geval voor de productievolumes. In de maanden waarin er niets (weinig) wordt geproduceerd komen deze kosten tot uiting in de resultatenrekening maar worden deze niet (of slechts deels) geactiveerd. In de maanden waarin veel wordt geproduceerd worden aldus meer kosten geactiveerd dan de boekhoudkundig lineair ingeschreven kosten van die maanden. Vandaar dat de maanden waarin er veel wordt geproduceerd de beste maanden voor de Diepvriesgroentedivisie zijn.

De resultaten van de Conservendivisie zijn minder seizoensgevoelig, omdat de productie meer verspreid is door het grotere belang van convenience-producten en de verwerking van wintergroenten.

De verwerking van verse groenten is een milieubelastende activiteit. Overtreding van de milieuwetgeving zou hoge boetes / investeringen met zich mee kunnen brengen en zelfs leiden tot intrekking van vergunningen

De verwerking van verse groenten door de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep is een milieubelastende activiteit met zeer veel water- en energieverbruik. De milieuproblematiek omvat o.a. de beheersing van diverse afvalstromen (effluent, waterlozing, stoomaflaat, uitstoot van CO₂, vast en visceus afval, oude metalen, hout, karton en papier, plastic, en restafval), milieuhinder (lawaai- en reukhinder ten gevolge van de verwerking van groenten en afval), gevaar voor werknemers en omwonenden (opslag van ammoniak en chemicaliën), enz. Het feit dat in ieder land de milieureglementering verschillend is en dat de wetgeving terzake bovendien snel wijzigt, kan bedreigend zijn voor sommige exploitaties van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep. Eventuele toekomstige wijzigingen in toepasselijke bepalingen van de milieuwetgeving kunnen steeds de noodzaak met zich meebrengen om grote bijkomende investeringen te doen.

Productaansprakelijkheid en verantwoordelijkheid voor voedselveiligheid kunnen in geval van kwaliteitsproblemen en schadegevallen leiden tot hoge vorderingen en imagoschade

De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep zijn actief in de voedingsindustrie. Dit houdt in dat kwaliteitsproblemen aanleiding kunnen geven tot schadegevallen met financiële claims tot gevolg. De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep passen de best mogelijke technieken toe om een maximale kwaliteit te kunnen bieden aan haar klanten. Ondanks de strenge kwaliteitscontroles en de toepassing van HACCP¹ en de ISO-normen² is het voorkomen van kwaliteitsproblemen en klachten dientengevolge niet volledig uit te sluiten. Vooral de heterogene wetgeving in Europa met betrekking tot gewasbeschermingsmiddelen vormt een specifiek risico.

De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep zijn 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.

Als speler in de voedingsindustrie zijn de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep kwetsbaar voor problemen met voedselveiligheid die zich in de sector zouden voordoen en een impact kunnen hebben op het koopgedrag van de consumenten en het imago van de sector en de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep.

¹ Hazard Analysis and Critical Control Points, een risico-inventarisatie voor voedingsmiddelen.

² Internationale Organisatie voor Standardisatie.

Wegens de hoge energie-intensiteit van de productieprocessen zijn de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep sterk onderhevig aan de evolutie van de energieprijzen

De productieprocessen van de de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep zijn vrij energie-intens, voornamelijk op het vlak van gas en electriciteit. Schommelingen in energieprijzen hebben aldus een belangrijke invloed op de rendabiliteit. Energieprijzen kunnen verschillen van land tot land.

De olieprijs hebben bovendien een indirecte impact op de rendabiliteit via de prijs van verschillende verpakkingsmaterialen en transport.

De uitbreiding van de activiteiten van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep naar het buitenland stelt haar bloot aan risico's die voortkomen uit de schommelingen van de wisselkoersen

De Pinguin Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De Pinguin Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk. In het boekjaar 2012-2013 werd 23,90 % van de omzet van de Pinguin Groep gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, waarvan 11 % van de omzet werd gerealiseerd door de Conservendivisie en 31 % van de omzet gerealiseerd door de Diepvriesgroentedivisie.

Door de overname van de activiteiten van de CECAB groep in 2011 (zie persbericht dd. 20 juli 2011) is de Pinguin Groep onderhevig aan schommelingen in Poolse Zloty en Hongaarse Forint door de lokale aanwezigheid in die landen.

Per 31 maart 2013 waren er geen uitstaande valuta-indekkingscontracten.

Naast het transactionele risico heeft de wisselkoers ook een invloed op de vertaalslag van de resultaten in de lokale munt (GBP, Zloty en Forint) bij de opname in de geconsolideerde cijfers.

De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep zijn afhankelijk van een beperkt aantal grote klanten

De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep worden in elk van de divisies geconfronteerd met een veelheid van klanten. Een aantal, grotere klanten-groepen zijn ten gevolge van de concentratie in de grootdistributie, voedingsindustrie en foodservicesector ontstaan en hebben bijgevolg een grotere onderhandelingsmacht dan kleinere spelers. De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep beschikken over een voldoende gespreid en gediversifieerd klantenbestand. Wegens de seizoensgebonden aard van de sector zijn er geen lange termijncontracten afgesloten. De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep kunnen dus op korte termijn klanten verliezen.

Verkoop van de Lutosa activiteit wijzigt het bedrijfsprofiel van de Pinguin Groep

Het bedrijfsprofiel van de Pinguin Groep is gewijzigd sinds de verkoop van de aardappeldivisie Lutosa aan McCain (zie persberichten van 4 september 2012, 5 september 2012, 19 oktober 2012, 15 november 2012, 25 januari 2013 18 maart 2013, 17 mei 2013, 29 mei 2013 en 31 mei 2013) en richt zich voortaan op de verwerking van groenten, fruit en gebruiksklare maaltijden via diepvries en conserven. De verkoop van de Lutosa activiteit heeft de Pinguin Groep toegelaten om de clubdeal faciliteit integraal terug te betalen en heeft bijgevolg een positieve impact op de schuldratio van de Pinguin Groep. Daarenboven heeft deze transactie tot gevolg dat de Pinguin Groep niet langer is blootgesteld aan de sterk schommelende aardappelprijzen.

De Emittent is gedeeltelijk afhankelijk van de mogelijkheid om dividenden en inkomsten te ontvangen van haar dochtervennootschappen

De Emittent is zowel een operationele vennootschap als een holdingsvennootschap van de verschillende vennootschappen van de Pinguin Groep. Om de aflossing van haar schulden te garanderen is de Emittent gedeeltelijk afhankelijk van dividenden of andere inkomsten van haar dochtervennootschappen.

De overnamestrategie van de Emittent vergt herstructureringen, rationalisatie en administratieve vereenvoudiging teneinde de integratie van de verschillende overgenomen entiteiten alsook de beoogde synergieën te realiseren

Sinds de beursintroductie in 1999 heeft de Emittent een substantiële groei gekend, in belangrijke mate door strategische overnames. Van een bedrijf met twee vestigingen in België (Westrozebeke en Langemark) is de Pinguin Groep uitgegroeid tot een groep met verschillende vestigingen in België, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Brazilië. Daarnaast beschikt het over een verkoopsnetwerk in 17 landen (inclusief de Lutosa verkoopskantoren die na de overname van Lutosa in het kader van een overgangsfase nog diensten zullen leveren aan de Pinguin Groep) wereldwijd verspreid.

Het is mogelijk dat de risico's verbonden met de integratie van overnames in de toekomst nog zullen verhogen daar het in het licht van de overnamestrategie van de Emittent niet uitgesloten is dat er in de toekomst nog overnames zullen volgen.

De schuldfinanciering van de Emittent kan vervroegd moeten worden terugbetaald ten gevolge van een controlewijziging van de Emittent

In het kader van de achtergestelde lening met warrants verstrekt aan de Emittent door Gimv-XL (zie Deel VIII "Referentieaandeelhouders" van dit Prospectus), werd een bepaling m.b.t. controlewijziging opgenomen die voorziet in de vervroegde opeisbaarheid van het uitstaande bedrag onder deze lening in geval van controlewijziging van de Emittent. De Obligaties en de Beoogde Kredietfinanciering voorzien eveneens in een vervroegde terugbetaling in geval een controlewijziging van de Emittent zich voordoet. Zie ook de risicofactor "De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging" en Deel VI "Beschrijving van de Emittent en de Garanten – Financieringsstructuur".

Niet-betaling en faillissementen van debiteurs kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen

Het in gebreke blijven om te voldoen aan betalingsverplichtingen of faillissementen van klanten en andere debiteuren kunnen de liquiditeit van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep in gevaar brengen. Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures en kredietverzekering.

De Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep zijn onderhevig aan het wisselende economische klimaat

De activiteit van de Emittent, de Garanten en de overige vennootschappen van de Pinguin Groep is, net als de activiteiten van andere vennootschappen, onderhevig aan de invloed van economische cycli. Diepvriesgroenten en conserven hebben in het algemeen een zeer goede prijs kwaliteitsverhouding, wat in moeilijke economische tijden een bescherming biedt.

In moeilijke economische tijden, grijpen mensen terug naar kwaliteitsvolle basisproducten en kan er een verschuiving optreden van het ene naar het andere klantensegment.

De productiesites van de CECAB activiteit in Polen, Hongarije en Comines zijn verouderde sites / aanwezigheid asbest / bodemtoestand

De productiesites van de CECAB activiteit te Polen, Hongarije en Comines die op korte termijn zullen worden overgenomen, zijn verouderde sites. Wanneer uit de gevoerde milieu-audits zou blijken dat bepaalde

sites dienen gesaneerd te worden, dan kan dit extra kosten met zich meebrengen. Indien deze extra kosten niet verhaald kunnen worden op de verkopende partij, dan zal dit een negatieve impact hebben op het resultaat van de Emittent.

Mogelijkheid tot aansprakelijkheidsvorderingen in het kader van de Lutosa Transactie

In het kader van de verkoop van Lutosa aan McCain Foods werd een overnameovereenkomst afgesloten waarin voorzien wordt in de gebruikelijke verklaringen en garanties en bijzondere vrijwaringen door de Emittent als verkoper. De mogelijkheid kan niet worden uitgesloten dat McCain Foods als koper beroep doet op deze contractuele bepalingen en een vordering indient tot schadevergoeding tegen de Emittent voor een mogelijke inbreuk op de verstrekte verklaringen en waarborgen en bijzondere vrijwaringen. Op datum van dit Prospectus heeft de Emittent geen enkele aanwijzing of vermoeden van een mogelijke inbreuk op de verstrekte verklaringen en garanties en bijzondere vrijwaringen.

De Emittent is betrokken in een aantal geschillen en rechtszaken

Hoewel het management van de Emittent het weinig waarschijnlijk acht dat de geschillen of de uitspraken van de rechtszaken in het nadeel van de Emittent zullen zijn, is dit toch niet uit te sluiten. Een eventuele uitspraak in het nadeel van de Emittent kan een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de Emittent. De Emittent is betrokken in volgende procedures:

Geschil Pinguin Aquitaine SAS

Na een onderzoek wordt door het Franse ministerie van economie gesteld dat bepaalde voorwaarden voor de toekenning van landbouwsubsidies in de periode 2000-2002 niet correct werden nageleefd. Bij gebrek aan een uitspraak in de lopende strafrechtelijke procedure heeft het ministerie bij beslissing van 4 juli 2011 haar vorige beslissing herroepen en vordert nu een totaalbedrag van EUR 536.000 terug. De Emittent betwist dit. Een bedrag van EUR 500.000 werd geprovisioneerd zonder dat dit enige schuldbekentenis inhoudt.

Geschil Pinguin Foods UK Ltd. (EASTON)

Er is een geschil met de eigenaars van een gehuurde site in Easton (Verenigd Koninkrijk) in verband met het herstellen van de site in de oorspronkelijke staat. De maximale claim bedraagt 1,2 miljoen Britse pond. De Emittent beschouwt dit als een overdreven eis en betwist dan ook de gevraagde som bij de eigenaars. Voorzichtigheidshalve werd een provisie aangelegd van 1,1 miljoen Britse pond zonder dat dit enige schuldbekentenis inhoudt.

Geschil Pinguin Salads BVBA

In het kader van een arbeidsongeval is er een geschil voor de vergoeding van schade die niet werd vergoed door de arbeidsongevallenverzekeraar. De mogelijke financiële impact wordt geschat op 0,2 miljoen euro. Er werd geen voorziening aangelegd in verband met dit geschil.

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 of opgenomen door middel van verwijzing 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.

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 intentie om de Beoogde Kredietfinanciering (zie Deel VI "*Beschrijving van de Emittent en de Garanten – Financieringsstructuur*") aan te gaan voor doeleinden van werkkapitaal, met inbegrip van voorraadfinanciering en het opvangen van het effect van de seizoensschommelingen. Afhankelijk van de mate waarin de Emittent getrokken heeft onder deze kredietovereenkomst en het uiteindelijke bedrag van de uitgifte van de Obligaties, zou dit, indien samen genomen, een aanzienlijke verhoging van de schuldgraad van de Groep (zijnde de netto financiële schuld ten aanzien van de geconsolideerde EBITDA van de Groep) tot gevolg kunnen hebben.

Een verhoging van de schuldgraad zal 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.

Financieringsrisico

Het financieringsrisico is het risico dat de Pinguin Groep geen toegang zal hebben tot fondsen nodig om in haar noden te voorzien of haar bestaande kredietfinancieringen te herfinancieren op hun vervaldatum.

De Emittent heeft de intentie om de Beoogde Kredietfinanciering aan te gaan. De Emittent heeft een aantal banken hieromtrent aangeschreven, maar op dit moment bestaat er nog geen enkele verplichting in hoofde van de banken. Het is waarschijnlijk dat deze Beoogde Kredietfinanciering zal komen te vervallen voor de vervaldatum van de Obligaties, wat een insgelijks financieringsrisico met zich meebrengt. (zie risicofactor "*Financiële toestand en schuldgraad van de Emittent*" en Deel VI "*Beschrijving van de Emittent en de Garanten – Financieringsstructuur*").

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 vervaldag. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het geval van een wanprestatie. Als de Obligatiehouders aan de Emittent zouden vragen om hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat hij in staat zal zijn om het

vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand en kredietwaardigheid van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. 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 (i) een bedrag gelijk aan 90% van het netto-actief van dergelijke Belgische Garant zoals berekend op basis van de meest recente geauditeerde jaarrekeningen die voorhanden zijn op het ogenblik van de afroep van de Garantie en (ii) 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 op het ogenblik van de 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.

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.

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 Garantieverklaring bevat 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.

Sschulden 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 de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties waarborgen in hun hoedanigheid van Garant.

Beperkingen in geval van toekenning 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. 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 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 uitoefening van de Zekerheid door de Obligatiehouders).

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

De Obligaties bevatten een aantal Covenanten op grond waarvan de Emittent gehouden is een aantal financiële ratio's na te leven. 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 eenmaal per jaar worden getoetst en dat de verhoging van de interestvoet slechts uitwerking vindt vanaf (en met inbegrip van) de daaropvolgende Reguliere Periode en op voorwaarde dat de inbreuk op een financiële ratio nog steeds voorhanden is op het ogenblik van toetsing. Potentiële beleggers dienen zich bovendien ervan bewust te zijn dat de bijkomende vergoeding die zij verkrijgen op grond van dergelijke verhoogde interestvoet mogelijks 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 gereguleerde markt van NYSE

Euronext Brussels. Indien de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, zou het kunnen dat zij verhandeld worden aan een lagere prijs dan hun initiële aanbodprijs, afhankelijk van de dan geldende rentevoeten, de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Emittent 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 gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels is goedgekeurd, deze ook behouden blijft.

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 vervaldag 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 vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloedt.

De prijs waaraan een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldag, kan lager zijn of in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde Uitgifteprijs of aankoopprijs. 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 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 Belgische wetten,

verdragen of regelgeving of van alle private of publieke entiteiten die bevoegd zijn om te beslissen over heffingen of belastingen, of ten gevolge van een wijziging in de officiële toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, en waarbij deze wijzigingen in werking treden op of na de Uitgiftedatum, dan kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Wanprestatie

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 Obligaties, onder bepaalde voorwaarden, vervroegd zullen moeten worden terugbetaald. Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat in dit geval de Obligaties zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging

Als zich een Controlewijziging 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 de Obligaties zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

Risico's verbonden aan de rol van Toezichhoudende Entiteit

De Toezichhoudende Entiteit werd aangesteld door de Emittent om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de toetreding of ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring. De taken van de Toezichhoudende Entiteit zijn beperkt tot die taken uitdrukkelijk toegekend aan de Toezichhoudende Entiteit in de Garantieverklaring. De Toezichhoudende 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 Toezichhoudende 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 Toezichhoudende Entiteit. De Toezichhoudende Entiteit is op datum van dit Prospectus benoemd als commissaris van de Emittent. De Toezichhoudende Entiteit kan haar taken onder de Garantieverklaring stopzetten indien de aan haar verschuldigde vergoedingen of erelonen niet tijdig werden betaald.

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.

De Obligaties zijn blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles

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

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

Eurozone crisis

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

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

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "EU Spaarrichtlijn") zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsstelsel 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 bronheffingsstelsel in het geval van Zwitserland).

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

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

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

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag 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 de belastingadministratie in België bij de betalingen die door of namens de Emittent in verband met de Obligaties worden gedaan, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou zijn ontvangen bij het ontbreken van een dergelijke bronheffing, behalve dat er geen dergelijke bijkomende bedragen verschuldigd zijn ten aanzien van een Obligatie onder de omstandigheden vermeld in Voorwaarde 7 (*Belasting*). Dergelijke bijkomende bedragen zullen ook verschuldigd zijn in geval van bronbelasting die het gevolg zou zijn van een verplaatsing van zetel van de Emittent.

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

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

Iedere verkoop, aankoop of ruil van Obligaties kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks.

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de “**Ontwerprichtlijn**”) over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (“**FTT**”). Volgens de Ontwerprichtlijn moet de FTT op 1 januari 2014 in 11 EU-lidstaten worden ingevoerd en van kracht worden (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, samen de “**Deelnemende lidstaten**”).

Overeenkomstig de Ontwerprichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende lidstaat, en er een financiële instelling in een Deelnemende lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende lidstaat die een partij is bij de financiële transactie of die handelt in naam van een partij bij de transactie. De FTT zal echter (onder andere) niet worden geheven op transacties op de primaire markt in de zin van artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, inclusief de activiteit van onderwriting en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De FTT tarieven zullen door elke Deelnemende lidstaat worden bepaald, maar bedragen voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten ten minste 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De FTT zal verschuldigd zijn door elke financiële instelling die in een Deelnemende lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn, en die ofwel een partij is bij de financiële transactie, of die handelt in naam van een partij bij de transactie, of indien de transactie voor haar rekening is verricht. Als de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke termijnen is betaald, wordt elke partij bij een financiële transactie, ook andere personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de betaling van de verschuldigde FTT.

Beleggers dienen derhalve in het bijzonder indachtig te zijn aan het feit dat iedere verkoop, aankoop of ruil van Obligaties onderworpen wordt aan de FTT tegen een minimumtarief van 0,1%, op voorwaarde dat de bovenvermelde vereisten zijn vervuld. De belegger kan aansprakelijk zijn om deze kosten te betalen of een financiële instelling voor de kosten te vergoeden en/of de kosten kunnen een invloed hebben op de waarde van de Obligaties.

Er wordt tussen de Deelnemende lidstaten nog steeds over de Ontwerprichtlijn onderhandeld en bijgevolg kan die nog op elk moment worden gewijzigd. Een comité van het Europese Parlement heeft op 19 maart 2013 een ontwerpverslag opgesteld met suggesties voor wijzigingen in de Ontwerprichtlijn. Als de wijzigingen in de eventuele Richtlijn zouden worden opgenomen, dan zou het toepassingsgebied van de FTT nog breder

worden. Nadat de Ontwerprichtlijn goedgekeurd zou worden (de “**Richtlijn**”), zou de Richtlijn vervolgens in de respectieve binnenlandse wetgevingen van de Deelnemende lidstaten ingevoerd moeten worden. De implementaties van de Richtlijn doorheen elk van de verschillende Deelnemende lidstaten zouden van de Richtlijn zelf kunnen afwijken. Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gevolgen van de FTT die gepaard gaat met een inschrijving op, en de aankoop, het houden en de vervreemding van Obligaties.

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

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

Relaties met de Emittent

De Emittent 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 overdracht van de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via het Clearingsysteem

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde Obligaties in de zin van het 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 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.

Betalingen met betrekking tot de Obligaties

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 bevrijdend 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 Toezichthoudende 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 Toezichthoudende 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 Toezichthoudende 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 Toezichthoudende 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 heeft de Emittent in het verleden leningen en andere faciliteiten afgesloten. Sinds de terugbetaling van de kredietfaciliteiten van de Emittent ten belope van EUR 250.000.000 heeft de Emittent geen materiële kredietovereenkomsten meer lopen via haar banken met uitzondering van de bestaande factoringfaciliteiten in België en het Verenigd Koninkrijk voor een totaal van EUR 50.000.000 via ING, Belfius en BNP Paribas Fortis UK. Het is mogelijk dat de Joint Lead Managers participeren in de Beoogde Kredietfinanciering.

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

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen

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

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

KBC Bank 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.

Aankoop op afbetaling – Schuldfinanciering

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

Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod

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

In dit geval zullen beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de 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 momenteel haar maatschappelijke zetel, in België. Bijgevolg is de Emittent momenteel onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving en -procedures.

De Voorwaarden verhinderen de Emittent niet om haar maatschappelijke zetel te verplaatsen

De Voorwaarden laten toe dat de Emittent haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar centrum van de voornaamste belangen en haar zetel van bestuur of beheer overdraagt naar enig rechtsgebied

binnen de Europese Economische Ruimte. De wijziging van de maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, centrum van de voornaamste belangen, of zetel van bestuur of beheer kan een impact hebben op het recht van toepassing op de Emittent, met inbegrip van de insolventiewetgeving en fiscale wetgeving, en (alhoewel de Voorwaarden zullen toepasselijk blijven en onderworpen zijn en blijven aan het Belgische recht) de rechten en plichten van Obligatiehouders krachtens het toepasselijke vennootschappenrecht.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2012 en 31 maart 2013 telkens samen met het auditverslag daarbij, evenals met de hieronder opgesomde persmededelingen, die eerder zijn bekendgemaakt of samen met dit Prospectus worden bekendgemaakt en die zijn ingediend bij de FSMA. Dergelijke documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat verklaringen die opgenomen zijn in een document dat is opgenomen door middel van verwijzing hierin gewijzigd of vervangen zullen worden voor doeleinden van dit Prospectus voor zover een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring wijzigt of vervangt. Op dergelijke wijze gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij aldus gewijzigd of vervangen.

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

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 maart 2012 en 31 maart 2013 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing.

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2012 en 31 maart 2013, zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent. Informatie die niet is opgenomen in de lijst maar vervat is in de documenten opgenomen door middel van verwijzing worden enkel ter informatie verstrekt.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2013 en 31 maart 2012

Jaarverslag 2012 – 2013 (12 maanden)

Corporate governance verklaring	p. 26 van het geconsolideerd jaarverslag
Geconsolideerde balans	p. 6 en 7 van het financieel verslag
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4 en 5 van het financieel verslag
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5 van het financieel verslag
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 8 en 9 van het financieel verslag
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 10 van het financieel verslag
Toelichtingen bij de jaarrekening	p. 11 van het financieel verslag
Verslag van de commissaris	p. 122 van het financieel verslag

Jaarverslag 2011 – 2012 (15 maanden)³

Corporate governance verklaring	p. 46
---------------------------------	-------

³ De loop van het boekjaar van de Emittent werd op de algemene vergadering van 2 december 2011 gewijzigd om voortaan te lopen van 1 april tot 31 maart (in plaats van 1 januari tot 31 december). Het boekjaar 2011 van de Emittent liep daarom uitzonderlijk over vijftien maanden van 1 januari 2011 tot en met 31 maart 2012.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 86
Geconsolideerde balans	p. 88
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 92
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 92
Toelichtingen bij de jaarrekening	p. 93
Verslag van de commissaris	p. 184

Andere documenten opgenomen door middel van verwijzing

Persbericht 06/06/2013:	Pinguin NV wijzigt naam naar Greenyard Foods NV en onderlijnt hiermee verdere groei ambitie
Persbericht 31/05/2013:	Ondertekening verkoopovereenkomst Lutosa.
Persbericht 29/05/2013:	jaarresultaten 2012-2013
Persbericht 29/05/2013:	Positieve beslissing Europese Commissie inzake Lutosa.
Persbericht 17/05/2013:	Datum beslissing Lutosa-transactie en jaarresultaten
Persbericht 18/03/2013:	Pinguin NV tekent een intentieverklaring in het kader van de overname van vier vastgoedvennootschappen van Union Fermière Morbihannaise SCA
Persbericht 25/01/2013:	Trading update Q3 2012-2013
Persbericht 15/11/2012:	Halfjaarcijfers 2012-2013
Persbericht 19/10/2012:	Mc Cain en PinguinLutosa bereiken een akkoord omtrent de verkoop van de aardappeldivisie
Persbericht 05/09/2012:	PinguinLutosa tekent principe-akkoord inzake verkoop van Lutosa-divisie
Persbericht 04/09/2012:	PinguinLutosa ontvangt niet-bindende biedingen op de aardappeldivisie

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 5,00% vastrentende obligaties met vervaldatum 5 juli 2019 (de “**Vervaldag**”) voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 150.000.000 (de “**Obligaties**”) van Pinguin NV (de “**Emittent**”) worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een overeenkomst van financiële dienstverlening (*Agency Agreement*) d.d. 11 juni 2013 (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of gecoördineerd, de “**Agentovereenkomst**”) afgesloten tussen de Emittent, de Garanten en KBC Bank NV die optreedt als onder andere noteringsagent, 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 Obligaties hebben het voordeel van een beperkte garantie ten gevolge van de garantieverklaring van 11 juni 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 tezamen de “**Garanten**”): Pinguin Langemark NV, Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV en Pinguin Foods UK Ltd.

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 11 juni 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.

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) 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 in, de Garantieverklaring gedateerd op 11 juni 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.

2.3 Garanten 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 Totale Activa 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 75 per cent van de Geconsolideerde Totale Activa van de Groep. De Garanten Dekkingsvereiste zal overeenkomstig Voorwaarde 9.4 tweejaarlijks worden getest.

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

De Emittent verbindt zich er ten opzichte van de Obligatiehouders toe om alle bepalingen van de Garantieverklaring na te leven die van toepassing zijn op de Emittent.

3. 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 van 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;
- (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;
- (c) geen Persoonlijke 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
- (d) er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Persoonlijke 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,

telkens tenzij, tegelijkertijd of voordien, (i) dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt gegeven of toegekend met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door de algemene vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*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 of Persoonlijke Zekerheid toe te kennen indien een dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de Obligatiehouders of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten (hetzij door een supplement, garantieovereenkomst, *deed* of anderszins). In het bijzonder, maar zondere enige beperking, kan dergelijke Zekerheid worden toegekend overeenkomstig, en gaat elke Obligatiehouder akkoord met de bepalingen vervat in, Voorwaarde 13 (*Zekerheden*).

De in de (a) tot en met (d) van deze Voorwaarde 3 vervatte verbintenis is niet van toepassing op een Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid van toepassing op een Relevante Schuld die ofwel:

- (i) ingeval van een onderneming, activa of inkomsten overgenomen door de Emittent of Dochtervennootschap, bestaat op het ogenblik van de overname;
- (ii) bestaat voordat een entiteit een Dochtervennootschap wordt; of
- (iii) ontstaat ingevolge dwingende wetgeving of regelgeving of regelgeving van openbare orde;

met dien verstande dat (x) zulke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid niet werd aangegaan met het oog op overname door de Emittent of Dochtervennootschap van de onderneming, activa of inkomsten of met het oog op het feit dat zulke entiteit een Dochtervennootschap zou worden en (y) dat de hoofdsom van de Relevante Schuld daarna niet wordt verhoogd.

4. Interest

4.1 Interestvoet en Interest Betaaldata

Elke Obligatie zal interest opbrengen vanaf 5 juli 2013 (de “**Uitgiftedatum**”) ten belope van 5,00% 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 5 juli van elk jaar (elk, een “**Interest Betaaldatum**”), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 5 juli 2014.

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf haar Vervaldag 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.

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; 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* zich als volgt voordoet:

- (i) indien een of meerdere *Financial Condition Step-up Changes* zich voordoen, zal de Toepasselijke Interestvoet cumulatief vermeerderd worden met 1,25 per cent per *Financial Condition Step-up Change* vanaf (en met inbegrip van) de Reguliere Periode beginnende op 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, zal de Toepasselijke Interestvoet cumulatief verminderd worden met 1,25 per cent per *Financial Condition Step-down Change* vanaf (en met inbegrip van) de Reguliere Periode beginnende op de eerste Interest Betaaldatum volgend op de datum waarop een of meerdere *Financial Condition Step-down Changes* zich hebben voorgedaan.

Een *Financial Condition Step-down Change* zal zich niet voordoen, zolang er zich voorafgaand aan dergelijke *Financial Condition Step-down Change* zich geen *Financial Condition Step-up Change* heeft voorgedaan met betrekking tot de desbetreffende Covenant.

5. Terugbetaling en Terugkoop

5.1 Terugbetaling op Vervaldag

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

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 voor fiscale doeleinden worden geacht afkomstig te zijn uit België, naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun 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 Belgische wetten, verdragen of regelgeving 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 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 de eerdere gebeurtenis van (i) de notificatie door de FSMA aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van 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 Leper.

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een dergelijke goedkeuring zal worden bekomen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent. Indien een Controlewijziging zich voordoet voorafgaand aan een dergelijke goedkeuring en neerlegging dan zullen de Obligatiehouders niet gerechtigd zijn om de optie onder deze Voorwaarde 5.3 uit te oefenen.

- (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 vermeld hiervoor en op voorwaarde dat Obligaties afgeleverd zijn aan de Agent 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 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 15 (Kennisgeving) (een “**Kennisgeving van Controlewijziging**”). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens deze Voorwaarde 5.3. Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

De Kennisgeving van Controlewijziging zal eveneens volgende informatie bevatten:

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

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.

- (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 15 (*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.
- (v) *Controlewijziging Besluiten*: De Emittent verbindt zich ertoe om (a) de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent die is gepland om plaats te vinden op 16 juli 2013 en (b) een kopie van de Controlewijziging Besluiten binnen 10 werkdagen na hun goedkeuring neer te leggen ter griffie van de rechtbank van koophandel te Ieper.
- (vi) *Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten*: Indien uiterlijk op de Long Stop Datum:
- (a) de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of
 - (b) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Ieper,

dan zal met ingang van de Reguliere Periode die start op de eerste Interest Betaaldatum volgend op de Long Stop Datum, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0,50 %, per jaar, tot en met de laatste dag van de Reguliere Periode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Ieper.

5.4 Geen andere terugbetaling

De Emittent zal niet gerechtigd zijn de Obligaties terug te betalen anders dan in de gevallen voorzien in Voorwaarden 5.1 tot 5.3.

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 de Garanten, zoals van toepassing, van hoofdsom en vervallen interesten onder de Obligaties aan de Agent, is bevrijdend voor de Emittent of de Garanten, zoals van toepassing. 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 met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taken 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 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 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;
- (b) *Betaling aan natuurlijke personen*: waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon overeenkomstig de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, alle andere Europese richtlijnen die Richtlijn 2003/48/EG aanvullen, of overeenkomstig alle wetten die deze Richtlijn omzetten, of enige overeenkomst over inkomsten uit spaargelden afgesloten door een Lidstaat met de afhankelijke of verbonden staten van de Europese Unie;
- (c) *Geen Rechthebbende Belegger*: omwille van het feit dat de Obligatiehouder, op het tijdstip van de uitgifte van de Obligaties, geen Rechthebbende Belegger was 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, interest of enig ander bedrag met betrekking tot de Obligaties of de Garantie te betalen binnen 5 Werkdagen na de betrokken betaaldatum.

- (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 toepasselijke wetgeving met betrekking tot Obligaties, 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 10 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 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 Dochtervennootschap wordt of worden betaalbaar gesteld door de kredietverleners of wordt of worden van rechtswege betaalbaar gesteld krachtens de toepasselijke overeenkomst vóór haar opgegeven vervaldag 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 Dochtervennootschap verkrijgt het recht om enige huidige of toekomstige Relevante Schuld onmiddellijk betaalbaar te verklaren vóór haar opgegeven vervaldag 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 10 Werkdagen (of een langere periode zoals overeengekomen tussen de betrokken schuldeiser en de Emittent of de relevante Garant of 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 2.500.000 (of haar equivalent in andere munteenheden).

- (d) *Uitwinning van Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid*: één of meerdere Zekerheden of Persoonlijke 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 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) en Persoonlijke Zekerheden hoger is dan EUR 5.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden op ogenblik van uitwinning), uitgezonderd indien zulke uitwinning wordt vermeden, verzaakt of opgeheven binnen een periode van 30 kalenderdagen.

- (e) Insolventie
- (i) tegen de Emittent, enige Garant of een Dochtervennootschap wordt een procedure ingeleid of, de Emittent, enige Garant of een Dochtervennootschap leidt zelf een procedure in met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent, enige Garant of een 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 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, de Wanprestatie slechts zal worden geacht in te gaan binnen 20 kalenderdagen volgend op de datum van dergelijke inleiding van de procedure onder het toepasselijke insolventierecht, of

- (ii) de Emittent, enige Garant of een 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 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 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 overeenkomstig de toepasselijke nationale insolventiewetgevingen), of
- (vi) omwille van effectieve of verwachte financiële problemen gaat de Emittent, enige Garant of een Dochtervennootschap een overeenkomst aan of begint onderhandelingen voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al haar schulden of de algemene overdracht ten behoeve van de schuldeisers;

(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 Consolidatiekring van de Emittent als schuldeiser onbetaald blijven naar aanleiding van de vereffening);

- (f) *Vereffening*: 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 Dochtervennootschap behalve in geval van een niet-deficitaire vrijwillige vereffening van een Dochtervennootschap, met verdeling van de activa binnen de Groep en in het kader van een deficitaire vereffening waarbij enkel entiteiten binnen de Consolidatiekring 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) 25 % van de omzet van de Groep voortkomt uit activiteiten van de Groep (beschouwd in haar geheel) andere dan deze activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum; of
 - (ii)
 - (A) een reorganisatie van de Emittent, enige Garant of één of meerdere Dochtervennootschappen; of
 - (B) een overdracht van activa van de Groep aan een derde (tenzij deze derde een Dochtervennootschap wordt ingeolge de overdracht),

die (x) een wezenlijke wijziging van het karakter van de activiteiten van de Groep (beschouwd in haar geheel) ten opzichte van de activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum tot gevolg heeft, of (y) resulteert in een overdracht 10% van de Geconsolideerde Totale 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 45 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 5.000.000 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 van de verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels gedurende 7 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent een effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een andere gereglementeerde 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; 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 geredimeerd binnen een periode van 20 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen) werd verzonden aan de Emittent of het opgegeven kantoor van de Agent door een Obligatiehouder,

dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op haar correspondentieadres met kopie aan de Agent, 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 de Europees Economische Ruimte.

9.2 Documenten bezorgen aan NYSE Euronext Brussels

De Emittent verbindt zich ertoe om aan NYSE Euronext 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 de gereglementeerde markt van NYSE Euronext 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 Euronext Brussels zal de Emittent naar best vermogen inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gelijkaardige gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte.

9.3 Financiële informatie

De Emittent zal op haar website, (i) ten laatste 120 dagen na het einde van de boekjaren 2013 tot en met 2018, zijn door de commissaris geauditeerde geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening bekendmaken; en (ii) ten laatste 75 dagen na het einde van de eerste helft van de boekjaren 2013 tot en met 2018 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.

9.4 Periodieke rapportering

- (i) 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.greenyardfoods.com) (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig paswoord) welke 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;
- (ii) De Emittent verbindt zich ertoe ten laatste 120 dagen na het einde van elk boekjaar van de Emittent een verklaring te publiceren op haar website (www.greenyardfoods.com) (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig paswoord) welke:
 - (a) in redelijke details berekeningen weergeeft ter bepaling van (x) de Interestdekkingsgraad en (y) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa voor de Relevante Periode;
 - (b) in duidelijke bewoordingen aangeeft of er zich, gebaseerd op de berekeningen in subparagraaf (a) hierboven, overeenkomstig de Voorwaarden een *Financial Condition Step-up Change* of een *Financial Condition Step-down Change* heeft voorgedaan; en
 - (c) de Toepasselijke Interestvoet zal bevatten die zal worden toegepast vanaf de eerstvolgende Interest Betaaldatum overeenkomstig Voorwaarde 4.1;

(elk 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.

9.5 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 Totale Activa 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 75 per cent van de Geconsolideerde Totale Activa 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.

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.

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 15 (*Kennisgeving*).

13. Zekerheden

Indien ten gevolge van 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 wat hierna 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 Relevant Schuld (de “**Desbetreffende Crediteurs**”).
- (c) Voor zover geen afbreuk gedaan wordt aan het delen van dergelijke Zekerheid in gelijke mate en 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. Tenzij anders bepaald in het Zekerheidsdocument, zal het Zekerheidsdocument voorzien dat, in de gevallen daarin bepaald, de Zekerheid slechts kan worden uitgeoefend door de Zekerheidsagent op eigen initiatief of op instructie van de meerderheid van de Desbetreffende Crediteurs (zoals bepaald in hun financieringsdocument) of 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 desbetreffend Zekerheidsdocument (zonder het akkoord of enige tussenkomst van de Obligatiehouders). In het bijzonder zal de Zekerheidsagent de desbetreffende Zekerheid kunnen vrijgeven bij terugbetaling van de Relevant 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 het 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 schuldenaar 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 afzonderlijk 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 Zekerheidsagent zou worden betaald aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Parallele Schuld of de uitoefening van enige Zekerheid).

14. Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking

14.1 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 13 (*Zekerheden*)), één of meer rentetermijnen te verlengen, in de verlaging van de rentevoet toe te stemmen of de voorwaarden van betaling van de rente 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 de aanvaarding, opheffing of wijziging van zekerheden ten gunste van de obligatiehouders die worden toegekend, gewijzigd of vrijgegeven overeenkomstig Voorwaarde 13 (*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.

14.2 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.

14.3 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.

15. Kennisgeving

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

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.

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

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

“**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.

“**Clearstream, Luxembourg**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1.

“**Conformiteitsverklaring**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 9.4.

“**Consolidatiekring**” verwijst naar de consolidatiekring van de Emittent en omvat alle entiteiten die, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudregels, geheel of gedeeltelijk worden opgenomen in de consolidatie van de Emittent in de meest recente geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent (doch omvat niet, voor alle duidelijkheid, entiteiten opgenomen onder de vermogensmutatiemethode of andere deelnemingen geboekt als financiële vaste activa).

“**Controlewijziging**” doet zich voor wanneer (i) een Persoon of een groep van Personen in Onderling Overleg Handelend, niet Verbonden met één van Food Invest International NV, 2D NV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectieve rechtsopvolgers, rechtstreeks of onrechtstreeks de Controle verwerft over de Emittent of (ii) de heer Hein Deprez of de heer Hein Deprez, in Onderling Overleg Handelend met bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad, niet langer 50% of meer van het uitstaande kapitaal of van de stemrechten van Food Invest International NV met maatschappelijke zetel te kasteeldreef 13, 9111 Belsele, aanhoudt en Food Invest International NV, samen met 2D NV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectieve rechtsopvolgers, niet langer, rechtstreeks of onrechtstreeks, minstens 30% van het uitgegeven en uitstaande kapitaal van de Emittent aanhoudt, waarbij:

“**Controle**” betekent de bevoegdheid om, in rechte of in feite, op grond van eigendom over de aandelen, volmacht, overeenkomst, lastgeving of anderszins,

- (i) meer dan 50% van het maximum aantal stemrechten die kunnen worden uitgeoefend op een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent uit te oefenen; *of*
- (ii) de meerderheid van de bestuurders of andere, gelijkwaardige *officers* van de Emittent te benoemen of te ontslaan; *of*
- (iii) een beslissende invloed uit te oefenen op de operationele en financiële strategie van de Emittent; *of*

(iv) 50% of meer van het uitstaande kapitaal van de Emittent aan te houden.

“**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 13.

“**Covenant**” betekent elk van de volgende elementen (i) de Interestdekkingsgraad en (ii) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa voor de Relevante Periode.

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

“**Desbetreffende Crediteurs**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 13.

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

“**EBITDA**” betekent het resultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen, namelijk het resultaat uit operationele activiteiten vermeerderd met de waardeverminderingen, afschrijvingen, waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen, overige voorzieningen en het niet-recurrent resultaat (deel gerelateerd aan de voorzieningen).

“**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.

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

- (i) de Interestdekkingsgraad, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, groter of gelijk is aan 2:1, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, groter of gelijk is aan 3:1; of
- (ii) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, kleiner of gelijk is aan 7:10, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, kleiner of gelijk is aan 6,5:10;

met dien verstande dat een Financial Condition Step-down Change zich enkel kan voordoen indien er zich, voorafgaand aan dergelijke Financial Condition Step-down Change, een Financial Condition Step-up Change heeft voorgedaan met betrekking tot de desbetreffende Covenant.

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

- (i) de Interestdekkingsgraad, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, kleiner is dan 2:1, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, kleiner is dan 3:1; of

- (ii) de verhouding tussen de Geconsolideerde Totale Schulden en de Geconsolideerde Totale Activa, in het geval van de eerste twee Relevante Periodes, groter is dan 7:10, en, in het geval van alle daaropvolgende Relevante Periodes, groter is dan 6,5:10.

“**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 EBITDA**” betekent, voor elke Relevante Periode, het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen, waardeverminderingen (zowel op voorraden als handelsvorderingen) en voorzieningen (ook voorzieningen inbegrepen in herstructureringskosten), telkens zoals vermeld in de gepubliceerde geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Emittent.

“**Geconsolideerde Totale Activa**” betekent de totale activa zoals deze op de gepubliceerde, geconsolideerde balans van de Emittent voorkomen.

“**Geconsolideerde Totale Schulden**” betekent de totale schulden zoals deze op de gepubliceerde, geconsolideerde balans van de Emittent voorkomen.

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

“**IFRS**” betekent ‘International Financial Reporting Standards’ zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

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

“**Interestdekkingsgraad**” betekent de verhouding tussen de Geconsolideerde EBITDA en de Netto Financieringskosten.

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

“**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).

“**Long Stop Datum**” is 2 september 2013.

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

“**Netto Financieringskosten**” betekent het totale bedrag aan interest, commissies, vergoedingen, fees en andere financiële kosten opgelopen met betrekking tot de totale schulden van de Groep tijdens de Relevante Periode verminderd met de financiële opbrengsten ontvangen in de desbetreffende Relevante Periode (zonder, in beide gevallen, rekening te houden met enige bedragen die betaalbaar zijn door een lid van de Groep aan een ander lid van de Groep).

“**Nominale Waarde**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1.

“**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.

“**Onderling Overleg Handelend**” betekent een groep van Personen die 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.

“**Parallele Schuld**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 13.

“**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 indekking 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).

“**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 van de roerende voorheffing en die de Obligaties houdt op een vrijgestelde effectenrekening in het X/N vereffeningsstelsel.

“**Regels van het Clearingsysteem**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1.

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

“**Relevante Financiële Schulden**” betekent elke huidige of toekomstige schuld van de Emittent, enige Garant, enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon 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 *Schuldscheine* 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 dubbeltelling), elke schuldverplichting van de Emittent, enige Garant, enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon (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 IFRS 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 *Schuldscheine* 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;
- (vii) enig bedrag van enige aansprakelijkheid onder een aankoopovereenkomst op termijn (*advanced purchase agreement* of *deferred purchase agreement*) indien de voornaamste reden voor het afsluiten van de overeenkomst het bekomen van financiering is;
- (viii) sale- and lease back transacties; en
- (ix) enige Persoonlijke Zekerheid met betrekking tot een hierboven onder (i) tot en met (ix) 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.

“**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.

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

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

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van een Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging zoals bedoeld in Voorwaarde 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

actuarieel 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 actuarieel rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus.

“**Toepasselijke Interestvoet**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4.1.

“**Toezichhoudende Entiteit**” betekent Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA of enige opvolger daarvan overeenkomstig Voorwaarde 11.

“**Totale Activa**” betekent de som van alle activa, zoals deze op de gepubliceerde, niet-geconsolideerde balans van de Emittent en elk van de Garanten voorkomen.

“**Uitgiftedatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 4.1.

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

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

“**Wanprestatie**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 8.

“**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 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 13.

“**Zekerheidsdocument**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 13.

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:

PINGUIN NV, een Belgische vennootschap met zetel te Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke (Staden), België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0402.777.157, RPR Ieper (de "**Emittent**");

en

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, een Belgische vennootschap met zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0429.053.863, RPR Brussel

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

AANGEZIEN:

- (A) De Emittent de uitgifte van obligaties heeft goedgekeurd voor een totale hoofdsom van minimum EUR 100.000.000 en maximum EUR 150.000.000 met interestvoet 5,00 % en vervaldag 5 juli 2019 (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 *Agency Agreement* zullen afsluiten met KBC Bank NV als Agent (de "**Agent**" en dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd, de "**Agency Agreement**").
- (D) Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA in de Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) werd aangesteld als Toezichthoudende 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 en vragen gericht aan die Garant met betrekking tot deze Garantieverklaring moeten worden verstuurd.

"**Kennisgeving van Uitoefening Garantie**" betekent een brief in de vorm zoals 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 de Agency Agreement, of enige bepaling of voorwaarde daarvan; het bedrag van dergelijk verlies zal het bedrag zijn dat die Obligatiehouder anders had kunnen vorderen van de Emittent. Elk bedrag betaalbaar op grond van deze schadeloosstelling zal betaalbaar zijn op de wijze en in de munteenheid voorgeschreven in de Voorwaarden voor betalingen door de Emittent met betrekking tot de Obligaties. Deze schadeloosstelling

vormt een afzonderlijke verbintenis van de Garanten, onafhankelijk van de andere verplichtingen onder deze Garantieverklaring, en zal aanleiding geven tot een afzonderlijke en onafhankelijke rechtsvordering.

3 AARD VAN DE GARANTIE

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

4 HERSTEL

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

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

5 BEPERKING VAN VERWEERMIDDELEN

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

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

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

6 ONMIDDELLIJKE AANSPRAAK

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

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

7 OPSCHORTING VAN RECHTEN VAN DE GARANTEN

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

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

8 GARANTIEBEPERKINGEN

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

8.2 **Garantiebeperking – Belgische Garanten**

In het geval dat de Garant is opgericht in België als een naamloze vennootschap (een “**Belgische Garant**”), zal de aansprakelijkheid van dergelijke Belgische Garant onder de Garantie van de Obligaties niettegenstaande enige tegenstrijdige bepaling 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 het Wetboek van Vennootschappen en de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België, met dien verstande dat intra-groepsschulden 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.

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 Agency Agreement als

- (a) dergelijke Garant niet langer een garantie geeft met betrekking tot enige Relevante Schuld van de Emittent (behalve in de gevallen waarin in een uitzondering voorzien wordt in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*));
- (b) geen Wanprestatie heeft plaatsgevonden die voortduurt; en
- (c) aan de Garanten Dekkingsvereiste is voldaan en voldaan zal zijn wanneer dergelijke Garant niet langer een Garant is,

door aan de 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; 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).

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 zich garant stelt met betrekking tot enige Relevante Schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap (en voorzover het stellen van deze garantie geen uitzondering vormt op Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)), die Dochtervennootschap ten laatste op de datum waarop zij zich garant stelt met betrekking tot dergelijke Relevante Schuld,

Garant wordt onder en overeenkomstig deze Garantieverklaring en de Agency Agreement 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 (alook de keuze van recht en forum en de erkenning van de Garantieverklaring onder het recht van 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 Garanten 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 Agency Agreement 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 (alook 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 Garant is, zoals bedoeld in artikel 8.2 van deze Garantieverklaring. In voornoemd geval (a) zal het bedrag waarvoor de Garant zich garant stelt het hoogste bedrag (uitgedrukt in euro) zal zijn dat toelaatbaar is overeenkomstig toepasselijk recht (rekening houdend, indien relevant, met beperkingen gerelateerd aan het vennootschapsbelang en het verbod op financiële bijstand (financial assistance), waar toepasselijk, alook de marktpraktijk in de desbetreffende jurisdictie). 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.greenyardfoods.com) een volledige en correcte Garantenlijst publiceren. De Emittent zal ervoor zorgen dat dergelijke Garantenlijst ten allen tijde volledig en correct is en vrij beschikbaar is op haar website (en, in het bijzonder, niet beveiligd is door enig wachtwoord). Voor alle duidelijkheid, de Garantenlijst zal uitsluitend de namen van de Garanten, de relevant juridische identificatiegegevens en de adressen waarnaar kennisgevingen moeten verstuurd worden overeenkomstig artikel 11 (*Kennisgeving*) van deze Garantieverklaring bevatten en geen andere gegevens.

10.5 Overige bepalingen

- 10.5.1** Elke Garant die van tijd tot tijd een Garantie van de Obligaties geeft stemt in met elke toekomstige toetreding van een Dochtervennootschap tot deze Garantieverklaring en elke toekomstige ontheffing van een andere Garant onder deze Garantieverklaring, zonder enige vereiste dat een bijkomend document zou ondertekend worden of een bijkomende handeling gesteld zou worden.
- 10.5.2** Deze Garantieverklaring vormt een eenzijdige verbintenis van elke Garant ten gunste van elke Obligatiehouder. Garanten mogen ontheven worden van deze Garantieverklaring, en andere Dochtervennootschappen mogen toetreden tot deze Garantieverklaring, in beide gevallen overeenkomstig de bepalingen van deze Garantieverklaring, zonder de toestemming van de Obligatiehouders.
- 10.5.3** De Emittent zal de informatie met betrekking tot de Emittent en/of de Garanten bezorgen die redelijkerwijs gevraagd zou worden door de 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 Domiciliary Agent.

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

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

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

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

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

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

13 OVERLEVING

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

14 AFSTAND

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

15 OVERDRAAGBAARHEID

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

16 TOEPASSELIJK RECHT EN RECHTBANKEN

Deze Garantieverklaring en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze Garantieverklaring worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht. Voor de doeleinden van enige rechtsvorderingen in verband met deze Garantieverklaring doet elke Garant keuze van woonplaats in de kantoren van de Emittent, gelegen te Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke (Staden), België en verbindt zij zich er toe om ten allen tijde een keuze van woonplaats te doen in België.

Opgemaakt in zes (6) originelen en ondertekend op 11 juni 2013.

PINGUIN LANGEMARK NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

SCANA NOLIKO HOLDING NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

SCANA NOLIKO NV

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

PINGUIN FOODS UK LTD

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

in aanwezigheid van

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. 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.

PINGUIN NV als Emittent

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

BIJLAGE 1
GARANTEN

1. Pinguin Langemark NV, een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Poelkappellestraat 71, 8920 Langemark en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0427.768.317.
2. Scana Noliko Holding NV een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Industrieterrein Kanaal Noord 2002, 3960 Bree en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0865.259.301.
3. Scana Noliko NV een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Industrieterrein Kanaal Noord 2002, 3960 Bree en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0437.126.936.
4. Pinguin Foods UK Ltd een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Engels recht met maatschappelijke zetel te Scania Way, Kings Lynn, Norfolk PE30 4LR, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven in het Vennootschappenregister voor Engeland en Wales (“Registrar of Companies of England and Wales”) onder vennootschapsnummer 04423715.

BIJLAGE 2
ONTHEFFINGSAANVRAAG

Aan: [] als Toezichhoudende Entiteit

Van: [Te ontheffen Garant] en Pinguin NV

[datum]

Geachte,

**Pinguin NV - Maximum van EUR 150.000.000 5,00% Obligaties met vervaldag 5 juli 2019
Garantie verklaring van 11 juni 2013.**

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

PINGUIN 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 Pinguin NV

[datum]

Geachte,

**Pinguin NV - Maximum van EUR 150.000.000 5,00 % Obligaties met vervaldag 5 juli 2019
Garantieverklaring van 11 juni 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 Agency Agreement als Garant en gebonden te zijn door de bepalingen van de Agency Agreement alsof zij een originele partij was geweest aan de Agency Agreement.
3. De Garanties, verbintenissen, aansprakelijkheden, schadeloosstellingen en verbintenissen van [Toetredende Garant] onder de Garantie van de Obligaties zullen beperkt zijn als volgt: [_____].
4. [Toetredende Garant] doet de verklaringen, waarborgen en verbintenissen vermeld in artikel 9 (*Verklaringen, waarborgen en verbintenissen*) van de Garantieverklaring [en verklaart en waarborgt dat de garantiebeperking hierboven in overeenstemming is met artikel 10.2.3 van de Garantieverklaring].
5. [Toetredende Garant] is een vennootschap geldig opgericht onder het recht van [_____] en is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en registratienummer [_____].
6. De details voor kennisgeving aan [Toetredende Garant] zijn als volgt:
 - Adres:
 - Ter attentie van:
 - Fax:
 - Telefoon:
 - Email:
7. [Toetredende Garant] bevestigt de keuze van woonplaats gedaan in artikel 16 (*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.

PINGUIN 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]

Pinguin NV

Kopie:[Domiciliary Agent]

PINGUIN NV

Maximum EUR 150.000.000

5,00 % Obligaties met vervaldag 5 juli 2019

(uitgegeven in coupures van EUR 1.000

en zoals beschreven in het Prospectus van 11 juni 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 11 juni 2013(de "**Garantieverklaring**") van een totaal bedrag van EUR [] binnen de 10 Werkdagen na datum van deze kennisgeving op het hieronder aangegeven rekeningnummer.

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

Betalingsinstructies:

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

Naam bank:

Kantooradres:

Rekeningnummer:

Contactgegevens Obligatiehouder

Naam of vennootschapsnaam:

Adres:

Telefoonnummer:

* Aan te vullen als nodig.

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

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

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

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

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

Handtekening: Datum:.....

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

BIJLAGE 5
KENNISGEVINGEN

Aan de Emittent of een Garant	
<p>Pinguin NV Romenstraat 3 8840 Staden (Westrozebeke) Attn: The Marble BVBA, vv Luc Van Nevel, voorzitter Deprez Invest NV, vv Hein Deprez, gedelegeerd bestuurder</p>	
<p>Scana Noliko Holding NV Industrieterrein Kanaal Noord 2002 3960 Bree Attn : Deprez Invest NV, vv Hein Deprez, bestuurder The New Mile BVBA, vv Steven D'Haene, bestuurder</p>	<p>Scana Noliko NV Industrieterrein Kanaal Noord 2002 3960 Bree Attn : Deprez Invest NV, vv Hein Deprez, bestuurder The New Mile BVBA, vv Steven D'Haene, bestuurder</p>
<p>Pinguin Langemark NV Poelkappellestraat 71 8920 Langemark-Poelkapelle Attn : Herwig Dejonghe, gedelegeerd bestuurder</p>	<p>Pinguin Foods UK Ltd Scania Way Kings Lynn Norfolk PE30 4LR Verenigd Koninkrijk, Attn : Steven D'haene, bestuurder</p>

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002202688 en Common Code 094483085, 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 Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel (“**NBB**”).

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 vereffend, 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 informatie met betrekking tot de Emittent

Vennootschapsnaam

De Emittent draagt sinds 31 december 2012 de naam "Pinguin" (voorheen "PinguinLutosa").

Op 5 juni 2013 heeft de raad van bestuur van de Emittent beslist om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen die zal beslissen over de wijziging van de naam van de Emittent met ingang van 1 september 2013 in "Greenyard Foods NV". Intussen wordt Greenyard Foods als handelsnaam van de Emittent gebruikt. Daarnaast gebruikt de Emittent voor de Diepvriesgroentedivisie de merknaam Pinguin en voor de Conservendivisie de merknaam Scana Noliko.

Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gelegen in de Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke (Staden), België. Telefoon: +32 (0)51 788 200.

Oprichting, statutenwijziging en duur

De Emittent werd opgericht in België op 16 mei 1968 volgens een akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 mei 1968 onder het nummer 1303-14. De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de buitengewone algemene vergadering van 28 december 2012 (naamswijziging).

De Emittent werd opgericht voor onbepaalde duur.

Register van Rechtspersonen

De Emittent is ingeschreven in het Register der Rechtspersonen onder het nummer 0402.777.157

Juridische vorm

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

Boekjaar

Het boekjaar van de Emittent loopt van 1 april tot 31 maart. De loop van het boekjaar van de Emittent werd op de algemene vergadering van 2 december 2011 gewijzigd om voortaan te lopen van 1 april tot 31 maart (in plaats van 1 januari tot 31 december). Het boekjaar 2011 van de Emittent liep daarom uitzonderlijk over vijftien maanden van 1 januari 2011 tot en met 31 maart 2012.

Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland,

De aankoop, verkoop, de groothandel en kleinhandel en de fabricatie van om het even welke voedingswaren, huishoudelijke producten met inbegrip van het diepvriezen, inblikken en behandelen voor bewaring van deze waren en producten, alsmede de verhuring van diepvriescellen aan derden.

De aankoop, verkoop, groothandel en kleinhandel, invoer en uitvoer van alle zaden en het uitvoeren van landbouwwerken voor 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 doel, met inbegrip van de onderaanneming in het algemeen, 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 noch onrechtstreeks verband houden met haar doel.

De vennootschap mag het bestuur waarnemen en toezicht en controle uitoefenen over alle verbonden vennootschappen, met dewelke één of andere band van deelneming bestaat en mag alle leningen, van gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur, aan deze laatsten toestaan. Zij mag bij wijze van inbreng in speciën of in natura, van fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of op een andere wijze, een aandeel nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of bedrijven, in België of in het buitenland, waarvan het maatschappelijk doel identiek, gelijkaardig of verwant is met het hare of van aard is de uitoefening van haar doel te bevorderen. Deze lijst is exemplatief en niet beperkend.

De vennootschap kan bovendien alles doen wat rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doelstellingen, in de meest ruime zin, kan bijdragen."

2. Overzicht van de Garanten op de Uitgiftedatum

2.1 België

Pinguin Langemark NV, een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Poelkapellestraat 71, 8920 Langemark en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0427.768.317. Deze Belgische productievennootschap richt zich vooral op convenience activiteiten en opslag in bulk van diepgevroren groenten. De commercialisatie verloopt volledig via de Emittent. Zie ook Deel VI "Overzicht van de Bedrijfsactiviteiten – Diepvriesgroentedivisie".

Scana Noliko Holding NV een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Industrierrein Kanaal Noord 2002, 3960 Bree en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0865.259.301. Scana Noliko Holding NV fungeert als houdstermaatschappij voor de operationele vennootschappen van de Conservendivisie. Zie ook Deel VI "Overzicht van de Bedrijfsactiviteiten – Conservendivisie".

Scana Noliko NV een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Industrierrein Kanaal Noord 2002, 3960 Bree en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0437.126.936. Scana Noliko NV maakt deel uit van de Conservendivisie met vestigingen in Bree en Rijkevorsel concentreert zich op de verwerking en vermarkting van groenten, fruit en convenience (soepen, sauzen, pasta), die hoofdzakelijk op de Europese markt worden verkocht. Op 31/12/2012 is Scana Noliko gefuseerd met Scana Noliko Rijkevorsel. Zie ook Deel VI "Overzicht van de Bedrijfsactiviteiten – Conservendivisie".

2.2 Verenigd Koninkrijk

Pinguin Foods UK Ltd een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Engels recht met maatschappelijke zetel te Scania Way, Kings Lynn, Norfolk PE30 4LR, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven in het Vennootschappenregister voor Engeland en Wales ("Registrar of Companies of England and Wales") onder vennootschapsnummer 04423715. Pinguin Foods UK Ltd. is de Engelse dochtermaatschappij met productie en opslag-activiteiten in de sites in Kings' Lynn en Boston. De verkopen zijn vooral gericht op de Engelse markt. Zie ook Deel VI "Overzicht van de Bedrijfsactiviteiten – Diepvriesgroentedivisie".

2.3 Overzicht van de bijdrage van de Dochtervennootschappen en de Garanten aan de Geconsolideerde Totale Activa van de Groep

Onderstaand overzicht van de bijdrage van de Dochtervennootschappen en de Garanten aan de Geconsolideerde Totale Activa van de Groep werd opgesteld op basis van de geconsolideerde balans uit voortgezette activiteiten per 31 maart 2013. De Geconsolideerde Totale Activa zoals opgenomen in deze tabel stemt overeen met de totale activa zoals gepresenteerd in de geconsolideerde balans in het jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2013 en stemt overeen met de geconsolideerde balans na de Lutosa Transactie.

De contributie van alle groepsvennootschappen die leiden tot deze geconsolideerde balans werd in rekening gebracht om de contributie van de garanten te bepalen, zijnde de contributie na consolidatieboekingen (zoals eliminatie participaties etc) en eliminatie van intragroep vorderingen en schulden.

Maart 2013

Pinguin NV	344,051,092
Pinguin Dummy (C080 VEGE)	-1,610
Pinguin Langemark NV	10,334,474
Pinguin Salads BVBA	274,343
Pinguin Aquitaine SAS	9,595,191
Pinguin Comines SAS	12,046,156
CGB SAS	5,598
CGS SAS	46,978,884
Pinguin Foods UK	70,176,373
Pinguin Foods Polska sp. Z.o.o.	24,176,597
Pinguin Foods Hungary Kft.	12,357,645
D'aucy do Brazil Ltda	6,564,412
Pinguin Foods CEE Gmbh	918,280
Pinguin Foods Deutschland Gmbh	1,683,864
De Buitenackers NV	606,573
M.A.C. Sarl	58,558
Scana Noliko NV (Bree)	165,752,543
Scana Noliko Holding NV (Bree)	1,872,593
BND CVBA	2,095,784
Scana Noliko Ltd	4,686,097
Scana Noliko Rijkevorsel NV	0
Voortgezette activiteiten	714,233,447
Bijdrage Emittent en Garanten	592,187,075
	82.90%

Zoals weergegeven in de tabel hierboven vertegenwoordigt op 31 maart 2013 de contributie in activa van de garanten (waarvan de bepaling ervan hierboven vermeld wordt) 82,9% van de Geconsolideerde Totale Activa.

3. Geschiedenis en ontwikkeling van de Pinguin Groep

De Pinguin Groep, en de Emittent in het bijzonder, is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en commercialisatie van fruit en groenten in diepvries-, glas- of blikverpakking en kant-en-klare culinairebereidingen.

De Emittent heeft in het boekjaar 2012 - 2013 een omzet gerealiseerd van EUR 876,5 miljoen, inclusief Lutosa en EUR 612,1 miljoen exclusief Lutosa. Zij bedient bedrijven uit verscheidene klantensegmenten: foodservice, retail en voedingsindustrie. Een eigen R&D centrum zorgt voor innovatie in producten en productieprocessen.

Pinguin NV werd opgericht in 1968 in Westrozebeke onder de naam "Pinguin". Na de pioniersfase kende het bedrijf vanaf 1990 een nieuw elan met de nieuwe generatie van de familie Dejonghe die het bestuur van het bedrijf overnam en de strategie grondig wijzigde. Een decennium van optimalisatie, automatisering en modernisering werd ingezet. Het productiegericht beleid werd omgevormd tot een klantgericht beleid. Om de Groep duidelijk te onderscheiden van haar concurrenten werd steeds meer geïnvesteerd in kwaliteitszorg, klantenzorg en service. Bovendien werd het accent verlegd van volumeproductie naar meer kwaliteit.

In 1996 werden de eerste stappen gezet in de internationalisatie van de productie. De eerst buitenlandse productie werd opgestart in Zuid-Frankrijk (Ychoux) als een joint venture met het Britse Fisher Frozen Foods en het Franse Agralco. In 2003 trad de Zuid-Franse landbouwerscoöperatie Lur Berri in het kapitaal en nam de Groep het belang van Fisher in de joint venture over waardoor het een controleparticipatie van 52% verwierf. In 2003 werd de Franse joint-venture omgedoopt tot Pinguin Aquitaine. Intussen werd de rendabiliteit van deze Franse samenwerking sterk verbeterd en werd beslist de capaciteit fors uit te breiden en naast maïs en wortelen voortaan ook erwten en bonen te verwerken.

Om te kunnen inspelen op nieuwe overname-opportunities, besliste de bedrijfsleiding in 1999 als eerste binnen de sector in België vers kapitaal op te halen op de Brusselse beurs. De operatie creëerde een nieuwe dynamiek binnen de onderneming en liet toe het investeringspeil in nieuwe infrastructuur gevoelig op te trekken in de daaropvolgende jaren.

In de periode tussen 2000 en 2002 volgden een nieuwe reeks overnames waaronder de overname van VDI in Lendeledé, Bio de Bergerac in Zuidwest Frankrijk en Euragra in Bretagne.

De volgende stap in de verdere internationalisering kwam er toen Albert Fisher Ltd in mei van het jaar 2002 failliet werd verklaard, en de Groep de activa overnam van de afdeling Fisher Frozen Foods. De productie-eenheid te Kings Lynn (Verenigd Koninkrijk) werd de zetel van Pinguin Foods UK.

De overname van Albert Fisher zorgde niet onmiddellijk voor de verhoopte positieve bijdrage en resulteerde zelfs in zware verliezen. Nieuwe maatregelen drongen zich op waardoor er in 2006 een nieuwe herstructureringsfase volgde waarbij Pinguin Foods UK grondig werd geherstructureerd en waarbij het ganse logistiek beheer in eigen handen werd genomen.

In tussentijd werd een representation office opgericht in Shanghai, om de Chinese en de Aziatische markt beter in kaart te brengen en te kunnen benaderen.

In 2007 werd beslist de capaciteit opnieuw uit te breiden in het Verenigd Koninkrijk om daar versneld een voldoende kritische en rendabele massa te bekomen. Als gevolg hiervan werd op 1 juni 2007 besloten tot de overname van bepaalde activiteiten en activa van Padley Vegetables en op 10 september tot de overname van bepaalde activiteiten van Christian Salvesen Foods, een segment van Christian Salvesen plc, bestaande uit opslagfaciliteiten, machinepark, werknemers, voorraden en contracten voor een totaal bedrag van EUR 26,7 miljoen.

In hetzelfde jaar, op 28 september 2007, werden alle aandelen van Lutosa overgenomen van de familie Van den Broeke voor een globale overnameprijs van EUR 175 miljoen, waarna de naam van de vennootschap en de groep werd gewijzigd in "PinguinLutosa". Hierdoor werd het assortiment en productieapparaat aanzienlijk verruimd met diepvries aardappelproducten.

In 2011 vonden eveneens twee belangrijke overnames plaats. Op 19 juli werden alle aandelen van de Scana Noliko groep overgenomen voor een globale overnameprijs van EUR 117,36 miljoen. Met de overname van Scana Noliko werd een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf ingelijfd dat actief is in de verwerking van oogstverse groenten en fruit en kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Door deze acquisitie werd opnieuw een grote stap voorwaarts gemaakt en werd het assortiment verruimd met kwaliteitsvolle voedingsconserven in glas en blik. De competenties van Scana Noliko op het vlak van agro, productie, technologie en R&D, gecombineerd met het uitgebreid commercieel netwerk van Pinguin, vullen elkaar tot op vandaag perfect aan en versterken de organisatie.

Op 1 september 2011 werd van Union Fermière Morbihannaise SCA (“**UFM**”), onderdeel van de CECAB groep, de diepvriesgroenten-activiteit overgenomen in Frankrijk, Polen en Hongarije voor EUR 5,7 miljoen. De overname van deze activiteit vond plaats middels de volledige overname van 100% van de aandelen van de verkoopvennootschappen van de diepvriesgroentedivisie van de CECAB groep in Frankrijk en Brazilië en een aantal minderheidsparticipaties in de vastgoedvennootschappen van de CECAB groep die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen in eerste instantie hebben behouden en verhuurd aan de Pinguin groep.

Op 18 maart 2013 hebben UFM en Pinguin NV een overeenkomst gesloten voor de overname van aandelen in de vastgoedvennootschappen van de CECAB groep in Frankrijk, Polen en Hongarije waardoor Pinguin NV 100% van de aandelen van deze vastgoedvennootschappen in Polen en Hongarije en 66% van de aandelen van deze vastgoedvennootschappen in Frankrijk heeft verworven (zie persberichten van 18 maart 2013). De afronding van deze transactie is voorzien eind augustus 2013. Deze transactie kadert in de strategie van de Pinguin Groep om de controle te verkrijgen over haar productiefaciliteiten wanneer de mogelijkheid zich daartoe stelt.

Op 19 oktober 2012 hebben Pinguin NV en McCain Foods een overeenkomst gesloten voor de overname van de aardappeldivisie Lutosa. De overname bestond uit de verkoop door Pinguin NV aan McCain Foods van alle aandelen in de vennootschappen Vanelo NV, G&L Van den Broeke-Olsene NV, PinguinLutosa Foods SA, Lutosa France SA en hun dochtervennootschappen (“**Lutosa**”) waarbij Pinguin NV een geschatte meerwaarde boekt van EUR 4 per aandeel (de “**Lutosa Transactie**”). Na vervulling van alle opschortende voorwaarden, inclusief goedkeuring van de transactie door de Europese mededingingsautoriteiten, werd deze verkoop afgerond op 31 mei 2013. (zie persberichten 4 september 2012, 5 september 2012, 19 oktober 2012, 15 november 2012, 25 januari 2013, 18 maart 2013, 17 mei 2013, 29 mei en 31 mei 2013).

In het kader van de verkoop van Lutosa heeft de Pinguin Groep de kredietfaciliteiten met haar bankenconsortium op 31 mei 2013 integraal terugbetaald en werden deze faciliteiten beëindigd (zie persberichten van 15 november 2012 en 31 mei 2013). De bedoeling is om te komen tot een aangepaste financieringsstructuur die aansluit bij de ambities van zowel de diepvriesgroente- als de conservendivisie, en beide divisies in staat zal stellen verder te groeien en te investeren.

Op 5 juni 2013 heeft de raad van bestuur van de Emittent beslist om een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen die zal beslissen over de wijziging van de naam van de Emittent met ingang van 1 september 2013 in “Greenyard Foods”. Intussen wordt Greenyard Foods als handelsnaam van de Emittent gebruikt. Daarnaast werd beslist aan de aandeelhouders voor te stellen om het maatschappelijke kapitaal te verminderen met EUR 16.986.180,31 tot aanzuivering van geleden verliezen en om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verminderen met EUR 39.502.848 door terugbetaling van het bedrag van de reële kapitaalvermindering aan de aandeelhouders in evenredigheid tot hun aandelenbezit, met name aan elk aandeel wordt een bedrag gelijk aan EUR 2,40 terugbetaald (zie persbericht van 31 mei 2013). Ten gevolge van beide kapitaalverminderingen wordt het maatschappelijk kapitaal gebracht op EUR 101.010.971,69. De buitengewone algemene vergadering zal gehouden worden op 16 juli 2013.

De Pinguin Groep beschikt op vandaag over 15 productievestigingen in zes verschillende landen (België, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Polen en Hongarije en Duitsland) en verkoopskantoren verspreid over vijf continenten.

4. Overzicht van de Bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsprofiel

De Pinguin Groep is een belangrijk Europees voedingsbedrijf dat gespecialiseerd is in groenten- en fruitverwerking.

De Pinguin Groep heeft zich tot doel gesteld een ruim gamma van kwaliteitsvolle diepvriesgroenten, groenteconserven en culinaire, gebruiksklare bereidingen aan te bieden aan diverse types van klanten, waarbij het verduurzamen door diepvriezen of warmtebehandeling de belangrijkste productietechnieken zijn.

De Pinguin Groep heeft in het afgelopen boekjaar een omzet gerealiseerd van EUR 876,5 miljoen, inclusief Lutosa en EUR 612,1 miljoen exclusief Lutosa. Op vandaag beschikt de Pinguin Groep over 15 productiesites en verschillende verkoopskantoren verspreid over de 5 continenten. Hiermee bedient de Pinguin Groep bedrijven uit verscheidene klantensegmenten: foodservice, retail en voedingsindustrie. Een eigen R&D-centrum zorgt voor innovatie in producten en productieprocessen.

De activiteiten van de Pinguin Groep zijn gestructureerd in twee verschillende divisies die relatief autonoom opereren: de Diepvriesgroentendivisie onder de merknaam Pinguin en de Conservendivisie onder de merknaam Scana Noliko.

Diepvriesgroentendivisie

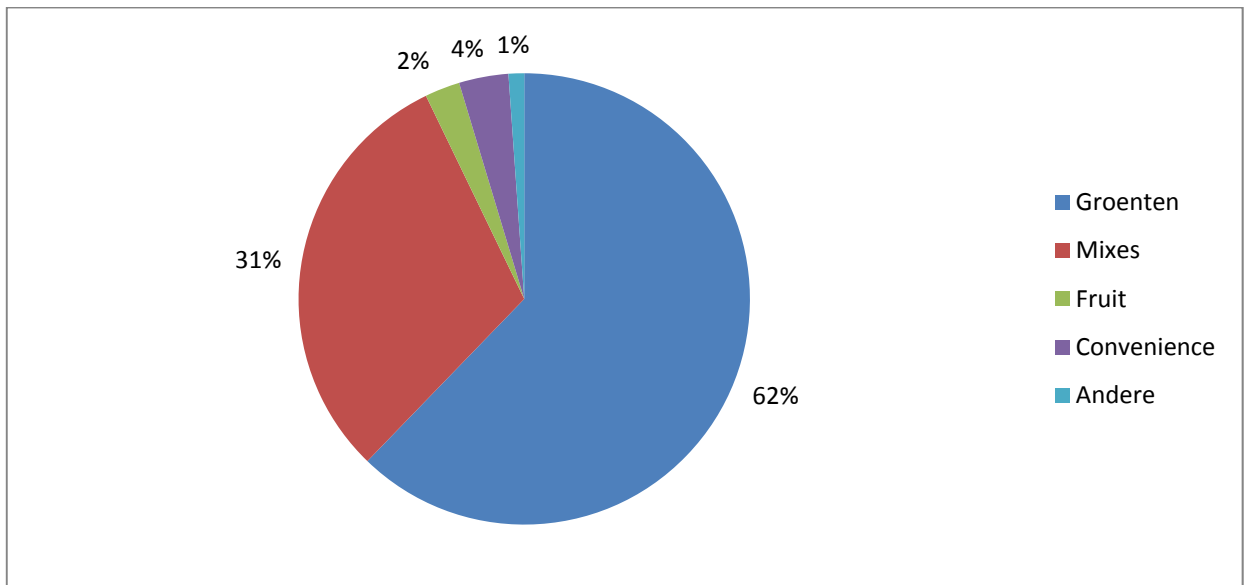
In het afgelopen boekjaar realiseerde de Diepvriesgroentendivisie een jaarlijkse productie van ongeveer 359.000 ton diepvriesgroenten en fruit en bereidingen.

De Diepvriesgroentendivisie verkoopt haar ruim gamma groenteoplossingen gaande van vriesverse basisgroenten in alle mogelijke vormen tot culinaire, gemakklare groentebereidingen in meer dan 90 landen. Het klantenbestand kan in drie categorieën worden opgesplitst: de voedingsdistributieketens of retail, foodservice en de voedingsindustrie.

Productaanbod

De Diepvriesgroentendivisie telt meer dan 2.000 productspecificaties, gaande van vriesverse basisgroenten in alle mogelijke vormen tot culinaire, gemakklare groentebereidingen en kant-en-klare maaltijden (“**Convenience Cuisine**”).

Het groenteproductengamma van de Diepvriesgroentendivisie ziet er als volgt uit:



Bron: Pinguin NV o.b.v. verkochte volumes in boekjaar 2012 - 2013

Klassieke basisgroenten

Binnen de kernactiviteit van de diepgevroren basisgroenten, waarin de Diepvriesgroentendivisie een zeer uitgebreid assortiment aanbiedt, blijven de traditionele groenten zoals erwten, wortelen, bonen en allerlei koolsoorten het hoofdaandeel uitmaken. In het Verenigd Koninkrijk en Hongarije vertegenwoordigt maïs eveneens een groot deel van de omzet.

De Diepvriesgroentendivisie stelt bovendien ‘mengelingen’ samen die gebruikt kunnen worden voor specifieke gerechten zoals o.a. soepgroenten, couscousgroenten, mosselgroenten en wokmix.

De belangrijkste groenten, zoals wortelen, bonen en erwten, kunnen in verschillende vormen en gewichten worden verkregen.

Elke site van de Diepvriesgroentendivisie beschikt over de technologie om verschillende groenten te kunnen verwerken. Wel is het zo dat elke site zich specialiseert in bepaalde groenten, afhankelijk van welke groenten lokaal worden geteeld. Zo worden erwten en broccoli grotendeels geproduceerd bij Pinguin Foods UK en is Pinguin Aquitaine gespecialiseerd in maïs en wortelen. De Belgische vestiging in Westrozebeke verwerkt vooral bonen, wortelen en allerlei koolsoorten.

Door de overname van de diepvriesgroentenactiviteit van de CECAB groep in 2011, beschikt de Diepvriesgroentendivisie nu ook over de technologie en de verwerkingscapaciteit voor fruit in Polen en over bijkomende verwerkingscapaciteit voor maïs in Hongarije.

Elke productiesite heeft een planning die afgestemd is op de beschikbare groenten in de omgeving van die site.

‘Convenience’ producten

Een eerste categorie van convenience producten omvat voorgedroogde groenten en groenteassortimenten, veelal gecombineerd met een aantal andere ingrediënten zoals sauzen, oliën en kruiden. de Diepvriesgroentendivisie onderscheidt hierin vijf grote categorieën:

- ‘Al Dente Cuisine’: zowel monogroenten als groentemixen, klaar om te kruiden en af te werken naar eigen smaak; na het ontdooien kunnen deze producten ook als koude bereiding opgediend worden;
- ‘Fry Cuisine’: gefrituurde groenten die hun originele knapperigheid behouden; ze zijn serveerklar na korte verhitting in de wok, pan of oven;
- ‘Grill Cuisine’: gegrilde groenten die hun originele knapperigheid behouden; ze bevatten een natuurlijke fijne grillmaak en zijn serveerklar na opwarming in de oven, wok of pan;
- ‘Wok Cuisine’: klassieke en exotische groenterecepten kant-en-klaar gekruid en voorgegaard; het zijn snelle recepten om op hoge temperatuur te verwarmen in de pan of wok;
- ‘Sauce Cuisine’: de gekruide saus zit omheen elk individueel groentestukje; om deze groenten-met-saus klassiekers op te dienen, volstaat het hen eenvoudig op te warmen in de microgolfoven of kookpan.

Een tweede categorie van convenience producten zijn de meer complete gerechten, d.w.z. inclusief andere voedingsbestanddelen zoals rijst, aardappelen, vlees en vis.

Een laatste categorie zijn soepen, sauzen en purees in tabletvorm, die daardoor zeer goed doseerbaar zijn.

De volgehouden commerciële inspanningen zorgen jaar na jaar voor een omzetsijging bij de convenience producten. Toch dient gezegd dat deze afdeling nog steeds slechts beperkt bijdraagt tot de omzet van de Diepvriesgroentendivisie (EUR 15 miljoen in 2012 - 2013), maar de Diepvriesgroentendivisie beoogt om dit segment verder te laten groeien. Schaalgrootte is in dit segment de belangrijkste voorwaarde om een belangrijke doorbraak te realiseren. De Diepvriesgroentendivisie beschikt op vandaag nog over onvoldoende schaalgrootte om dit succes ten volle te realiseren.

Bio-groenten

De niche-markt van de bio-diepvriesgroenten kende aanvankelijk een sterk groeipatroon en de verwachtingen waren hoog gespannen. Deze verwachtingen worden tot op heden nog onvoldoende snel ingelost omwille van de hogere kostprijs van bio-groenten in vergelijking met de normale groenten. De Emittent blijft actief in deze nichemarkt en wil haar klanten een voldoende groot aanbod aanbieden dat voldoet aan de prijs -en kwaliteitsverwachtingen van de consument.

Aankoop

De Diepvriesgroentendivisie bevoorraadt zich voor haar Belgische vestigingen in verse groenten bij zo’n 800 landbouwers in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. Voor de vestigingen in het Verenigd Koninkrijk en in Frankrijk gebeurt dit via een beperkt aantal landbouwcoöperaties of telersgroeperingen. Door de overname van de CECAB activiteit in 2011 is dit verder uitgebreid met de coöperanten van de CECAB activiteit in Frankrijk en voor de andere vestigingen in Polen en Hongarije met lokale landbouwers. De geografische spreiding van de aankopen wijzigt van jaar tot jaar in functie van de prijs en de beschikbaarheid.

Dankzij samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroentegroepen en de Conservendivisie om overschotten of tekorten weg te werken, diversifieert de Diepvriesgroentendivisie haar bevoorradingsrisico teneinde de levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden te kunnen waarborgen.

De wisselende weersomstandigheden hebben een uiterst belangrijke invloed op de groenteanvoer in de diepvriesgroentensector. Ook kunnen akkers een zekere vorm van bodemmoehed vertonen ten aanzien van bepaalde gewassen, hetgeen de kwaliteit van de opgeleverde groenten in gevaar kan brengen. Deze twee elementen dwingen de Diepvriesgroentendivisie om haar afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio

zo sterk mogelijk te verlagen of voldoende rotatie in de teeltplanning na te streven via een lange termijn relatie met de telers.

Een groot deel van de aankopen van verse groenten maakt het voorwerp uit van jaarcontracten die worden onderhandeld met de landbouwers. Deze contracten bepalen de hoeveelheid en de prijs van de aangekochte verse groenten voor het komende seizoen en worden meestal afgesloten in januari. De modaliteiten van deze contracten worden in overeenstemming met de bestaande praktijk sectorieel vastgelegd.

Productieproces en –faciliteiten

Het productieproces

De groenten zijn reeds enkele uren na de oogst tot diepvriesgroenten verwerkt. Zo gaan originele kleur-, smaak- en vitamine-eigenschappen niet langer verloren en zitten in diepvriesgroenten vaak meer vitaminen dan in verse producten die de consument in de winkels aantreft.

1) Voorbereidende bewerkingen

Bij aankomst van de groenten enkele uren na de oogst wordt de levering gewogen en wordt een lotnummer toegekend, zodat de geleverde groenten gedurende het ganse productieproces kunnen getraceerd worden tot bij de landbouwer.

Alle groenten die de fabriek binnenkomen, worden eerst gereinigd. Hierbij worden de groenten ontdaan van aarde, vreemde voorwerpen worden verwijderd en de groenten worden gewassen. In deze voorbereidende fase worden alle groenten die afwijken van de receptienorm, zowel qua vorm, kleur als grootte, verwijderd.

Sommige groenten (o.a. wortelen, schorseneren en knolgewassen) moeten daarna geschild worden. Dit kan op drie wijzen gebeuren: mechanisch, chemisch of met stoom. De Diepvriesgroentendivisie maakt in toenemende mate gebruik van het stoomprocédé aangezien deze methode milieuvriendelijk is.

Om de groenten beter verhandelbaar en commercieel aantrekkelijker te maken, worden ze vaak versneden in stukjes, reepjes, schijfjes of kubussen. Het is belangrijk dat dit snijproces steeds op uniforme wijze verloopt.

Bij de laatste bewerking vóór het eigenlijke diepvriezen, worden de groenten meestal geblancheerd. Daardoor behouden de groenten hun natuurlijke smaak en kleur, en kunnen ze ook langer bewaard worden. Daarbij worden de groenten blootgesteld aan hoge temperaturen. Dit kan gebeuren door het onderdompelen van de groenten in kokend water of door een behandeling met stoom. Het is van groot belang voor de productkwaliteit dat deze bewerking zo weinig mogelijk tijd in beslag neemt. Daarna worden de groenten onmiddellijk afgekoeld alvorens ze in te vriezen. Nadat deze voorbereidende bewerkingen gebeurd zijn, kunnen de groenten ingevroren worden.

2) Snelvriezen

Diepvriezen is een uitstekende conserveringsmethode voor voedingsmiddelen. De invriessnelheid heeft echter een grote invloed op de productkwaliteit. Het is vooral van groot belang dat de verblijftijd in de kritische zone van ijsvorming zo kort mogelijk is. Het vriespunt voor groenten, dat het begin van ijsvorming aangeeft, bevindt zich tussen -0,8 en -2,8°C. De ijsvorming is maximaal in de zone van -2°C tot -12°C en de hoeveelheid ijs neemt slechts zeer weinig toe bij temperaturen lager dan -18°C.

Het grootste deel van de groenten (zoals wortelen, erwten, spruiten, bloemkool, etc.) wordt individueel ingevroren (I.Q.F. = Individual Quick Frozen). Andere groenten (bladgroenten zoals spinazie, andijvie en boerenkool maar ook groentepurees) worden eerder statisch ingevroren, vroeger was dit blok- of plaatvriezen, nu worden deze in porties gevormd en via speciale ‘portie of pello-freezers’ ingevroren.

3) Bereiden

Het betreft in het bijzonder het productieproces van Convenience Cuisine, dat kan opgesplitst worden in drie etappes: het aanmaken van de sauzen, het mengen en coaten van de groenten, en het specifiek verpakken van de bereide gerechten.

De sauzen worden bereid op basis van de droge kruiden en poedersamenstellingen die door de leverancier op maat toegeleverd worden. Die poeders worden afgewogen volgens recept, gemengd en opgelost in water, gehomogeniseerd en overgepompt in een “buffer-tank” tot op het ogenblik van gebruik, met dien verstande dat de sauzen slechts enkele minuten voor gebruik bereid worden.

Vanaf de hoofdtoevoerlijn worden de reeds los ingevroren groenten na verlezing automatisch afgewogen in de mengmachine, met de mogelijkheid om nog andere groenten of andere voedingsbestanddelen zoals vis, vlees of aardappelen manueel toe te voegen die dan tevens automatisch gedoseerd worden in de menger. Op deze groentemix wordt er vloeibare stikstof (-200°C) gespoten zodat deze extra afkoelt tot ongeveer - 40°C, waarna sauzen (of kruidenoplossingen in olie) toegevoegd worden. Door de extreem koude temperatuur van de groentartikels, en het voortdurende mengen, vriest de saus onmiddellijk aan rond de individuele groenten. Zo bekomt men een product dat perfect portioneerbaar is dankzij de individuele coating. Dit product wordt in bulk afgestort voor latere verpakking.

De soepen, sauzen en purees in tabletvorm die als eindproduct worden verkocht, worden ‘in-house’ bereid en diepgevroren via de ‘Pello Freez’ techniek. Ze worden bereid met echte natuurlijke producten en niet op basis van poederaroma’s.

4) Verpakken

Groentebereidingen evenals groenten die individueel of in kleine blokjes ingevroren worden, verpakt men meestal na het invriezen. Ofwel krijgen de groenten onmiddellijk hun eindverpakking, ofwel worden de ingevroren groenten in afwachting van hun latere eindverpakking ter gelegenheid van de levering aan de klant, menging met sauzen, vlees of andere groenten, of verdere verwerking eerst in bulkverpakking in grote vriesruimtes gestockeerd.

5) Stockeren

De bewaartijd van diepvriesgroenten is afhankelijk van de groentesoort, de productbehandeling en de kwaliteit van de grondstoffen. De verpakking en de stockage zijn eveneens van groot belang.

De temperatuur in de grote stockagehallen bedraagt ongeveer -20°C en temperatuurschommelingen moeten tijdens de opslag tot een minimum herleid worden.

Er wordt gebruik gemaakt van een computerprogramma dat toelaat precies te bepalen welke hoeveelheid/kwaliteit zich waar in de stockage bevindt. Aangezien het systeem met EAN-codering (European Article Numbering) werkt, kan er zelfs voor gezorgd worden dat hoeveelheden/kwaliteiten die met een bepaald doel voor bepaalde klanten geproduceerd werden, worden gereserveerd. Daarnaast worden de producten gestockeerd in mobiele stockagerekken, wat het systeem “FIFO” (first in first out) mogelijk maakt.

Zowel in het Verenigd Koninkrijk als in België maakt Pinguin gebruik van een volautomatisch diepvriesmagazijn voor haar verpakte groenten. In de andere landen maakt het gebruik van traditionele diepvriesmagazijnen.

6) Transport

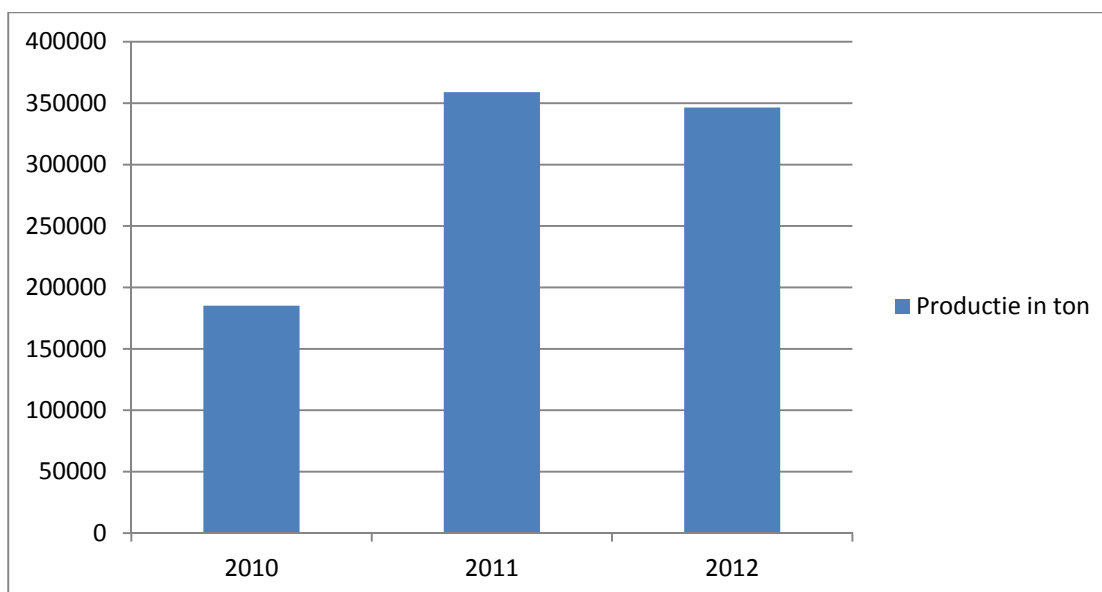
Het transport van afgewerkte producten wordt uitbesteed aan externe internationale transportbedrijven. Alle vrachtwagens worden onder negatieve temperatuur geladen. Van alle productiecodes die op de verschillende wagens geladen werden, worden dossiers bijgehouden, zodat precies geweten is wanneer de verscheidende lotnummers geladen werden en voor welke klant deze bestemd zijn.

Productiefaciliteiten

De Diepvriesgroentendivisie beschikt over 15 productievestigingen die actief zijn in de groenteverwerking en- verpakking. Deze vestigingen zijn ingeplant in de meest vruchtbare streken van Europa, m.n. West-Vlaanderen in België, Aquitaine, Bretagne en Frans-Vlaanderen in Frankrijk, Norfolk en Lincolnshire in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Polen en Hongarije. Deze nabijheid t.o.v. haar belangrijkste leveranciers zorgt ervoor dat groenten enkele uren na de oogst al ingevroren zijn. De distributie- en verpakkingscentra van de groep liggen eveneens in de buurt, wat onnodig transport vermijdt en de rendabiliteit ten goede komt.

Productie

De evolutie van de productie toont volgend verloop:



Bron: Pinguin NV o.b.v. geproduceerde volumes in boekjaar 2012 – 2013 (in ton)

De daling in het voorbije jaar is het gevolg van de verminderde productie van erwten in het Verenigd Koninkrijk en minder maïs in Hongarije. In beide gevallen is dit te verklaren door slechte klimatologische omstandigheden waardoorde verwachte opbrengsten niet werden gegenereerd. Bijkomend werden ook een aantal productiesites afgebouwd.

Kwaliteit

De Diepvriesgroentendivisie geeft de hoogste prioriteit aan een continue en doorgedreven kwaliteitszorg. De Diepvriesgroentendivisie behaalde als eerste in zijn sector ISO-9001 en HACCP-certificatie in 1994 en beschikt vandaag voor alle productievestigingen over verschillende certificaten zoals:

- BRC (British Retail Consortium). Om aan de Engelse klantenwensen te kunnen voldoen, een belangrijke markt voor de Diepvriesgroentendivisie, liet de groep zich al in de jaren negentig auditeren door EFSIS. Als gevolg verwierf de Diepvriesgroentendivisie in 1996 het 'BRC Grade A' kwaliteitscertificaat m.b.t. voedingsproducten. De onderliggende norm legt de vereisten vast voor het leveren van producten onder het huismerk van distributiegroepen en van verwerkte of bereide voeding of ingrediënten bestemd voor de foodservice en de voedingsindustrie. Dit is het hoogste kwaliteitsniveau op het vlak van voedselveiligheid en hygiëne dat Europees kan bereikt worden.

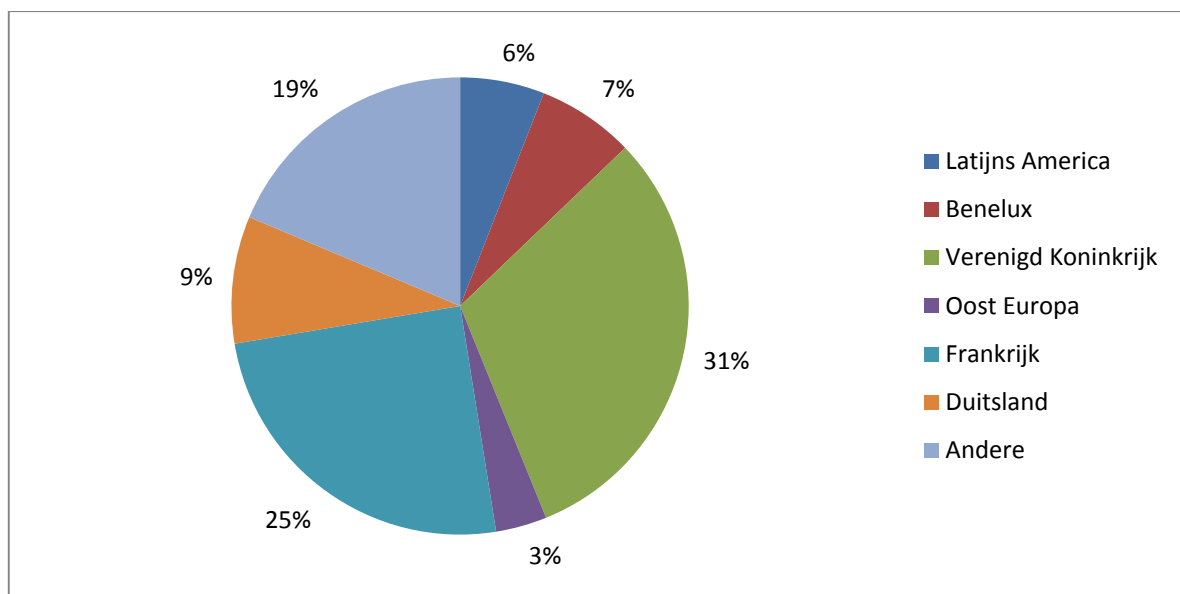
- IFS (International Food Standard). Vandaag gebeurt de certificatie voor alle klanten wereldwijd in overeenstemming met de International Food Standard.
- Integracertificaat voor bio-groenten: alle Belgische vestigingen hebben het “Integra biocertificaat, uitgereikt door het Belgische Ministerie van landbouw erkende controledienst voor de productie van bio-producten.
- Certificaat Autocontrolesysteem: de Diepvriesgroentendivisie beschikt voor de Belgische vestigingen over een autocontrolesysteem betreffende autocontrole, meldingsplicht en traceerbaarheid in de voedselketen.

Dat de Diepvriesgroentendivisie permanent in kwaliteitszorg investeert, blijkt uit belangrijke investeringen over de laatste jaren zoals optische inspectiesystemen in al haar productie- en verpakkinglijnen. Een optische inspectielijn laat toe tijdens het productieproces groenten van mindere kwaliteit en vreemde voorwerpen volautomatisch uit te sorteren. Dit op basis van soms minieme kleurverschillen ten opzichte van het goed product. Ook werden de nodige preventie-investeringen gedaan om te vermijden dat vreemde voorwerpen in de voedselketen terecht zouden komen.

Verkoopsorganisatie

De verkoopsorganisatie wordt gecoördineerd vanuit België maar is feitelijk gedecentraliseerd. De Pinguin Groep beschikt over verkoopskantoren verspreid over vijf continenten, aangevuld met contracten en samenwerkingsovereenkomsten met lokale agenten.

De verkopen worden gefactureerd vanuit Pinguin NV voor alle verkopen vanuit België, via PinguinFoods Uk Ltd. voor de verkopen vanuit het Verenigd Koninkrijk en vanuit de lokale entiteiten voor de verkopen vanuit Frankrijk, Polen en Hongarije.

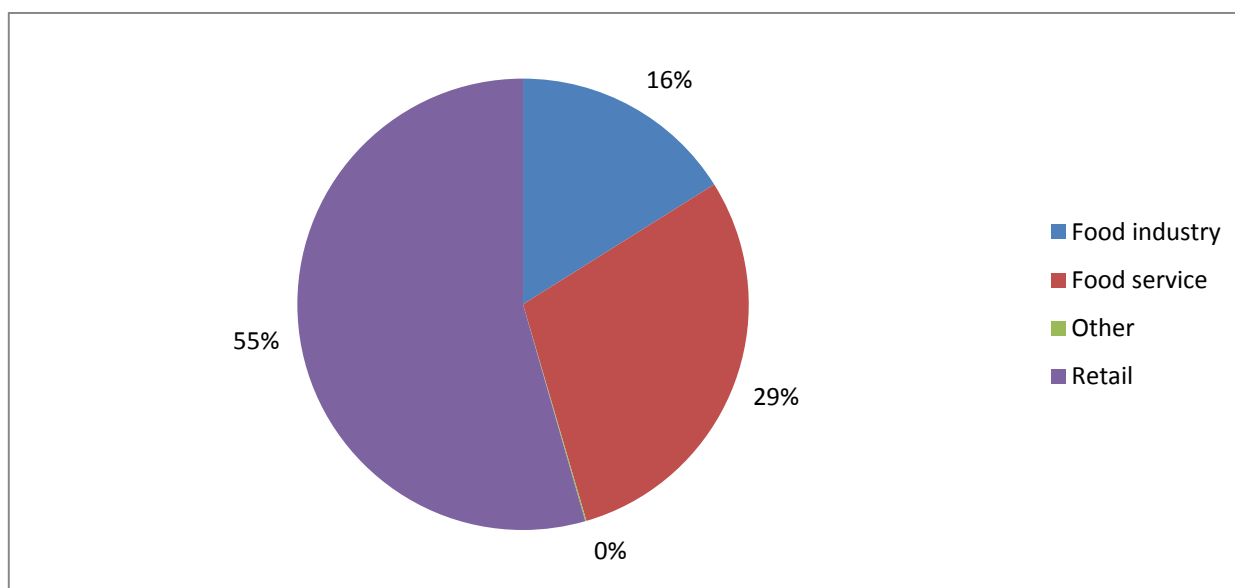


Bron: Pinguin NV, CECAB Groep, op basis van waarde omzet in 2012-2013

De belangrijkste afzetmarkten voor diepvriesgroenten zijn het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. In 2012-2013 vertegenwoordigden deze markten meer dan de helft van de omzet. Daarnaast werd ongeveer 6,9% van de omzet gegenereerd in Benelux en ongeveer 9% in Duitsland. Binnen de categorie ‘Andere EU-landen’ gaat het onder meer om Italië, Griekenland, Spanje, Scandinavië en Portugal. De categorie ‘Buiten EU’ betreft vooral Australië, Canada en Zuid-Afrika.

Klanten

Het klantenbestand kan in drie categorieën worden opgesplitst: retail, foodservice en voedingsindustrie. De Diepvriesgroentendivisie streeft steeds naar een evenwichtige verdeling onder deze drie segmenten van de voedingsmarkt.



Bron: Pinguin NV o.b.v. verkochte volumes in 2012-2013

De Diepvriesgroentendivisie heeft klanten verspreid over meer dan 60 landen. De grootste 5 klanten vertegenwoordigen zo'n 26,7% van de omzet. De potentiële klantenbasis in Europa wordt steeds kleiner maar hun omvang wordt steeds groter als gevolg van de concentratie in de retail, voedingsindustrie en foodservice. Het aantal klanten van de Diepvriesgroentendivisie blijft vrij stabiel tot stijgend over de voorbije jaren.

De Emittent beschikt over de merknaam Pinguin die voornamelijk gebruikt wordt voor de levering aan de foodservice en aan de voedingsindustrie. Bij het particuliere publiek is de naam Pinguin minder bekend vermits de producten geleverd aan de retail worden verkocht onder het private label of het huismerk.

Marktbeschrijving

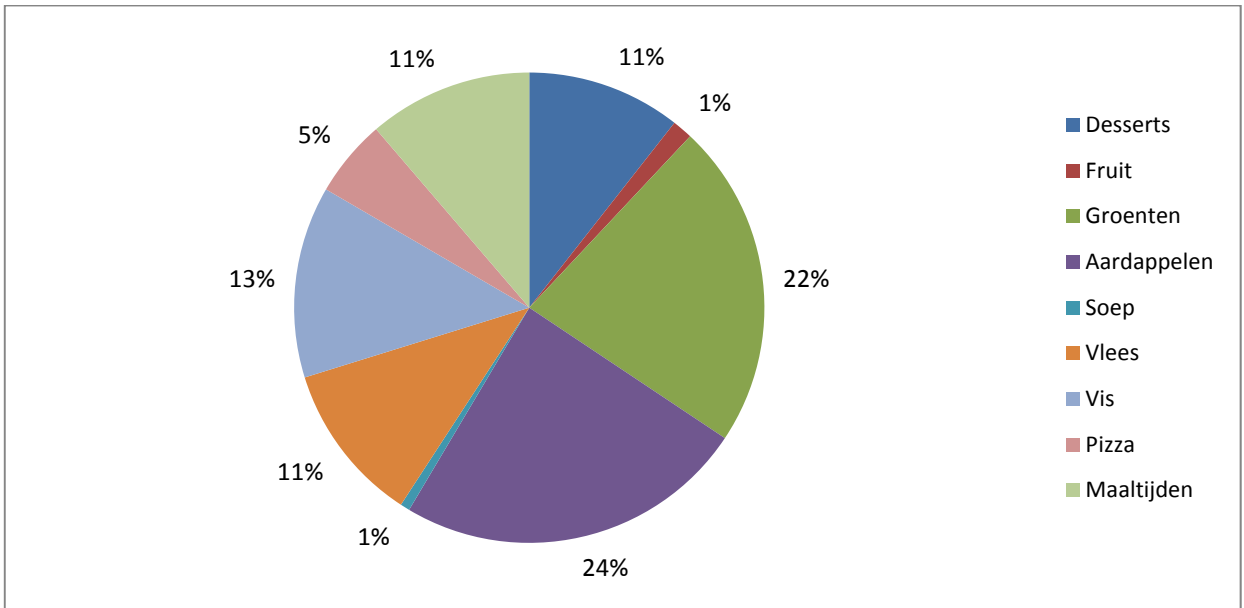
Bij het lezen van deze titel dient in het achterhoofd gehouden te worden dat er weinig betrouwbare en consistente informatie beschikbaar is waardoor het zeer moeilijk, zometer onmogelijk is om een juist beeld te geven van de omvang van de markt. Externe bronnen zijn nagenoeg niet voorhanden. Er werd een poging gedaan om via een aantal benaderingen toch een beeld te schetsen van de omvang van de markt en het belang van de Diepvriesgroentendivisie hierin.

Omvang van de groentenconsumptie in Europa⁴: Retail en foodservice benadering

Volgens de gegevens van Quick Frozen Foods bedroeg de totale waarde van de diepvriesvoeding in Europa EUR 72,4 miljard (zonder ijs). In volume bedraagt dit volgens dezelfde bron 14,4 miljoen ton. Het gaat hierbij om de waarde van diepvriesvoeding in de segmenten foodservice en retail. Diepvriesgroenten zijn slechts een onderdeel van de totale diepvriesvoeding. De andere componenten zijn: vis, vlees, kant-en-klare maaltijden en pizza.

Een overzicht van de diepvriesconsumptie in waarde toont volgende spreiding:

⁴ Gebaseerd op cijfergegevens van Datamonitor, International Quick Frozen Foods, Food for Thought, Global Industry Analyst



Bron: *International Quick Frozen Foods: oktober 2012*

Diepvriesgroenten en -fruit maken met 22 % een belangrijk deel uit van de totale diepvriesvoeding.

In waarde leidt dit tot een geschatte marktwaarde van EUR 8,5 miljard.

Op basis van de omzet in 2012 had de Diepvriesgroentendivisie een marktaandeel van ongeveer 5 %.

Het dient gezegd dat verschillende bronnen geen eenduidig beeld tonen. Waar Food for Thought een stijging heeft genoteerd van 14,1 % ten opzichte van de cijfers van 2010, spreekt een andere bron (Deutsches Tiefkühlinstitut (dti) eerder van een zeer stabiele markt met jaar na jaar een kleine stijging.

Volgens een andere studie van Datamonitor⁵ wordt verwacht dat deze markt in 2015 een waarde zal hebben van USD 79,9 miljard, wat een stijging zou betekenen van 16,2 % ten opzichte van 2010. Volgens Datamonitor had de markt in 2010 een waarde van USD 60 miljard. Volgens dezelfde studie kende de markt van diepvriesvoeding in Europa een groei van 3,2 % in de periode 2006 - 2010. Wat volume betreft, kende de diepvriesvoeding in 2010 een groei van 2%.

Bovenstaande geldt voor de diepvriesvoeding als geheel. Diepvriesgroenten en -fruit maken hier slechts een deel van uit. Het belang van diepvriesgroenten en fruit wordt op 8,6 % geschat volgens Datamonitor.

De verwachte volumegroei wordt op 1 à 2 % per jaar geschat tot 2015 in West-Europa, waarbij het vooral Duitsland en het Verenigd Koninkrijk zijn die een koploerspositie hebben. In Oost-Europa wordt de groei op 4 % geschat, aangezien de retail sector daar nog in volle ontwikkeling is.

Een derde studie van Global Industry Analyst gaat uit van een gemiddelde groei op jaarbasis tussen 4 % en de 5,5 % van de diepvriesgroente- en -fruitmarkt in Europa voor de periode 2007 - 2015. Volgens deze studie zou het volume diepvriesgroenten en -fruit in 2015 dan 22,6 miljoen ton bedragen.

Food for thought heeft in haar 2013 editie de Europese markt van diepvriesgroenten op EUR 8,1 miljard ingeschat⁶.

⁵ Datamonitor Frozen food in Europe: April 2011

⁶ Food for thought 2013

Omvang van de groentenconsumptie in Europa⁷: Consumptiebenadering

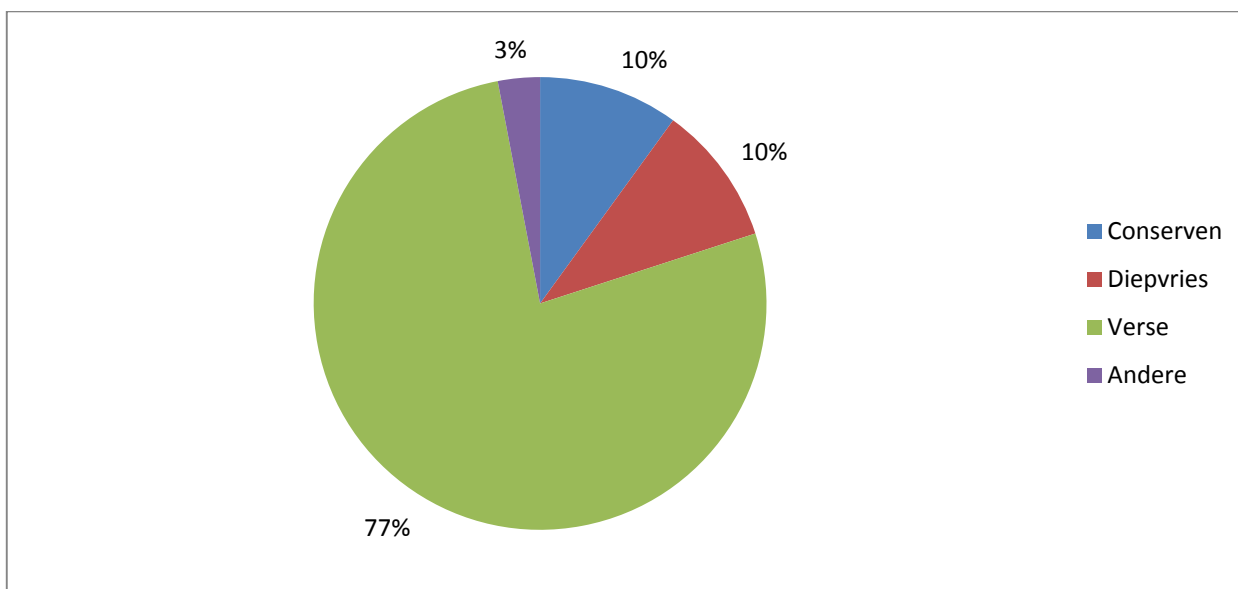
Een andere benadering van de Europese markt kan gebeuren op basis van de consumptie van groenten. De resultaten van de 2010 '*Consumption Monitor*' tonen aan dat in 2009 de totale net consumptie van fruit 250,2 g/dag per persoon bedroeg en dat de consumptie van groenten 229,5 g/dag per persoon bedroeg. Het gemiddeld verbruik aan diepvriesgroenten per capita bedroeg in 2012 4,6 kg per jaar volgens Food for thought.

In de voor ons belangrijkste markten Frankrijk en Duitsland zien we dat over de periode 2006 - 2011 de consumptie van diepvries met respectievelijk 0,7 % en 2,6 % stijgt, terwijl de verse groenten met 1,6 % en 2,5 % dalen.

Wanneer de totale consumptie wordt berekend op basis van de 27 lidstaten van de Europese Unie, wordt de totale consumptie van groenten in Europa op ongeveer 3 miljoen ton geschat. Dit is de totale consumptie van groenten waarvan diepvriesgroenten een belangrijk deel uitmaken.

Food for thought schat de consumptie van diepvriesgroenten in Europa op 2,8 miljoen ton.

De spreiding van de groentenconsumptie in West-Europa ziet er als volgt uit:



Bron: Rabobank; Bonduelle, Datamonitor

Over het algemeen merken we in de groentenconsumptie een stabiel verloop van het aandeel verse onbewerkte groenten ten opzichte van verwerkte groenten (blik en glas, diepvries en koelvers). In 2012 bedraagt het aandeel bewerkte groenten 23 %. In 1985 bedroeg het aandeel bewerkte groenten slechts 16 %. Het management van de Diepvriesgroentendivisie gaat ervan uit dat het aandeel van koelvers en diepvries sneller toeneemt in vergelijking met blikgroenten en dit vooral ten gevolge van het belang van versheid die mede de aankoopbeslissing bepaalt, alsook de sterk wijzigende productieprocessen van diepvriesgroenten waardoor de versheid nog sterker wordt gerealiseerd.

De totale markt in Europa voor diepvriesgroenten wordt op 3,3 miljoen ton berekend. Met een verkoop van 350 - 400 duizend ton bedraagt het marktaandeel van de Diepvriesgroentendivisie dan tussen de 11 en de 13 %.

⁷ Gebaseerd op cijfergegevens van Euromonitor, jaarverslag Bonduelle, Food for Thought

Omvang van de Europese markt⁸: Productiebenadering

Een derde benadering kan gebeuren op basis van de productie in Europa. De totale Europese productie van diepvriesgroenten over het jaar 2012 wordt geschat op 3,12 miljoen ton. De Benelux produceerde in 2012 953.442 ton en bekleedt hiermee de absolute leidersplaats. Het marktaandeel van de Benelux in Europa bedraagt 30,52%. De totale productie van diepvriesgroenten in Europa daalde in 2012 met 3,35%. Deze laatste daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de moeilijke klimatologische omstandigheden in Oost- en Centraal-Europa.

Tabel 3: Europese productie van diepvriesgroenten (in ton)*

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
France	433,640	470,311	429,775	361,458	431,919	416,736
BENELUX	987,350	1,016,479	959,452	915,287	963,050	953,442
Spain	454,000	480,000	460,400	408,000	490,100	408,000
UK	183,000	234,350	231,500	208,500	212,700	171,700
Germany	185,000	185,000	185,000	150,000	150,000	160,000
SW, Fin, DK	73,800	84,100	80,000	75,000	75,000	75,000
Italy	252,000	258,000	250,000	253,750	253,750	274,680
Portugal	65,980	63,180	68,000	58,000	74,041	74,000
Greece	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Austria+Czech Rep	50,000	45,000	45,000	35,000	40,000	40,000
Poland	449,000	466,000	452,000	383,000	433,000	435,000
Hungary	60,000	60,000	60,000	40,000	70,300	76,920
Bulgaria	8,325	8,500	8,500	8,500	8,500	8,500
TOTAAL	3,232,095	3,400,920	3,259,627	2,926,495	3,232,360	3,123,978
Percentagewijziging		5.22%	-4.15%	-10.22%	10.45%	-3.35%

* Bron: National production statistics and industry estimates
Uitgezonderd aardappelen, tomaten en maïs

Wortelen, allerlei koolsoorten, erwten en groene bonen vormen het leeuwendeel van de Belgische productie. De productie van zoete maïs is niet in de cijfers verwerkt en bedraagt circa 100.000 ton.

De Diepvriesgroentendivisie verwerkt ongeveer 350.000 ton. Het marktaandeel kan dan ingeschat worden op ongeveer 9 à 10 %.

Belangrijkste spelers in de Europese markt van de diepvriesgroenten⁹

Aan de aanbodzijde van de markt onderscheiden zich twee belangrijke groepen. Enerzijds vormt er zich een groep van bedrijven, meestal grote multinationals, die zich focussen op marketing en distributie, eventueel gecombineerd met eigen productie, bijvoorbeeld ex-Unilever met merken zoals Iglo en Birds Eye, Findus,

⁸ Bron: OEITFL 5/10/2007, Vegebe, CEE Food Industry 23/02/2006, Pinguin

⁹ Bron: Vegebe; Pinguin; bedrijfswebsites

Bonduelle en Frosta. Deze bedrijven richten zich met merken vooral op de gezinsmarkt. Deze spelers zijn veeleer klanten van de Emittent dan concurrenten.

Anderzijds is er de groep van bedrijven die zich vooral profileren als producent. Het is in deze laatste groep dat de Diepvriesgroentendivisie zich wil positioneren als één van de belangrijkste Europese spelers.

Volgende belangrijke groepen zijn actief op de West-Europese markt:

Tabel 4: Concurrenten op de West-Europese markt

Naam	Land	Beschrijving activiteiten
Ardo	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen waaraan eventueel sauzen en kruiden worden toegevoegd, fruit en aperitiefsnacks. Ze heeft vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Oostenrijk, Denemarken, Spanje en Portugal. Ardo is absolute marktleider met een jaarlijkse productie geschat op 608.000 ton en verkopen van EUR 620 miljoen.
Bonduelle	Frankrijk	In de eerste plaats is deze Franse groep een producent van groenten in blik en bokaal (54 % van de omzet in de eerste jaarhelft van 2012); daarnaast legt ze zich toe op de diepgevroren groenten en groentemixes. De diepvriesdivisie maakt 24 % van de totale groepsomzet. Voorts zijn er nog gamma's van (koel)verse groenten. Haar belangrijkste markten zijn Frankrijk (36 %), Canada (18 %), Duitsland (12 %) en Italië (10 %). De omzet voor 2012 bedroeg EUR 1,76 miljard euro wat een groei is van 2,3 %. 24 % van de omzet wordt gerealiseerd in de diepvriesdivisie.
D'Arta	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen en bereide groentemaaltijden via twee Belgische vestigingen (Ardoie en Bavikhove) en één Portugese. De groep telt ongeveer 350 werknemers. De jaarlijkse verkoop wordt geschat op 140.000 ton.
Dicogel-Begro	België	Deze West-Vlaamse producent van diepgevroren groenten is vooral gericht op de Franse en Duitse foodservice en voedingsindustrie. Via de twee productievestigingen (Ardoie en Moeskroen) worden jaarlijks zo'n 140.000 ton groenten diepgevroren.
Unifrost-Dujardin	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen waaraan eventueel sauzen en kruiden worden toegevoegd, bereide maaltijden en fruit. Het beschikt over productie sites in België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. Naast het private label komt de groep ook naar buiten met het merk "Dujardin". Met 650 werknemers realiseert het ongeveer 200 miljoen euro omzet op jaarbasis.
Virto	Spanje	Deze Spaanse producent is "private label"-marktleider in haar thuismarkt. 90% van de verkopen worden binnen Europa gerealiseerd via 8 sites in Spanje. Buiten Spanje beschikt het over productie-sites en, stockage in Frankrijk, Portugal, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. De jaarlijkse productie wordt op 190.000 ton geschat.

Daarnaast zijn er nog een 15-tal middelgrote spelers met capaciteiten tussen 20.000 en 80.000 ton. In bovenstaande rangschikking werd Iglo Birds Eye (ex-Unilever) niet opgenomen. Zij produceert quasi exclusief voor eigen merk.

Op de Centraal- en Oost-Europese markt was het Hongaarse Globus de belangrijkste speler. Globus produceert ca. 80.000 ton diepgevroren groenten en fruit. Sinds 2006 werd het overgenomen door de Franse CECAB Groep omdat het in financiële moeilijkheden was gekomen. De diepvriesactiviteiten van Globus behoren tot de Pinguin Groep sinds de overname van de diepvriesactiviteiten van CECAB in 2011.

De tweede belangrijkste Oost-Europese producent is het Poolse Hortex met een geschatte productie in Polen van 70.000 ton. Hortex beschikt over 3 productiesites in Polen en heeft ongeveer 1.600 personeelsleden. Daarnaast zijn er nog een 50-tal Poolse en Hongaarse spelers met jaarcapaciteiten tussen 5.000 en 20.000 ton.

Afnemers

Producenten van diepvriesgroenten verkopen hun producten aan drie types van klanten. Enerzijds gaat het om klanten die onmiddellijk de aangekochte groenten consumeren, m.n. de gezinnen en de foodservice (de commerciële catering en grootkeukens). Anderzijds worden groenten geleverd aan de voedingsindustrie die deze als ingrediënt of tussenproduct verder gaat verwerken.

1) De gezinnen via de retail

De merkproducten hebben een beperkt deel van de gezinsmarkt in handen, met merken als Iglo en Birds Eye (ex-Unilever) als de marktleiders in zowel diepgevroren groenten als diepgevroren bereide maaltijden. Andere belangrijke spelers met eigen merkproducten gericht op de gezinsmarkt zijn het Franse Bonduelle (met het gelijknamig merk) en de Duitse Frosta groep (met o.a. het merk Frosta).

Naast de massadistributie via de hyper/supermarkten (Carrefour, Delhaize, Tesco, Sainsbury) en de harddiscounters (Lidl, Aldi) zijn er ook klanten die de voorkeur geven aan middelgrote distributie (AD Delhaize, Contact GB) of aan gespecialiseerde winkels (in het geval van diepvriesproducten Picard). Binnen de middelgrote distributie kan nog een onderscheid worden gemaakt tussen de gewone supermarkten en de harddiscounters.

Vermits de prijs een belangrijk criterium blijft bij voedingsaankopen, stelt het management van de Diepvriesgroentendivisie vast dat de grootdistributie het marktaandeel van haar huismerken verder ziet stijgen, ten koste van het marktaandeel van de merkproducten. Tegenwoordig hebben de huismerken een grote invloed op de reputatie van de distributeur, waardoor deze laatste steeds meer aandacht besteedt aan kwaliteit en verpakking. Dit draagt naast het prijsverschil in belangrijke mate bij tot het stijgende succes van huismerken.

2) Foodservice

Het segment van de foodservice omvat de commerciële catering en grootkeukens zoals onder meer de ziekenhuizen, scholen en universiteiten, bedrijfsrestaurants en de horeca.

In deze afzetgroep, waar bereidingsgemak en prijs-kwaliteit verhouding doorslaggevende criteria zijn, bestaat nog veel groeipotentieel voor diepgevroren groenteproducten. Gezien volgens vaststellingen van het management van de Diepvriesgroentendivisie de voedingsconsumptie in Europa groeit à rato van 1% per jaar, terwijl eveneens volgens haar vaststellingen het aandeel van de foodservice in de voedingsconsumptie groeit met 5% per jaar, blijkt duidelijk het potentieel van dit klantensegment.

De Belgische diepvriesproducenten, waaronder de Diepvriesgroentendivisie, die voornamelijk onder private label de markt bevoorraden, positioneren zich hier dan ook bijzonder sterk.

3) Voedingsindustrie

Ook de voedingsindustrie (humane en dierenvoeding) kent een sterke stijging in de vraag naar diepgevroren groentecomponenten. De groei in het segment van de bereide maaltijden (complete maaltijden, pizza, soep, etc.), gedragen door de gewijzigde leefgewoonten waarbij steeds minder tijd besteed wordt aan het bereiden

van maaltijden, speelt hierin uiteraard een belangrijke rol. De tendens naar een meer complete diervoeding (pet food) is tevens een ondersteunende factor. De voedingsindustrie hecht vooral belang aan prijs, kwaliteit en leverbetrouwbaarheid.

Trends

In de markt van diepvriesgroenten kunnen volgende trends onderscheiden worden:

Hoge concentratie van producenten

De markt wordt beheerst door een relatief klein aantal grotere spelers in West-Europa als gevolg van de consolidatie in de laatste 10 jaar waaraan de Diepvriesgroentendivisie volop heeft bijgedragen. In Oost-Europa zijn er verschillende kleinere producenten actief. De consolidatiegolf dient hier nog op gang te komen. Er bestaan immers vrij homogene klantenbehoeften voor groenten, waardoor een gelijkaardig productassortiment kan worden aangeboden in verschillende landen, hetgeen concentratie in de hand werkt. Over de laatste jaren heeft de Diepvriesgroentendivisie actief deelgenomen aan deze concentratietendens via overnames, m.n. door acquisities van Fisher Frozen Foods, Legum' Land Surgelés, Euragra, VDI, de activa van Padley Vegetables en Christian Salvesen Foods en de overname van de exploitatie van d'Aucy frozen foods.

Versteving van de relatie met de leveranciers

In het algemeen kan worden gesteld dat er meer binding wordt nagestreefd en intensieve relaties worden opgezet tussen de boerenorganisaties en de diepvriesbedrijven. Vaak bestaat een goede samenwerking met de landbouwers m.b.t. kwaliteitszorg, duurzaamheid, productnaspeurbaarheid en stabiliteit. De technologische ontwikkeling brengt schaalvergroting en automatisatie met zich mee waardoor behoefte aan grotere teeltoppervlaktes en grotere leveranciers ontstaat.

Relatief hoge intredebarrières

Bestaande bedrijven binnen de sector van de diepvriesgroenten kunnen genieten van hoge structurele toetredingsdrempels waardoor potentiële toetreders worden afgeschrikt. Toetreden tot de markt vergt niet enkel grote investeringen en voldoende capaciteit, maar eveneens specifieke know-how en toegang tot de distributiekanaalen.

Gunstige evolutie t.o.v. substituten

De onmiddellijke substituten voor diepvriesgroenten zijn enerzijds de groenten uit blik en bokaal en anderzijds de verse groenten.

Verwacht wordt dat de diepvriesgroenten (en koelverse) aan belang zullen winnen ten koste van verse groenten door het stijgende belang dat gehecht wordt aan convenience.

Zowel diepvries als conserven kunnen wegens de economische toestand profiteren van de gestegen gevoeligheid voor de prijs en verspilling van voedsel. De economische recessie heeft bovendien geleid tot een toegenomen vraag naar diepvriesgroenten¹⁰ gezien de zeer goede prijs-kwaliteitsverhouding van diepvriesgroenten.

Een aantal socio-demografische trends, zoals de toename van het aantal eenoudergezinnen, de vergrijzing van de bevolking, de toegenomen werkdruk, maken dat er steeds minder gezinsmaaltijden zijn en men steeds minder tijd over heeft om uitgebreid te koken met verse groenten en gaat men op zoek naar convenience. Bovendien zijn de diepgevroren groenten het ganse jaar door verkrijgbaar tegen stabiele prijzen.

De relatief sterke positie van private labels

¹⁰ Rabobank: view on the frozen vegetables market; October 2011

In het segment van de diepgevroren voeding vertegenwoordigen de private labels een significant marktaandeel. Volgens de Emittent is het belang van het private label nog toegenomen in retail en is dit nu ook het geval in het foodservice segment.

Binnen Europa zijn er nog grote regionale verschillen in het belang van de private labels in het consumptiepatroon.

Onderzoek in onze buurlanden toont aan dat in Frankrijk het aandeel private label in het segment van de diepvriesgroenten op 72 % kan geschat worden¹¹.

Een andere studie uit het Verenigd Koninkrijk¹² toont aan dat het aandeel private label voor diepvriesgroenten op 75,1 % wordt geschat. In het segment van de diepvriesaardappelproducten bedraagt dit slechts 36 à 38 %.

Het is wetenschappelijk¹³ aangetoond dat in economisch minder gunstige situaties de consumenten relatief meer private label aankopen dan tevoren. Verwacht wordt dan ook dat het belang nog zal stijgen.

Grote macht bij de afnemers

De directe afnemers van de diepvriesbedrijven hebben een grote macht vermits ze grote hoeveelheden afnemen en derhalve concurrentie kunnen creëren tussen leveranciers. Daartegenover staat evenwel dat het voor grote klanten niet evident is om zomaar van het ene moment op het andere voor grote volumes van leverancier te veranderen. De verkoopsafspraken en bijgevolg de beschikbare hoeveelheden voor het komende jaar liggen immers bij de meeste producenten vast, zodat enkel in geval van overschotten bij een producent midden in het jaar van leverancier kan veranderd worden.

De niche van de bio-diepvriesgroenten

De niche-markt van de bio-diepvriesgroenten heeft de hoog gestelde verwachtingen nog niet volledig ingelost. De snelle ontwikkeling van de biologische productie was de laatste jaren ietwat tot stilstand gekomen en “bio” heeft ten opzichte van de normale groenten een aantal nadelen. De kleine en niet-homogene partijen en een niet-continue aanvoer veroorzaken immers een lage productiviteit en hogere productiekosten. De Emittent blijft ervan overtuigd dat deze nichemarkt zich verder voldoende zal ontwikkelen en wil een blijvende voorttrekkersrol spelen in dit segment door een voldoende groot aanbod aan te bieden dat voldoet aan de prijs- en kwaliteitsverwachtingen van de consument.

Steeds meer groeit de belangstelling voor het omschakelen naar een ander alternatief landbouwsysteem, m.n. duurzame landbouw. Bij de duurzame landbouw probeert men de opbrengsten van de gangbare landbouw zo veel mogelijk te benaderen, met een zo laag mogelijk gebruik van inputs van buiten het bedrijf zoals bestrijdingsmiddelen, kunstmest en energie. Duurzame landbouw besteedt vooral aandacht aan milieu en arbeidsomstandigheden.

Conservendivisie

De Conservendivisie met merknaam Scana Noliko is één van de grotere Europese producenten van conserven. In het afgelopen boekjaar produceerde de Conservendivisie meer dan 331,8 miljoen units groenten, convenience (pasta's, sauzen,...), aardappelen en fruit en dit in verschillende verpakkingsvormen (glas, blik, bags,...) verspreid over 2 sites in België. De Conservendivisie verkoopt haar gamma aan foodservice, voedingsdistributieketens en de voedingsindustrie.

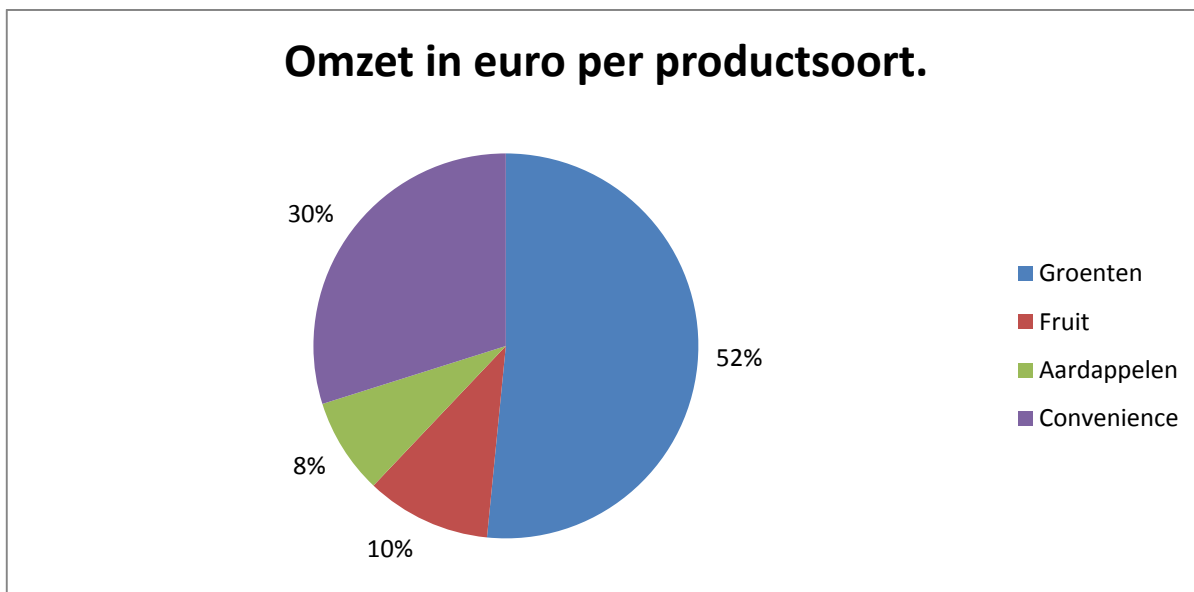
¹¹ Bron: R.I.A; October 2011 n° 727

¹² Kantar Worldpanel UK retail sales June 2011

¹³ Research report KULeuven: Dept Of Applied Economics “The impact of Business-Cycle, fluctuations on private-label share” (oktober 2005)

Productaanbod

Het productengamma van de Conservendivisie bestaat uit de volgende productcategorieën: groenten, aardappelen, convenience, fruit.



Bron: Conservendivisie

Sinds de jaren tachtig heeft de Conservendivisie haar productaanbod stelselmatig uitgebreid waarbij de onderneming tegemoet kwam aan nieuwe markttrends zoals op maat gemaakte producten, gebruiksgemak, versheid en gezondheid. De Conservendivisie kende een sterke organische groei en haar productie steeg het voorbije decennia tot 227 miljoen units in het afgelopen boekjaar. In het afgelopen boekjaar realiseerde de Conservendivisie voor de eerste keer een omzet van meer dan EUR 200 miljoen (meer bepaald EUR 207 miljoen).

Groenten

De Conservendivisie beschikt al jaren over een uitgebreid gamma zorgvuldig geselecteerde kwaliteitsgroenten. Versheid staat hierbij voorop: vrijwel jaarrond voeden verse groenten de productielijnen. De oogstperiode start begin mei met de eerste zomergroenten. In de daaropvolgende zomermaanden en herfst volgen verschillende oogsten elkaar op, om pas in het vroege voorjaar de cyclus te beëindigen met de wintergroenten.

De Conservendivisie is minder seizoensgevoelig doordat het over bijna het ganse jaar een goede productiebezetting kan bekomen wat bij de Diepvriesgroentedivisie niet steeds het geval is.

Fruit

De centrale ligging van de Conservendivisie is niet alleen logistiek een belangrijke troef. Het bedrijf ligt ook vlakbij Haspengouw, één van de beste fruitregio's in Europa met een uitgelezen aanbod van appels en krieken. Voor de fruitcompotes en fruitmoesvarianten vormen appels de basis, eventueel aangevuld met andere fruitsoorten. Krieken op sap en een ruim aanbod exotische fruitsoorten vervolledigen het gamma.

Aardappelen

De Conservendivisie verwerkt uitsluitend kleine, vastkokende aardappelrassen. Deze zijn zorgvuldig geselecteerd op hun kwaliteit. Een gespreide aanvoer verzekert bijna het ganse jaar door een constant aanbod van verse aardappelen. Vrijwel alle denkbare combinaties zijn mogelijk: geschild of ongeschild, in schijfjes,

in blokjes of als hele aardappelen. Dit wordt aangeboden in verschillende verpakkingsopties, zoals glas en blik en dit in diverse inhoudsmaten.

Convenience

De Conservendivisie beschikt over een uitgebreid gamma van convenience producten. Het gaat hierbij om kant-en-klare-groentebereidingen, soepen, dip-sauzen, cooking sauzen en pasta's. Het speelt hierbij in op de meest recente culinaire en demografische trends qua smaak en verpakking.

Bio

De Conservendivisie speelt ook actief in op de stijgende trend van het gebruik van bio-producten. Zo wordt het merendeel van het gamma groenten-, fruit- en aardappelproducten ook aangeboden in een bio-variant. Daarnaast biedt de Conservendivisie ook een ruime keuze aan bio-gerechten: bio-soepen, diverse ravioli- en andere pastabereidingen en een aantal sauzen. Voor de biologische producten worden enkel grondstofleveranciers geselecteerd die voldoen aan de Europese normen, namelijk verordening EG 834/2007 betreffende biologische productiemethode van landbouwproducten en levensmiddelen. Aparte bewaring van de biologische ingrediënten, verwerking zonder chemische processen, en voortdurende en onaangekondigde controles van certisys garanderen onze klanten een hoogwaardig bio-product.

Aankoop

Via de telers benut de Conservendivisie zo'n 4.500 ha landbouwgrond, allemaal binnen een straal van 100 km rond Bree. De variatie in bodemtypes binnen deze regio en een deskundig watermanagement zorgen voor een maximale opbrengst. Tegelijkertijd verzekert dit een risicospreiding tegen oogststrisico's, zodat de geplande aanvoer van verse producten verzekerd blijft.

Door de modernste technieken start de kwaliteitsborging op het veld. Ze zorgt voor een automatische koppeling tussen teeltgegevens, GPS-data en oogst- en transportgegevens. Gedetailleerde lastenboeken worden gecontroleerd via externe audits, en de intensieve wisselwerking tussen de telers en de teeltbegeleiders maken dat de Conservendivisie een totale traceerbaarheid garandeert.

Productieproces- en faciliteiten

Het productieproces

De groenten zijn reeds enkele uren na de oogst tot conserven verwerkt. Zo blijven de nutritionele eigenschappen optimaal behouden en zitten in conserven vaak meer vitaminen dan in verse producten die de consument in de winkels aantreft.

1) Voorbereidende bewerkingen

De teelt verloopt onder volledige controle reeds vanaf de aankoop van het zaadgoed en de selectie van telers en percelen. De percelen worden digitaal opgemeten en geïnventariseerd via GPS en deze opvolging wordt volgehouden doorheen het hele proces, zodat uiteindelijk elke verpakking steeds terug getraceerd kan worden tot bij de landbouwer. Bovendien worden door een externe instantie frequente, onaangekondigde staalnames uitgevoerd, waaraan telkens een diepgaande chemische analyse is gekoppeld.

Bij aankomst van de groenten enkele uren na de oogst wordt de levering gewogen en gereinigd. Hierbij wordt de groente gewassen en ontdaan van aarde en vreemde voorwerpen. Geavanceerde elektronische apparatuur elimineert vervolgens alle afwijkingen van vorm, grootte en kleur.

Sommige groenten (o.a. wortelen, aardappelen en schorseneren) moeten daarna geschild worden. Dit gebeurt meestal met stoom omdat dit het meest milieuvriendelijk proces is. Voor sommige producten wordt in een loogbad geschild op grond van kwaliteitseisen.

Om de groenten commercieel aantrekkelijker te maken en het convenience aspect te verhogen, worden ze vaak versneden in stukjes, reepjes, schijfjes of kubussen. Het is belangrijk dat dit snijproces steeds op uniforme wijze verloopt.

Voor het afvullen en steriliseren worden de groenten meestal geblancheerd. Dit is nodig voor het behoud van de consistentie, de inactivatie van bepaalde enzymen en de eliminatie van lucht. De groenten worden hierbij ondergedompeld in heet water waarbij de gebruikte temperatuur-tijd combinatie voor elk type groente verschillend is en nauwlettend wordt gecontroleerd. Vervolgens worden de groenten afgevuld in blik, glas of flexibele verpakking en houdbaar gemaakt door sterilisatie of pasteurisatie.

2) Sterilisatie/pasteurisatie

Sterilisatie is een uitstekende conserveringsmethode voor voedingsmiddelen. Ook hier zijn de temperatuur-tijd combinaties van doorslaggevend belang voor de eindkwaliteit. Ondersterilisatie leidt tot bederf en oversterilisatie leidt tot verlies van consistentie en smaakafwijking. De optimale onderliggende parameters zijn daarom grondig onderzocht en gevalideerd in samenwerking met diverse universitaire onderzoeksinstituten. Het proces wordt elektronisch gestuurd en alle meetresultaten digitaal gearchiveerd. Een typisch sterilisatieproces brengt de groente in de kern van elke verpakking minimaal 20 minuten op 124°C, en zorgt vervolgens voor een snelle afkoeling. Voor elke combinatie groentesoort/verpakking is een gepast procesverloop bepaald.

Voor een aantal producten met een hogere zuurtegraad volstaat een temperatuurbehandeling op 95°C om de nodige houdbaarheid te bekomen, dit noemt men pasteurisatie.

Na de gepaste hittebehandeling worden de afgewerkte producten 'blanco' (zonder etiket) in het magazijn gestapeld.

3) Bereiden

Het betreft in het bijzonder het productieproces in de afdeling convenience Foods, waar sauzen, maaltijden en soepen worden geproduceerd. Bij de bereiding van sauzen en maaltijden worden streng gecontroleerde grondstoffen aangewend en hetzelfde geldt voor de verwerking, wat een kwaliteits- en smaakvol eindproduct garandeert.

In een eerste fase worden de ingrediënten klaargemaakt. Droge kruiden, kruidenmengelingen en bindmiddelen worden afgewogen en per batch samengehouden. Diepvriesgrondstoffen worden in een aparte afdeling afgewogen en zo nodig verkleind, zo kan het bijvoorbeeld soms nodig zijn vlees te versnijden en malen. Ook ajuin of andere groenten worden afgewogen en zo nodig verkleind. Gesneden tomaat, tomatenconcentraat en andere vloeibare ingrediënten worden in tanks gepompt of bewaard om van daaruit gedoseerd te worden.

Wanneer het sausbereidingsproces begint, worden de kruiden, eventueel met bindmiddelen in tussentanks in oplossing gebracht om de menging en de dosering achteraf te vergemakkelijken.

De sauzen worden vervolgens door verhitting bereid in kookketels waar de vloeibare componenten zoals water, tomaat en kruidenmix naartoe gepompt worden. De componenten worden toegevoegd met de hand of machinaal. Gezien de recepturen zeer complex kunnen zijn, werd een uitgebreide automatisatie voorzien waarbij de volledige receptuur, de dosering, de processtappen en de temperaturen worden opgevolgd en geregistreerd. Voor sommige recepturen wordt extra gehomogeniseerd met speciale apparatuur.

Zodra de bereiding klaar is, kan het afvulproces starten en wordt de afgewerkte saus in bakken of via een leiding naar de geplande afvullijn gebracht. Wachttijden worden hierbij steeds minimaal gehouden. Afvullen kan in glas, blik, cups, plastic flessen of zakjes.

Voor pasta-gebaseerde producten zoals ravioli, wordt gewerkt vanaf meel dat droog wordt aangeleverd en opgeslagen in silo's en voor de verwerking naar de deegbereidingsmachines getransporteerd wordt. Deze machines maken pasta in tapijtvorm waartussen de raviolivulling gespoten worden. Daarna worden de raviolis uitgesneden, afgewogen en in blik afgevuld samen met de saus.

Voor vele sauzen kan, gezien hun zuurtegraad, volstaan worden met een pasteurisatie. Daarom krijgen de meeste glasverpakkingen een relatief milde temperatuursbehandeling in een tunnel waarin water aan 95°C gesproeid wordt. Voor heel wat recepturen is sterilisatie echter aangewezen, zodat deze afdeling ook beschikt over autoclaven en over een continu werkende sterilisator, waarin blikken roterend behandeld worden.

Na de gepaste hittebehandeling worden de afgewerkte producten blanco in het magazijn gestapeld.

4) Verpakken

Wanneer een klantenorder binnenloopt, wordt het blanco product uit het magazijn gehaald en van het gepaste, meestal klantspecifieke, etiket voorzien. Er wordt bijna steeds ook een optische scan uitgevoerd ter controle op vreemde voorwerpen. Vervolgens worden de producten in dozen of trays gezet en gepalletiseerd. Desgewenst kunnen op de dozen, trays of paletten nog markeringen aangebracht worden.

5) Stockeren

De bewaartijd van conserven is afhankelijk van de aard van de verpakking maar kan oplopen tot meer dan vier jaar. Kunststof verpakkingen zonder extra barrière (bijvoorbeeld zuiver polyethyleen zonder EVOH of aluminium laagje) hebben een gevoelig lagere houdbaarheid die eerder in maanden moet worden uitgedrukt, maar wel verlengd kan worden door gepaste bewaarcondities, bijvoorbeeld koelopslag en bescherming tegen lichtinval. De verpakking en de stockageparameters zijn dus van groot belang.

In de standaard magazijnen worden de temperatuur en de luchtvochtigheid op gestructureerde basis opgevolgd om condensatie en roestvorming te vermijden en het product mechanisch en kwalitatief stabiel te houden. De temperatuur in de grote stockagehallen wordt tussen 16 en 25°C gehouden en de luchtvochtigheid onder de 65%.

Er wordt gebruik gemaakt van computerapplicaties die toelaten precies te bepalen welke hoeveelheid/kwaliteit zich waar in de stockage bevindt. Aangezien het systeem met barcodering werkt, kan er voor gezorgd worden dat loten die met een bepaald doel voor bepaalde klanten geproduceerd werden, worden gereserveerd. Uiteraard wordt dit ook gebruikt bij de implementatie van "FIFO" (first in first out).

6) Transport

Het transport van afgewerkte producten wordt uitbesteed aan externe internationale transportbedrijven. Alle vrachtwagens worden onder controle van eigen personeel geladen en bij de verlading worden de barcodes gescand zodat precies geweten is wanneer de verscheidende lotnummers geladen werden, op welke vrachtwagen en voor welke klant. Tevens wordt het verladingproces op hoge resolutie gefilmd.

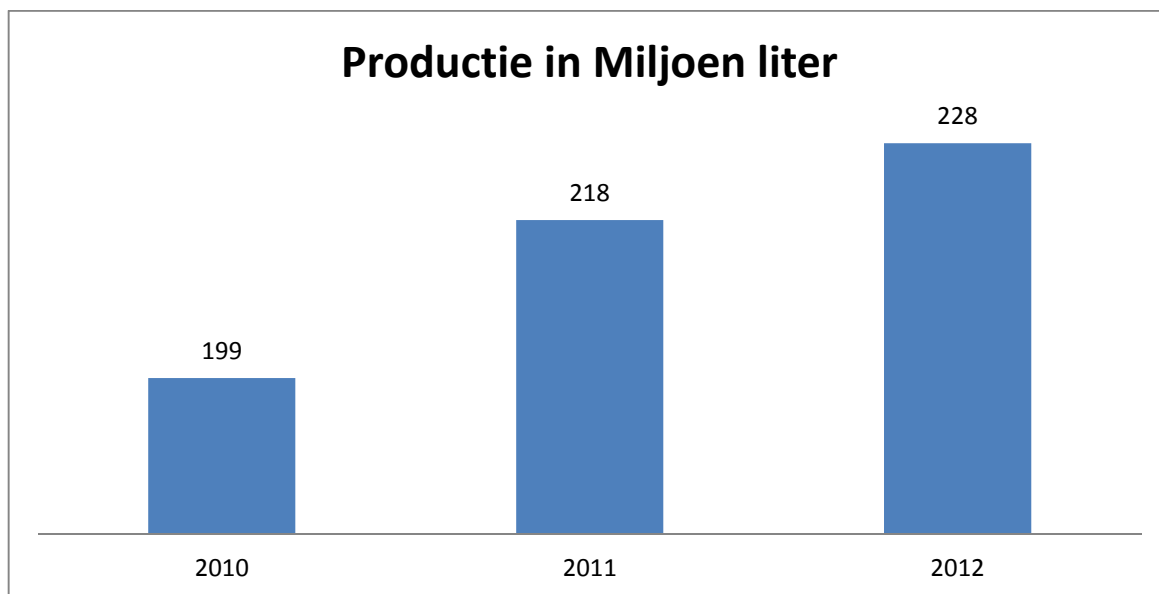
Productiefaciliteiten

De Conservendivisie maakt gebruik van twee productievestigingen in België. De site in Bree doet naast groenten en fruit ook het ganse gamma convenience (soepen, sauzen, pasta's, maaltijden). De productiesite te Bree beschikt over drie productiehallen en heeft een totale oppervlakte van 43,2 ha waarvan ongeveer 12,5 ha bebouwd is. Hiervan is 4,7 ha bestemd voor de productie en 7,8 ha voor magazijnen. De kleinere site in Rijkevorsel concentreert zich op fruit en heeft ook een eigen stockage-ruimte. Net zoals bij de

Diepvriesgroentedivisie is de nabijheid t.o.v. de leveranciers belangrijk. Deze nabijheid t.o.v. haar belangrijkste leveranciers zorgt ervoor dat groenten enkele uren na de oogst al verwerkt zijn.

De site is zeer goed bereikbaar en beschikt over voldoende uitbreidingsmogelijkheden om de verdere groei mogelijk te maken.

Een overzicht van de geproduceerde hoeveelheden toont volgende evolutie:



Bron: Conservendivisie

Het verpakkingsaanbod

De Conservendivisie heeft in haar productgamma de mogelijkheid om verschillende verpakkingsvormen aan te bieden. Grootte en soort verpakking is afhankelijk van het segment waarin de klant zich bevindt.

Voor de retail worden vooral volgende verpakkingsvormen aangeboden:

- Glas: Glasverpakking kan in diverse vormen van bokalen met een inhoud van 140 ml tot 2.650 ml met de mogelijkheid tot personalisatie van deksel en potten. Glas heeft het voordeel dat de consument het product kan zien en zo weet wat hij krijgt.
- Klein blik: Het klassiek blik met een inhoud van 250 ml tot 1 liter. Blik heeft als voordeel dat het product beschermd is tegen UV-verkleuring.
- Folie verpakking: Folie verpakking is de nieuwste trend in de verpakkingswereld, geschikt voor sauzen, soepen en kant-en-klaare maaltijden, bereide groenten en fruit. De inhoud varieert van 150 ml tot 1,2 liter.

Voor de foodservice en de horeca beleving wordt vooral gebruik gemaakt van volgende verpakkingsvormen:

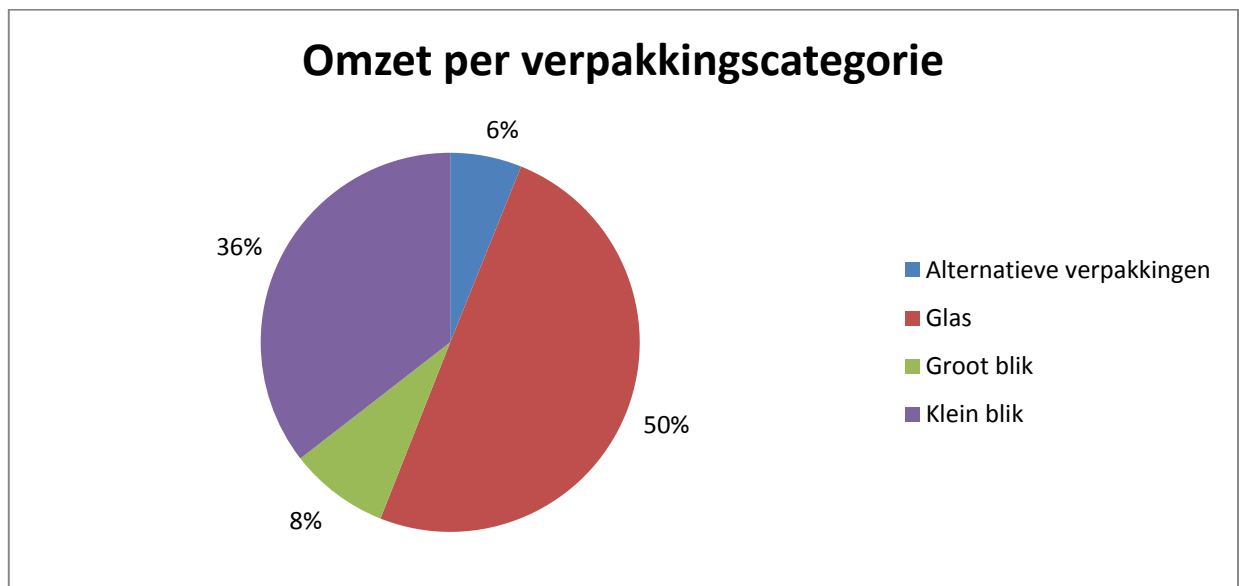
- Groot blik: Groot blik is langdurig op kamertemperatuur houdbaar en wordt aangeboden in verpakkingen van 3 tot 5 liter.
- Easy bags: De easy bags zijn langdurig houdbaar, hebben een hoge zuurstofbarrière en worden aangeboden in zakken van 1 tot 5 liter. Easy bags zijn gemakkelijk bruikbaar in de grootkeuken en hebben slechts beperkte hoeveelheid restafval.

- Daarnaast kan er voor de horeca ook nog producten aangeboden worden via bowls en cups waarbij diverse sauzen individueel worden geportionneerd of via kunststofflessen met een handgreep variërend van 500 ml tot 2 liter.

De industrie werkt vooral via flex-verpakkingen of plastic containers:

- Flex-verpakkingen gaan van 5 tot 10 kg en zijn uitermate geschikt voor toepassingen in een productieomgeving, zowel gesteriliseerde (pH neutrale) als gepasteuriseerde producten zijn hierbij mogelijk waarbij er slechts een beperkte reststroom overblijft.
- Plastic containers zijn vooral geschikt voor de halffabricaten voor de voedingsindustrie en kunnen aangeboden worden van 200 tot 500 kg.

De verdeling van de omzet in boekjaar 2012-2013 in omzet ziet er als volgt uit:



Bron: Conservendivisie

Nota: Gegevens gebaseerd op waarde omzet in 2012-2013

Kwaliteit

De Conservendivisie hecht net zoals de andere divisies een groot belang aan kwaliteit. De voortdurende focus op hoogkwalitatieve grondstoffen en afgewerkte producten wordt geapprecieerd door de klanten. De Conservendivisie beschikt over verscheidene certificaten waaronder BRC, IFS, ISO 9001 en Standard ISO 17025.

Elke productiesite heeft haar eigen kwaliteitslaboratorium. Tijdens het productieproces worden regelmatig productstalen onderzocht op hun fysieke, chemische en bacteriologische eigenschappen. Bovendien worden de grondstoffen onderworpen aan strikte kwaliteitscontroles.

Bedrijfszeker groenten verwerken begint bij een goede teeltplanning. Hiervoor investeert de Conservendivisie al jarenlang in de samenwerking met een vaste groep van een 300-tal geselecteerde telers. Dag in, dag uit, voldoen zij aan de strenge kwaliteitseisen.

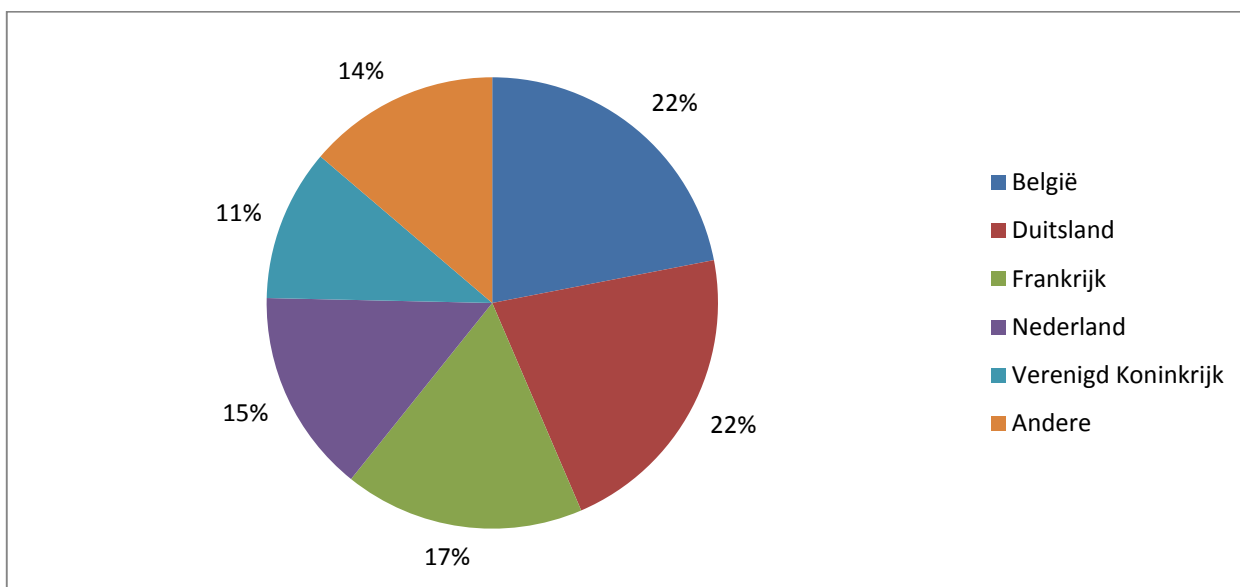
De Conservendivisie heeft 40 jaar ervaring opgebouwd in de beheersing van de gehele keten, van zaaigoed over teeltplanning tot aan de veldverse aanvoer naar de verwerkingslijnen. Een complex proces dat op wielmpjes loopt dankzij een deskundig en ervaren team van landbouwingenieurs en teeltdeskundigen.

Verkoopsorganisatie

Naast een eigen interne verkoopsorganisatie beschikt de Conservendivisie ook over een eigen verkoopskantoor voor het Verenigd Koninkrijk.

Alle verkopen buiten het Verenigd Koninkrijk gebeuren vanuit België en worden ook vanuit België gefactureerd. Het verkoopskantoor in het Verenigd Koninkrijk koopt aan in België en verkoopt dan rechtstreeks aan de eindklant. De verkopen worden gestuurd door de commerciële directie in België.

Hoewel de Conservendivisie een Belgische producent is worden meer dan 79% van haar producten geëxporteerd. De belangrijkste afzetmarkt is Europa. De export buiten Europa is vooralsnog zeer beperkt.

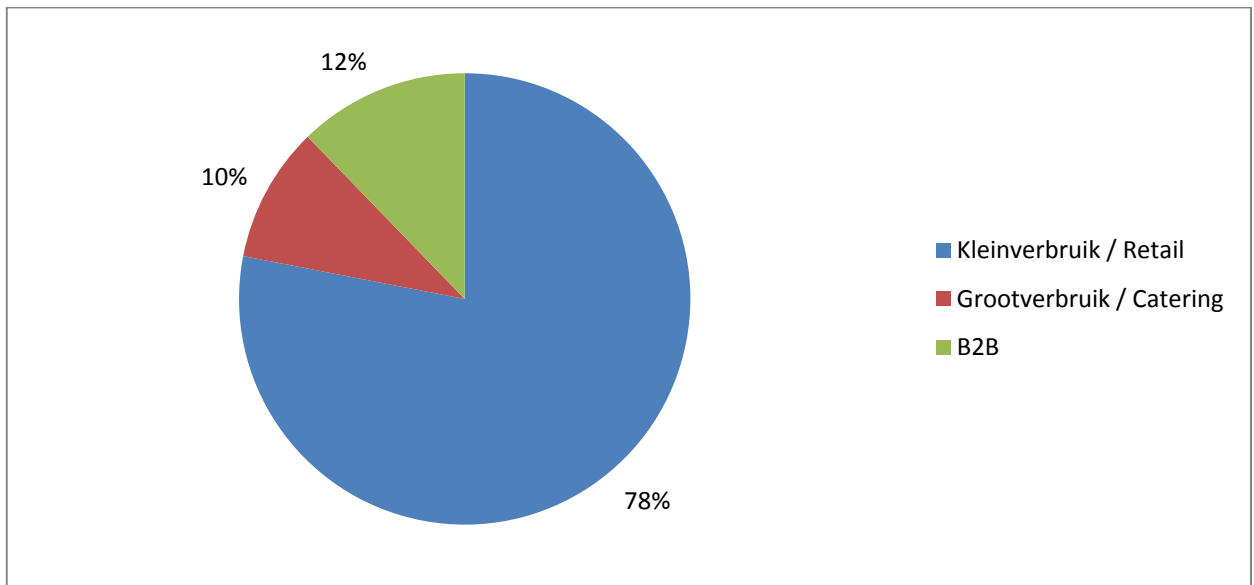


Bron: Conservendivisie

Klantenportfolio

De Conservendivisie heeft over de jaren heen een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand van meer dan 340 klanten uitgebouwd zowel in termen van type klant als geografische spreiding. De top 5 klanten maken in 2012 32 % uit van het totaal. Dit aandeel is vrij stabiel over de jaren heen. De Conservendivisie beschikt over een zeer trouwe klantenbasis waar de meeste klanten reeds ettelijke jaren klant zijn. De focus ligt hoofdzakelijk op het retailsegment dat 78 % van de omzet uitmaakt, maar de Conservendivisie blijft er toch naar streven om de verschillende categorieën te bewerken en zo te vermijden dat de Conservendivisie te afhankelijk zou zijn van één enkele klantencategorie. Het klantenprofiel van de Conservendivisie is heel gediversifieerd en kan in de volgende categorieën worden opgedeeld:

- Retail: hypermarkten en supermarkten: de Conservendivisie verkoopt hoofdzakelijk onder “private label”. Daarnaast verkoopt ze ook via gespecialiseerde diepvriesretailers zoals Picard en O’Cool;
- Foodservice: de Conservendivisie verkoopt haar producten zowel aan de commerciële als de institutionele catering;
- De voedingsindustrie (producenten van kant-en-klare maaltijden, van pastaproducten, van bakkerijproducten enzovoort).



Bron: *Conservendivisie*

Nota: Gegevens gebaseerd op verkochte volumes in 2012-2013

Marktbeschrijving

Omvang van de Europese markt voor conserven¹⁴

De Europese markt van de groentenconserven wordt geschat op EUR 6,6 miljard. De markt van fruitconserven wordt op EUR 3,1 miljard geschat.

Het groeipercentage is beperkt en volgt het inflatiepercentage. Voor de groentenconserven wordt verwacht dat de totale markt in waarde in de periode 2012-2015 in totaal met ongeveer 11% zal toenemen.

Voor de fruitconserven verwacht men dat de marktwaarde in 2015 13% hoger zou kunnen liggen.

De grootste jaarlijkse groei wordt verwacht in Oost en Centraal Europa.

De belangrijkste groenten na de tomaten in conserven zijn de erwten en de maïs. De belangrijkste markten zijn Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Dit zijn vrij stabiele markten. De grootste jaarlijkse groei wordt verwacht in Oost en Centraal Europa en Scandinavië. Voor fruitconserven vindt men een gelijkaardig beeld.

De markt van “wet cooking” sauzen wordt op EUR 4,6 miljard geschat. De markt van de dipsauzen is een meer dynamische markt met groeipercentage variërend tussen de 3 % en de 7 % en wordt op EUR 0,9 miljard geschat. Hier wordt de markt gedomineerd door een aantal sterke merken zoals Knorr, Bertolli, Heinz, Uncle Bens, etc. en is Unilever de marktleider met een geschat marktaandeel van 16 %. Het marktaandeel van Nestlé, Cirio (conserva d’italia), Barilla en Mars wordt ingeschat tussen de 5 en de 10 %. Het private label aandeel (20 %) is in dit segment dan weer relatief ondergeschikt aan dat van de merk-producenten.

Belangrijkste spelers in de Europese markt van de conserven¹⁵

Aan de aanbodzijde van de markt onderscheiden zich twee belangrijke groepen. Enerzijds vormt er zich een groep van bedrijven, die zich focussen op marketing en distributie, eventueel gecombineerd met eigen productie (Bonduelle, Hak). Deze bedrijven richten zich met merken vooral op de gezinsmarkt. Anderzijds is

¹⁴ Bron: Datamonitor 2012 Retail, Scana Noliko, Food for thought 2013

¹⁵ Bron: Pinguin

er de groep van bedrijven die zich vooral profileren als "manufacturer" (private label producent). Het is in deze laatste groep dat de Conservendivisie zich positioneert als één van de belangrijkste Europese spelers.

In volgorde van marktaandeel zijn volgende belangrijke groepen actief op de Europese markt:

Tabel 8: Concurrenten van de Conservendivisie

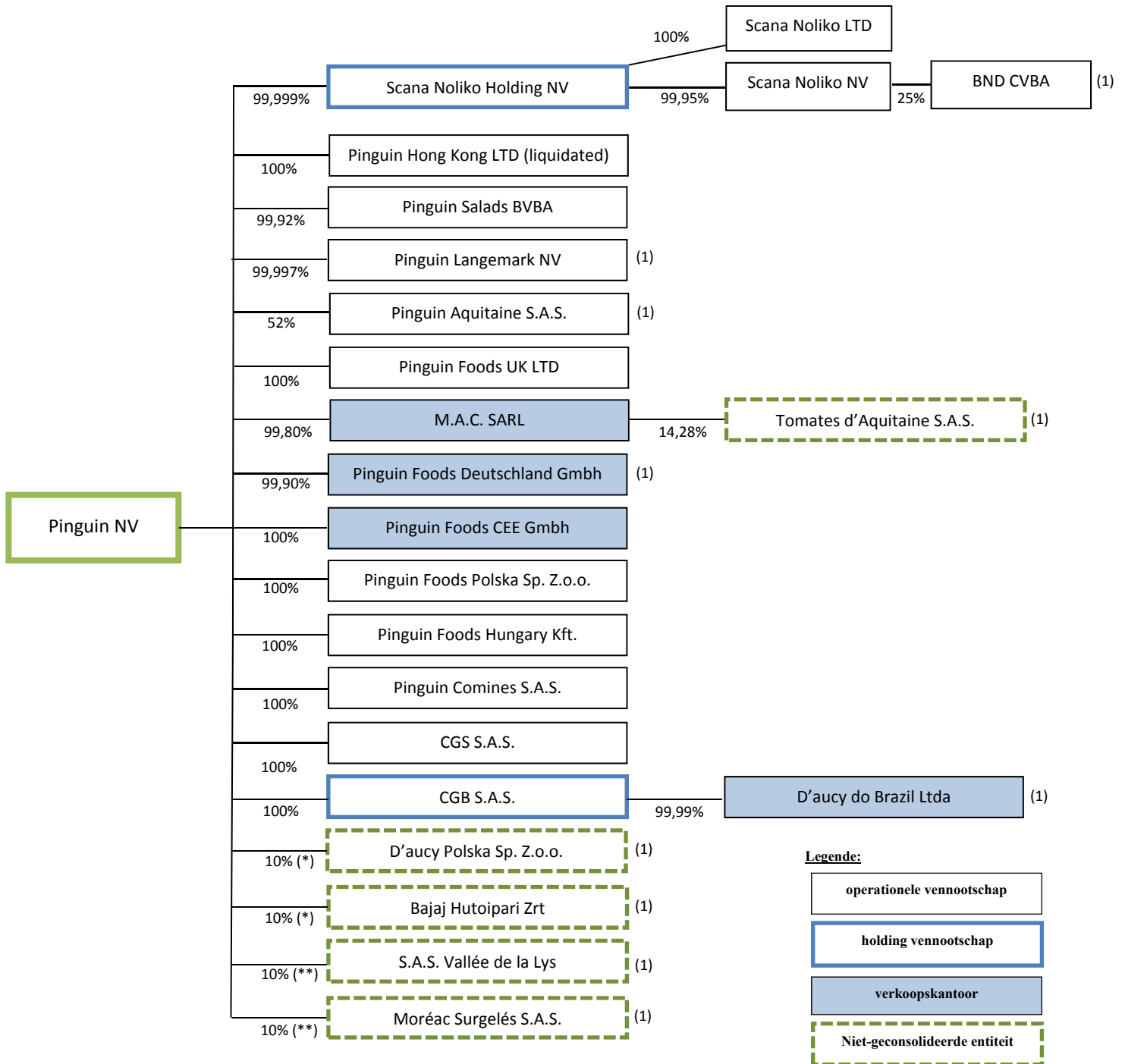
Naam	Land	Beschrijving activiteiten
Bonduelle	Frankrijk	In de eerste plaats is deze Franse groep een producent van groenten in blik en bokaal (54 % van de omzet in de eerste jaarhelft van 2012); daarnaast legt ze zich toe op de diepgevroren groenten en groentemixes. De diepvriesdivisie maakt 24% van de totale groepsomzet uit. Voorts zijn er nog gamma's van (koel)verse groenten. Haar belangrijkste markten zijn Frankrijk (36%), Canada (18 %), Duitsland (12 %) en Italië (10 %). De totale omzet voor 2012 bedroeg EUR 1,76 miljard euro wat een groei is van 2,3 %. 54 % van de omzet wordt gerealiseerd in de conservendivisie.
Coroos	Nederland	Sinds 1957 produceert het familiebedrijf Coroos Conserven B.V. groente en fruit in blikverpakking, glas en kunststof als verpakkingsvorm. Het afzetgebied is Europa, waarbinnen Duitsland, Frankrijk, België, Nederland, Engeland, Spanje, Italië en Scandinavië belangrijke afzetmarkten zijn. Coroos Conserven realiseert met 300 werknemers een omzet van EUR 150 miljoen en heeft daarmee een sterke positie binnen de Europese retail-levensmiddelenmarkt als private label producent. De productie wordt gerealiseerd in twee moderne vestigingen, welke zich midden in het groente- en fruitteeltgebied van Nederland bevinden.
CECAB	Frankrijk	De Franse groep was actief in zowel diepvries als conserven en had naast de sterke vertegenwoordiging bij de retail sector ook het eigen merk: Globus en D'aucy. In 2012 verkocht de CECAB groep 450.000 ton groenteconserven (glas, blik en andere). Ze beschikt over 9 fabrieken in Frankrijk, 1 in Spanje en 1 in Hongarije.
Premier Foods	Verenigd Koninkrijk	Premier Foods Foodservice is de belangrijkste leverancier in het Verenigd Koninkrijk. Het is actief in het aanbieden van een ganse range voedingsproducten en is volledig gericht op de foodservice waarbij het zowel branded als private label aanbiedt. Premier Foods schat haar marktaandeel op 6,8 %.
Lutece	Nederland	Lutèce is de grootste producent van champignonconserven binnen Europa. De producten worden in meer dan 50 landen wereldwijd verkocht aan zowel de retail en foodservice markt als aan industriële afnemers.
Hak	Nederland	Deze Nederlands producent (Giessen, NL) maakt deel uit van Neerlands Glorie groep en focust zich vooral op een stijgend marktaandeel in de Benelux. De omzet bedroeg in 2012 EUR 83 miljoen en heeft 200 werknemers. Vanaf 2013 stopt HAK met de productie als private label en zal ze zich uitsluitend richten op haar eigen merk.

Daarnaast zijn er nog een beperkt aantal kleinere spelers.

De Conservendivisie neemt in bovenstaande rangschikking een gelijkaardige mid-marketpositie in als Lutece, Conserva d'Italia, Coroos en Premier Foods, na de koplopers Bonduelle (25-30% marktaandeel) en de CECAB groep (15-20% marktaandeel).

5. Groepstructuur

Op datum van dit Prospectus ziet de structuur van de Pinguin Groep eruit als volgt:



Bron: Pinguin NV

6. Recente ontwikkelingen, investeringen en tendensen

Investeringsen

UFM Transactie

Op 18 maart 2013 hebben UFM en Pinguin NV een overeenkomst gesloten voor de overname van aandelen in de vastgoedvennootschappen van de CECAB groep in Frankrijk, Polen en Hongarije waardoor Pinguin NV 100 % van de aandelen van deze vastgoedvennootschappen in Polen en Hongarije en 66 % van de aandelen van deze vastgoedvennootschappen in Frankrijk heeft verworven (zie persbericht van 18 maart 2013). De afronding van deze transactie is voorzien voor eind augustus 2013. Deze transactie kadert in de strategie van de Pinguin Groep om de controle te verkrijgen over haar productiefaciliteiten wanneer de mogelijkheid zich daartoe stelt.

Aankoop van de productiesite te Boston (Verenigd Koninkrijk)

De Pinguin Groep is in finale negotiatie om de gehuurde productiesite te Boston (Verenigd Koninkrijk) over te nemen van GW Padley Vegetables Limited (zie persbericht van 6 juni 2013).

Recente ontwikkelingen en tendensen

Sinds de datum van de geconsolideerde financiële overzichten van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013 hebben zich geen negatieve wijzigingen voorgedaan van betekenis in de vooruitzichten van de Emittent.

Op 19 oktober 2012 hebben Pinguin NV en McCain Foods een overeenkomst gesloten voor de overname van de aardappeldivisie Lutosa. De overname bestond uit de verkoop door Pinguin NV aan McCain Foods van alle aandelen in de vennootschappen Vanelo NV, G&L Van den Broeke-Olsene NV, PinguinLutosa Foods SA, Lutosa France SA en hun dochtervennootschappen (“**Lutosa**”) waarbij Pinguin NV een geschatte meerwaarde boekt van EUR 4 per aandeel (de “**Lutosa Transactie**”). Na vervulling van alle opschortende voorwaarden, inclusief goedkeuring van de transactie door de Europese mededingingsautoriteiten, werd deze verkoop afgerond op 31 mei 2013. (zie persberichten 4 september 2012, 5 september 2012, 19 oktober 2012, 15 november 2012, 25 januari 2013, 18 maart 2013, 17 mei 2013, 29 mei 2013 en 31 mei 2013).

Door de raad van bestuur van 5 juni 2013 werd beslist om aan de aandeelhouders voor te stellen om het maatschappelijke kapitaal te verminderen met EUR 16.986.180,31 tot aanzuivering van geleden verliezen en om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verminderen met EUR 39.502.848 door terugbetaling van het bedrag van de reële kapitaalvermindering aan de aandeelhouders in evenredigheid tot hun aandelenbezit, met name aan elk aandeel wordt een bedrag gelijk aan EUR 2,40 terugbetaald (zie persbericht van 31 mei 2013). Ten gevolge van beide kapitaalverminderingen wordt het maatschappelijk kapitaal gebracht op EUR 101.010.971,69. De buitengewone algemene vergadering zal gehouden worden op 16 juli 2013.

Financieringsstructuur

De Emittent streeft naar een diversificatie van haar financieringsbronnen. De Emittent heeft een aantal banken aangeschreven met het oog op het aangaan van een nieuwe werkkapitaal financiering voor een bedrag van tussen EUR 50.000.000 en EUR 100.000.000 (de “**Beoogde Kredietfinanciering**”). De onderhandelingen hierover zijn reeds opgestart maar er is nog geen transactiedocumentatie onderhandeld of ondertekend.

Zoals gebruikelijk in de markt van dergelijke kredietfinanciering, is het waarschijnlijk dat de Beoogde Kredietfinanciering bepaalde beperkingen en covenanten (met inbegrip van financiële covenanten) zal bevatten. Het is bovendien mogelijk dat de Beoogde Kredietfinanciering zal genieten van een aantal zekerheden en/of garanties, toegestaan door de Emittent en bepaalde Dochtervennootschappen. De Voorwaarden van de Obligaties (zie Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) voorziet dat in dergelijk geval de

Obligaties zullen genieten van dezelfde zekerheden en garanties in gelijke mate en gelijke rang (tenzij een andere zekerheid of garantie wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van Obligatiehouders).

Naast de Beoogde Kredietfinanciering beschikt de Groep thans over een bestaande factoringfaciliteit van EUR 50.000.000, een achtergestelde lening van GIMV-XL van EUR 36.000.000 en een achtergestelde lening van LRM van EUR 4.300.000. Dezede voornaamste bron van externe financiering vormen voor de Pinguin Groep. Deze vormen de voornaamste bron van externe financiering voor de Pinguin Groep.

De Achtergestelde lening toegekend door GIMV-XL heeft als vervaldatum 19 juli 2018, daar waar de LRM-lening, gemonteerd op het niveau van Scana Noliko NV, reeds zal komen te vervallen op 31 december 2016. De Beoogde Kredietfinanciering zal wellicht een vervaldatum hebben die valt voor deze van de Obligaties.

De Emittent meent dat de netto-opbrengsten van de Obligaties tesamen met de andere hierboven vermelde financieringsbronnen voldoende zullen zijn om te voorzien in haar financieringsbehoeften.

7. Belangrijke overeenkomsten

De Emittent heeft geen belangrijke overeenkomsten afgesloten die niet in het kader van de normale bedrijfsvoering zijn aangegaan en die ertoe kunnen leiden dat een lid van de groep een verplichting heeft of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de obligatiehouders na te komen. De Emittent heeft daarentegen wel de intentie om in de komende maanden de Beoogde Kredietfinanciering aan te gaan. Zie ook Deel VI Beschrijving van de Emittent en de Garanten “*Recente ontwikkelingen, investeringen en tendensen – Financieringsstructuur*”.

DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

Raad van bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit 11 leden. Ten minste de helft van de bestuurders zijn niet-uitvoerend en minstens drie bestuurders zijn onafhankelijk. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op basis van complementariteit inzake bekwaamheid, ervaring en kennis.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit:

The Marble BVBA v.v. Luc Van Nevel	Voorzitter	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder
Deprez Invest NV v.v. Hein Deprez	Gedelegeerd bestuurder	Uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder
Vijverbos NV v.v. Herwig Dejonghe	Gedelegeerd bestuurder	Uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder
Alain Keppens ¹⁶	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder
Ardiego BVBA v.v. Arthur Goethals	Bestuurder	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder
Bonem BVBA v.v. Marc Ooms	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder
Frank Donck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, onafhankelijke bestuurder
Jean-Michel Jannez	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder
Jozef Marc Rosiers	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder
Management Deprez BVBA v.v. Veerle Deprez	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder
Peter Maenhout	Bestuurder	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder

Hieronder wordt een beknopt curriculum vitae verschaft van elk van de bestuurders van Pinguin NV, alsook, in voorkomend geval, een overzicht van de belangrijkste functies die zij uitoefenen buiten de Pinguin Groep. De bestuursmandaten zijn onbezoldigd. Op datum van het Prospectus werden geen voorschotten of kredieten toegekend aan de bestuurders.

The Marble BVBA, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel

Luc Van Nevel werd benoemd tot bestuurder ten gevolge van de beslissing van de jaarlijkse algemene vergadering van 14 mei 2004 ter vervanging van de heer Rogiest. Door de Raad van Bestuur van dezelfde datum werd hij benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur.

¹⁶ Alain Keppens heeft te kennen gegeven dat hij zijn mandaat ter beschikking zal stellen.

Op de Raad van Bestuur van 1 juli 2004 werd akte genomen van het ontslag van Luc Van Nevel als bestuurder en als voorzitter van de Raad van Bestuur en werd via coöptatie in zijn vervanging voorzien door de benoeming als onafhankelijk bestuurder van The Marble BVBA, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, vaste vertegenwoordiger. Tijdens de daaropvolgende jaarlijkse algemene vergadering van 14 november 2005 werd de benoeming van The Marble BVBA als onafhankelijk bestuurder bekrachtigd en bij beslissing van de daaropvolgende Raad van Bestuur werd de benoeming van The Marble BVBA tot voorzitter van de Raad van Bestuur bekrachtigd.

The Marble BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

De kwaliteiten van Luc Van Nevel situeren zich vooral op het vlak van algemene directie, financieel en marketing management, fusies en acquisities, board management en corporate governance.

Luc Van Nevel studeerde in 1970 af als licentiaat in de Economische Wetenschappen RUG en behaalde in 1984 een diploma Strategische Marketing aan de Northwestern University of Chicago.

Luc Van Nevel 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 de leiding te nemen in de hoofdzetel in Denver, Samsonite Corporation. Binnen de Europese afdeling was hij achtereenvolgens Assistent en European Controller, Vice-President, 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 Vanobake NV (als vast vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Hevebra NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Elia Asset NV, Elia System Operator 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.

Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door Hein Deprez

Hein Deprez vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Deprez Invest NV, die door de raad van bestuur van 9 december 2009 via coöptatie benoemd werd als bestuurder ter vervanging van Kofa BVBA. Tijdens de daaropvolgende jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2010 werd de benoeming van Deprez Invest NV als uitvoerende, niet-onafhankelijk bestuurder bekrachtigd.

Deprez Invest NV werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Hein Deprez is via Deprez Holding NV, Food Invest International en 2 D NV de referentieaandeelhouder van Pinguin NV.

Hein Deprez is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen behorende tot de Pinguin Groep: Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), en Scana Noliko Rijkevorsel NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV). Hij is daarnaast eveneens lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name 2 D NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), De Binnenakkers NV, Scana Noliko Real Estate NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), FieldLink NV (als vaste vertegenwoordiger van

Deprez Invest NV), Reuver NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Peatinvest NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Deprez Immo NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Peltracom NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Mc Three NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Agrofino Transport NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Food Invest International (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV).

Vijverbos NV, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe

Herwig Dejonghe vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Vijverbos NV, die sinds mei 2000 benoemd werd als gedelegeerd bestuurder.

Sinds 14 juli 2011 is Herwig Dejonghe COO van de Pinguin Groep en in die hoedanigheid vooral verantwoordelijk voor strategische projecten en Agro.

Vijverbos NV werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Herwig Dejonghe studeerde af als Handelsingenieur aan de UFSIA en startte zijn loopbaan bij Pinguin NV in 1982 als marketingdirecteur. In 1986 werd hij verkoopsdirecteur en vanaf 1992 gedelegeerd bestuurder en algemeen directeur (CEO). Herwig Dejonghe is tevens consulair handelsrechter bij de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk. Herwig Dejonghe is sedert 1982 actief bij UNIZO. Hij was lid van het nationaal directiecomité en was tot juni 2007 voorzitter van UNIZO Internationaal. Hij was stichter en voorzitter van 1998 tot 2006 van de Europese diepvriesgroente-industrie binnen de federatie OEITFL (nu Profel).

Herwig Dejonghe is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen behorende tot de Pinguin Groep: Pinguin Salads BVBA, Pinguin Langemark NV en Pinguin UK Ltd (als vaste vertegenwoordiger van Vijverbos NV). Hij is daarnaast ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen en organisaties, met name Unizo Diensten Roeselare Izegem VZW, Midcentrum CVBA, Unizo Vorming VZW, Sociaal Bureau Middenstand VZW, Centrum voor Accountancy Unizo Roeselare Izegem VZW, Vlaamse Vereniging voor Watersport Nieuwpoort VZW, Unie van Zelfstandige Ondernemers Regio Midden West Vlaanderen VZW, en het Vlaams agentschap voor internationaal ondernemen (FIT).

Management Deprez BVBA, vertegenwoordigd door Veerle Deprez

Veerle Deprez vertegenwoordigt in haar hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Management Deprez BVBA, die door de raad van bestuur van 9 november 2005 via coöptatie benoemd werd als bestuurder ter vervanging van Demafin BVBA. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van 10 november 2006 werd de benoeming van Management Deprez BVBA als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder bekrachtigd.

Management Deprez BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Veerle Deprez begon haar loopbaan bij Alcatel Bell in 1980 en legde samen met haar broer Hein Deprez in 1987 de grondvesten van wat later de Univeg groep zou worden. Veerle Deprez heeft ook verschillende bestuursmandaten bij havengerelateerde bedrijven.

Veerle Deprez is ook lid van de raad van bestuur van verschillende vennootschappen. Zij zetelt in eigen naam in de raden van bestuur van Shipex NV, DS Consult NV, Nova Holding NV, IFW NV, Scana Noliko Real Estate NV, De Binnenakkers NV, Ruris NV en Dreefvelden NV. Zij zetelt als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA in de raden van bestuur van Shipex NV, Nova Natie Logistics NV, Peltracom NV, Nova-trans NV, Deprez Invest NV, Agrofino Transport BVBA, Food Invest International NV, 2D NV,

Peatinvest NV, Nova Holding NV, IFW NV, Deprez Holding NV en Reuver NV. Zij zetelt als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV in de raad van bestuur van Deprez Immo NV en als vaste vertegenwoordiger van IFW NV in de raad van bestuur van Shipex NV.

Bonem BVBA, vertegenwoordigd door Marc Ooms

Hij werd door de jaarlijkse algemene vergadering van 9 november 2007 benoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder.

Bonem BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Marc Ooms heeft jarenlange ervaring in de financiële sector.

Marc Ooms is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name BMT NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Food Invest International (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), European Bulk Terminals NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), IVC NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Deprez Holding NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA) en Phalenes NV.

Frank Donck

Frank Donck werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Frank Donck heeft jarenlange ervaring in de financiële sector.

Frank Donck behaalde een diploma van licentiaat in de Rechten aan de UGent en een speciale licentie Financieel Management aan de Vlerick Leuven Gent Management School. Hij is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

Frank Donck is gedelegeerd bestuurder van de investeringsmaatschappij 3D NV. Hij is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Telenet Group Holding NV en Atenor Group NV en bestuurder bij KBC Groep NV en Zenitel NV. Daarnaast is hij nog bestuurder in een aantal niet-genoteerde vennootschappen, hoofdzakelijk verbonden met voormelde vennootschappen.

Ardiego BVBA, vertegenwoordigd door Arthur Goethals

Ardiego BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Arthur Goethals heeft jarenlange kennis en ervaring in de retail sector.

Arthur Goethals is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Amadine Fund NV, Sleuyter Arena Oostende CVBA, Bouchard NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Matexi Group NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Hubisco NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Gault Millau Benelux NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Dinelli BVBA (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), FieldLink NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA) en Basket Club Oostende VZW.

Jean-Michel Jannez

Jean-Michel Jannez werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Hij is algemeen directeur van Union Fermière Morbihannaise, die een belangrijke participatie aanhoudt in Food Invest International.

Jean-Michel Jannez is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Food Invest International, Les Fils de Armand Depenne SAS, Conserverie Morbihannaise Dumenil et Cie SA, Etablissements Rene Maingourd SCA, Société Conserves du Blaisois SICA SA, Hofice SAS, Moreac Surgeles SAS, Coopérative Agricole de Broons SCA, Ovociel SA, SARL Du Jarlot Sarl, G.I.E., Informatique du Groupe Cecab GIE, SCI La Rochoise SCI, Eurocopa SAS, Volailles de l'Odet SAS, Centrale Cooperative Agricole Bretonne SCA, Union de Coopératives Agricole Aliouest SCA, Union Fermière Morbihannaise SCA, Val d'Aucy SA, JAP SAS, C.G.B. SAS, Financière du Fromeur SAS, Tremorel Conditionnement SAS, Les Fermiers de Bretagne SA, SCI du Lomogan SCI, Financière du Forest SA, Avicole Bretonne Cecab Distribution SAS, Compagnie Générale de Produits Alimentaires Peny SAS, Boutet Nicolas SAS, Société de Gestion Industrielle et Commerciale Sogeico Sarl, C.G.P.E. SAS, Groupe Cecab GIE, Société Houel SA, Élevage de Saint Cheron des Champs SA, De la Vallée de la Lys SAS, Matines SAS, HBC SAS en PEP SAS.

Jozef Marc Rosiers

Jozef Marc Rosiers is adviseur van de voorzitter van Boerenbond en CEO van Agri Investment Fund CVBA, de investeringsmaatschappij van MRBB, de holding van Boerenbond. Hij is in het bijzonder betrokken bij de strategische ontwikkeling van de landbouwsector in België en bij het lobbyproces voor een duurzame toekomst van de landbouw in Vlaanderen. Hij is lid van het investeringscomité van Agri Investment Fund CVBA en het Gimv-Agri+ Investment fund NV. Hij is eveneens bestuurder van Iscal Sugar NV en AVEVE NV.

Vooraleer aan de slag te gaan bij Boerenbond in 2008, was Jozef Marc Rosiers Directeur-generaal van de Algemene Maatschappij der Suikerfabrikanten van België vzw, gebaseerd in Brussel (1996-2008). Hij was verantwoordelijk voor het lobbyproces, dat heeft bijgedragen tot een succesvolle herstructurering van de sector. Als Directeur Strategische Planning van Groep Van Roey (1989-1996) was hij verantwoordelijk voor de bedrijfsplannen en budgets, ontwikkeling van nieuwe bedrijfsactiviteiten, managementinformatie, kritische analyse en rapportering van en naar de operationele bedrijven.

Jozef Marc Rosiers heeft een diploma "Master of Science in Economics" van de London School of Economics (1981) en een diploma "Licentiaat in de Economische Wetenschappen" van de Katholieke Universiteit Leuven (1980).

Jozef Marc Rosiers werd na overname van de participatie van KBC Private Equity NV door Agri Investment Fund door de algemene vergadering van 2 december 2011 benoemd als bestuurder ter vervanging van Gert Van Huffel, voormalig bestuurder en vertegenwoordiger van KBC Private Equity NV in de Raad van Bestuur. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Peter Maenhout

Peter Maenhout is als Executive Vice President verantwoordelijk voor het Gimv-XL fonds en de Belgische buyout- en groeikapitaalactiviteiten. Daarvoor stond hij aan het hoofd van het Benelux-kantoor van de investeringsadviseur Amber Capital. Voordien was hij actief in fusies en acquisities en kapitaalmarkttransacties bij Petercam en Generale Bank.

Peter Maenhout is in het bezit van masterdiploma's in Internationale Relaties (UG) en Financiën (Vlerick) en een MBA van de Universiteit van Chicago.

Peter Maenhout werd door de algemene vergadering van 15 februari 2012 benoemd als bestuurder. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Alain Keppens

Alain Keppens startte in 1992 zijn carrière by Gimv als financieel analist. Doorheen de jaren werd hij gepromoveerd tot investment manager en investment director.

Alain was tot voor kort bij Gimv NV hoofd van Buyouts and Growth Belgium, verantwoordelijk voor een team van 7 private equity professionals (en ondersteunend personeel) dat in kleine en in het middelgrote MBO en groeikapitaaltransacties investeert.

Hij was ook betrokken bij het Gimv XL fonds, een private equity fonds van EUR 609 miljoen, met een focus op grotere transacties.

Een deel van zijn verantwoordelijkheden oefende Alain uit als lid van de raad van bestuur van verschillende bedrijven waarin een participatie wordt aangehouden.

Alain Keppens heeft een Master in Toegepaste Economische Wetenschappen (Universiteit Antwerpen) en een Master of Business Administration (Universiteit Antwerpen + Marquette University - Milwaukee USA).

Alain Keppens werd door de algemene vergadering van 15 februari 2012 benoemd als bestuurder. Inmiddels heeft hij te kennen gegeven dat hij zijn mandaat ter beschikking zal stellen.

Dagelijkse bestuur

CEO en werking van het Management Comité

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur in toepassing van artikel 525 van het Wetboek van vennootschappen en van artikel 22 van de statuten van Pinguin NV gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder, de Chief Executive Officer (CEO). De CEO wordt in de uitvoering van deze opdracht bijgestaan door het management comité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van de CEO en het management comité vastgelegd in een "Intern reglement van de CEO en het management comité", dat als bijlage 1 gevoegd werd bij het Corporate Governance Charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 en consulteerbaar op de website: www.greenyardfoods.com.

Het management comité is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

De leden van het management comité worden aangeduid door de Raad van Bestuur op voorstel van en na overleg met de CEO en het benoemings- en remuneratiecomité. De leden kunnen ten allen tijde door de Raad van Bestuur worden ontslaan uit hun functie.

De leden zijn benoemd voor onbepaalde duur. Personen die niet langer verbonden zijn aan de Pinguin Groep door een arbeids- of een managementovereenkomst kunnen niet langer deel uitmaken van het management comité.

Samenstelling van het Management Comité

Sinds 14 juli 2011 werd de structuur en het organigram van Pinguin NV aangepast, ten einde beter te kunnen inspelen op de nieuwe opportuniteiten voor de Pinguin Groep. Het management comité is op datum van dit Prospectus samengesteld als volgt:

- **CEO: MAVAC BVBA (Marleen Vaesen):** Het dagelijks bestuur van de Pinguin Groep wordt waargenomen door Mavac bvba, met als vertegenwoordiger mevrouw Marleen Vaesen, CEO van de Pinguin Groep. Marleen Vaesen startte haar carrière bij Procter & Gamble in 1982, waar ze verschillende functies in marketing waarnam. Haar laatste functie was Europees Marketing Directeur. In 1999 werd ze Algemeen Directeur van Douwe Egberts België, een dochtermaatschappij van Sara Lee. Ze leidde de totaliteit van activiteiten in België: retail, foodservice en de koffiebranderij. In 2004 werd ze benoemd tot Senior Vice President en was verantwoordelijk voor de wereldwijde strategische planning en ontwikkeling van innovaties. Vanaf 2006 stuurde ze als Regional Senior Vice President Coffee & Tea de bedrijfsresultaten aan van een tiental Europese vestigingen van Sara Lee. Marleen Vaesen behaalde een Licentie Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven, een MBA aan de Universiteit van Chicago en een Advanced Management Program aan Harvard Business School. Marleen Vaesen is tevens bestuurder bij Roularta Media Group NV en Van de Velde NV;
- **CFO: The New Mile BVBA (Steven D’haene):** Het financieel beheer wordt waargenomen door de groeps-CFO, The New Mile BVBA, met als vertegenwoordiger de heer Steven D’haene. Na zijn studies Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Gent, haalde hij een MBA aan de Vlerick Management School alsook een master in IAS IFRS aan de EHSAL en een postgraduaat fiscaliteit aan VPOO/VLEKHO. Hij was actief in de bank- en auditsector en bij verschillende internationale productiebedrijven. Voor de Pinguin Groep was hij tewerkgesteld als corporate controller bij IPSO LSG en CFO van Vitalo Industries en Retail Estates. The New Mile BVBA heeft de volgende mandaten als bestuurder: Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkevorsel NV en FEVIA (Federatie Voedingsindustrie);
- **COO: Vijverbos NV (Herwig Dejonghe):** Vijverbos NV, vertegenwoordigd door de heer Herwig Dejonghe, is gedelegeerd bestuurder en COO van de Pinguin Groep. In die hoedanigheid is hij vooral verantwoordelijk voor strategische projecten en Agro. Herwig Dejonghe studeerde af als handelingenieur aan de Ufsia en startte in 1982 bij Pinguin als marketingdirecteur. In 1986 werd hij verkoopdirecteur, in 1992 CEO.
- **Diepvriesgroentedivisie:** Haluvan BVBA (Hans Luts): Het management van de Diepvriesgroentedivisie (Pinguin) wordt sedert oktober 2011 waargenomen door Haluvan BVBA, vertegenwoordigd door de heer Hans Luts. Hans Luts is een licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen en werd aangetrokken als manager o.w.v. zijn brede ervaring binnen bedrijven die internationaal actief zijn. Gedurende de laatste jaren heeft hij management posities bekleed in verschillende bedrijven die hij geleid heeft naar meer efficiëntie en winstgevendheid. Ook het aspect van integratie en afstemming tussen de divisies en de landen heeft steeds een belangrijke rol gespeeld in zijn aanpak. Daarnaast is Hans Luts ook bestuurder in Lumar N.V.
- **Conservendivisie:** Dominiek Stinckens: Het management van de Conservendivisie (Scana Noliko) wordt waargenomen door de heer Dominiek Stinckens. Dominiek Stinckens studeerde af te Leuven als informaticus en startte als dusdanig zijn loopbaan in de Duitse “BOSCH”-groep meer bepaald in de automobiëldivisie. Hij doorliep **daar** verschillende disciplines en volgde in de groep diverse managementopleidingen. In 1989 startte hij als EDP-manager bij de Scana Noliko groep, verantwoordelijk voor automatisering & organisatie. Hij volgde een opleiding met betrekking tot voedingsmiddelentechnologie aan het KIN-instituut te Neumunster (D). Nadien volgde hij verschillende managementopleidingen aan de Vlerick Management School (MID/GMO) en aan het IPO te Antwerpen. In 1996 werd hij door de Raad van bestuur benoemd tot Assistent-Algemeen Directeur en kort daarop tot Algemeen Directeur. In 2000 organiseerde hij de MBO van Scana Noliko en werd CEO en bestuurder in de groep en voorzitter-bestuurder van alle dochtervennootschappen. Hij

richtte hiervoor EFICO BVBA op, als mede-aandeelhouder van de Scana-Noliko groep. Tevens was hij actief als ondervoorzitter en lid van het directiecomité van VKW-Limburg. Daarnaast verleent hij zijn medewerking in een aantal VZW's met een louter sociaal-maatschappelijk karakter.

Comités

Auditcomité

De Raad van Bestuur heeft overeenkomstig artikel 526 bis van het Wetboek van vennootschappen een auditcomité opgericht. Frank Donck is voorzitter van het auditcomité.

Het auditcomité verleent de Raad van Bestuur ondersteuning bij in het vervullen van zijn verantwoordelijkheden inzake de monitoring met het oog op een controle in de ruimste betekenis van het woord. Het auditcomité is daarbij verantwoordelijk voor (i) de monitoring van het financiële verslaggevingsproces, (ii) de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van Pinguin NV, (iii) de monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid, (iv) de monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris, en (v) de beoordeling en de monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris.

Het auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Minstens een meerderheid van zijn leden is onafhankelijk. De Voorzitter van de Raad van Bestuur kan de functie van Voorzitter van het auditcomité niet waarnemen. De leden van het auditcomité duiden één van de onafhankelijke bestuurders aan als Voorzitter van het auditcomité.

Het auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door Pinguin NV. Het ziet in het bijzonder toe op de relevantie en het consequent karakter van de toepassing van de boekhoudstandaarden gehanteerd binnen de Pinguin Groep, en o.m. op de criteria van de consolidatie van de rekeningen van de vennootschappen van de Pinguin Groep. Dit toezicht bestrijkt de periodieke informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt en is gebaseerd op het door het auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het management comité als met de commissaris.

Minstens eenmaal per jaar onderzoekt het auditcomité de systemen voor de interne controle en risicobeheer opgezet door het management comité, teneinde zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van deze die betrekking hebben op de naleving van wet- en regelgeving), behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht, overeenkomstig het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader. Het auditcomité controleert de verklaringen in het jaarverslag over interne controle en risicobeheersing.

Het auditcomité beoordeelt het werkprogramma van de interne auditor, rekening houdend met de complementaire rol van de interne en externe auditfuncties.

De CFO en de CEO nemen deel aan de vergaderingen van het auditcomité.

Het auditcomité is belast met het permanent toezicht op de taken verricht door de commissaris. Het wordt op de hoogte gebracht van het werkprogramma van de commissaris. De commissaris dient het comité tijdig in te lichten over alle kwesties die uit de audit naar voor komen.

Het auditcomité bestaat uit de bestuurders Frank Donck (eveneens Voorzitter van het auditcomité), The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel), Alain Keppens en Management Deprez BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez).

Benoemings- en Remuneratiecomité

De Raad van Bestuur heeft overeenkomstig art. 526 quater van het Wetboek van vennootschappen een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel) is voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van het benoemings- en remuneratiecomité vastgelegd in een “Reglement van het benoemings- en remuneratiecomité”, dat als bijlage 4 gevoegd werd bij het Corporate Governance Charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 en consulteerbaar op de website: www.greenyardfoods.com.

Het benoemings- en remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in alle aangelegenheden die betrekking hebben op de benoeming en de vergoeding van bestuurders en van de leden van het management comité en in die aangelegenheden waarvoor de Raad van Bestuur of de Voorzitter van de Raad van Bestuur het advies van het benoemings- en remuneratiecomité wenst in te winnen. Inzake het benoemingsbeleid worden de voorstellen die worden gedaan door relevante partijen, met inbegrip van het management en de aandeelhouders, in overweging genomen.

Het remuneratiebeleid dat door het benoemings- en remuneratiecomité aan de Raad van Bestuur wordt voorgesteld, omvat op zijn minst de volgende elementen: (i) de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van pensioenplannen en vertrekregelingen, en (ii) de voornaamste elementen voor het bepalen van de vergoeding, met inbegrip van de prestatiecriteria, de voordelen in natura en het relatieve belang van elk onderdeel van de vergoeding.

Daarbij doet het benoemings- en remuneratiecomité aanbevelingen over de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het management comité, met inbegrip van bonussen en lange termijn-incentives, al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. De meerderheid van de leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn onafhankelijke bestuurders.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur is de Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij zit het comité niet voor wanneer het de aanduiding van zijn of haar opvolger behandelt, noch wanneer het zijn of haar eigen vergoedingspakket behandelt.

De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité wanneer het over de benoeming en de remuneratie van de leden van het management comité beraadslaagt.

Het benoemings- en remuneratiecomité is samengesteld uit de bestuurders The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel), Ardiego BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Arthur Goethals) en Management Deprez BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez).

Corporate Governance

De Raad van Bestuur verbindt er zich toe hoge standaarden van deugdelijk bestuur (corporate governance) na te leven, en dit boven op de naleving van wettelijke en reglementaire bepalingen. Het Corporate Governance Charter van Pinguin NV, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 (het “**Corporate Governance Charter**”), voldoet aan de regels voorzien in de Belgische Corporate Governance Code.

De algemene principes en bepalingen in verband met de rol en de verantwoordelijkheid, de benoemingsprocedures en de organisatie van de Raad van Bestuur staan beschreven in het Corporate Governance Charter van Pinguin NV. Pinguin NV gebruikt daarbij de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiewaarde. Dit charter kan geraadpleegd worden op de website (www.greenyardfoods.com).

De Groep volgt de ontwikkelingen op de voet en stuurt waar nodig haar Corporate Governance structuur bij. De Raad van Bestuur herzielt het Corporate Governance Charter regelmatig en waar nodig worden aanpassingen gedaan. Zo werd het charter in 2009 herzien in het licht van de gewijzigde Corporate Governance Code. In 2010 werd het charter eveneens herzien maar werden geen aanpassingen nodig geacht.

Het Corporate Governance Charter van de Emittent bepaalt dat iedere transactie tussen de Emittent of haar dochteronderneming en enige bestuurder, enige vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap of enig lid van het management comité voorafgaandelijk dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur, ongeacht of een dergelijke transactie onder de geldende wettelijke regels valt. Een dergelijke transactie kan uitsluitend tegen marktconforme voorwaarden worden uitgevoerd.

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.

In de loop van de voorbije twee boekjaren werden volgende potentiële belangenconflicten van bestuurders bekendgemaakt in overeenstemming met art. 523 van het Wetboek van vennootschappen:

- **Lutosa Transactie:** Deprez Invest NV en Management Deprez BVBA hebben een verklaring afgelegd in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W.Venn. in verband met de onderhandelingen en de overeenkomsten in het kader van de verkoop van Lutosa aan McCain. Deprez Invest NV, Hein Deprez, Management Deprez BVBA en Veerle Deprez hadden in dit verband potentieel een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard, daar gelijktijdig met de Lutosa Transactie het vastgoed van Lutosa werd overgenomen door McCain van Deprez Invest NV, Deprez Holding NV en Dreefvelden NV. Deprez Invest NV en Management Deprez BVBA zijn bestuurders van Deprez Holding NV. Hein Deprez en Management Deprez BVBA zijn bestuurders en aandeelhouders van Deprez Holding. Veerle Deprez is aandeelhouder en bestuurder van Dreefvelden NV.
- **UFM Transactie:** Jean-Michel Jannez, Deprez Invest NV en Management Deprez BVBA hebben een verklaring afgelegd in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W.Venn. in verband met de onderhandelingen en het ontwerp van letter of intent tussen Pinguin NV en Union Fermière Morbihannaise SCA (“UFM”) met betrekking tot de overname door Pinguin NV van bepaalde participaties van UFM in de vastgoedvennootschappen te Frankrijk, Polen en Hongarije (de “UFM

Transactie”). Jean-Michel Jannez heeft in dit verband potentieel een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard als Algemeen Directeur van UFM. Deprez Invest NV, Hein Deprez, Management Deprez BVBA en Veerle Deprez enerzijds en dhr. Jean-Michel Jannez anderzijds hebben in dit verband potentieel een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard, daar gelijktijdig met de UFM Transactie de overname gepland wordt van de aandelen die UFM aanhoudt in Food Invest International NV door Deprez Holding NV. Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Jean-Michel Jannez zijn bestuurders van Food Invest International NV. Hein Deprez en Management Deprez BVBA zijn bestuurders en aandeelhouders van Deprez Holding. Jean-Michel Jannez is Algemeen Directeur van UFM.

- **Manschnow Transactie / De Buitenakkers:**

- Deprez Invest NV en haar vaste vertegenwoordiger Hein Deprez enerzijds en Management Deprez BVBA en haar vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez hebben een verklaring art 523, §1, lid 4 W.Venn. in verband met de onderhandelingen en het afsluiten van een huurovereenkomst, alsook bij de daaropvolgende verkoop van de vennootschap De Buitenakkers.
- Deprez Invest NV is zowel bestuurder van de Emittent als bestuurder van Food Invest International NV, voormalig mede-aandeelhouder van De Buitenakkers NV. Bovendien is Hein Deprez, die de vaste vertegenwoordiger is van Deprez Invest NV in de raad van bestuur van de Emittent, tevens aandeelhouder en bestuurder van Deprez Holding NV.
- Management Deprez BVBA is zowel bestuurder van de Emittent als bestuurder en aandeelhouder van Scana Noliko Real Estate NV die voormalig mede-aandeelhouder is van De Buitenakkers NV.

Momenteel hebben de bestuurders geen andere belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen die niet aan de Raad van Bestuur zijn bekendgemaakt. De Emittent voorziet op korte termijn geen bijkomende potentiële belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Commissaris

Binnen de Pinguin Groep worden de externe controles uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Kurt Dehoorne en de heer Mario Dekeyser, bedrijfsrevisoren, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A. Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A, de heer Kurt Dehoorne en de heer Mario Dekeyser zijn lid van het IBR (Instituut der Bedrijfsrevisoren).

De controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkevorsel NV, Scana Noliko Real Estate NV en B.N.D. Internationale Telersvereniging CVBA wordt uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 3500 Hasselt, Zestien Bundersstraat 63.

DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS

Kapitaal van de vennootschap

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Pinguin NV bedraagt EUR 157.500.000.

Door de raad van bestuur van 5 juni 2013 werd beslist om aan de aandeelhouders voor te stellen om het maatschappelijke kapitaal te verminderen met EUR 16.986.180,31 tot aanzuivering van geleden verliezen en om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verminderen met EUR 39.502.848 door terugbetaling van het bedrag van de reële kapitaalvermindering aan de aandeelhouders in evenredigheid tot hun aandelenbezit, met name aan elk aandeel wordt een bedrag gelijk aan EUR 2,40 terugbetaald (zie persbericht van 31 mei 2013). Ten gevolge van beide kapitaalverminderingen wordt het maatschappelijk kapitaal gebracht op EUR 101.010.971,69. De buitengewone algemene vergadering zal gehouden worden op 16 juli 2013.

Het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 volstorte aandelen met stemrecht, zonder aanduiding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen. Alle aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten en elk aandeel geeft recht op 1 stem.

In het kader van de lening met warrants van Gimv-XL (zie "*Lening met warrants ten gunste van Gimv-XL*" hieronder) heeft de algemene vergadering van de Emittent op 2 december 2011 2.400.000 warrants uitgeven aan Gimv-XL aan een uitgifteprijs van EUR 12,75 per warrant.

Toegestaan kapitaal

Krachtens artikel 7 van de statuten van de Emittent kan de Raad van Bestuur gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de publicatie van de akte houdende statutenwijziging van 2 december 2011 het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen verhogen met een bedrag maximaal gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur kan worden hernieuwd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

Deze kapitaalverhoging kan geschieden overeenkomstig de door de Raad van Bestuur te bepalen modaliteiten zoals onder meer door middel van inbreng in geld of in natura binnen de door de wet toegestane grenzen als door omzetting van reserves, uitgiftepremies, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst, met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht of door uitgifte van warrants of van obligaties waaraan warrants of andere roerende waarden zijn verbonden, of van andere effecten, zoals aandelen in het kader van een aandelenoptieplan. In geval van kapitaalverhoging door inbreng in natura is eenparigheid van stemmen van alle bestuurders vereist.

De Raad van Bestuur is, in het kader van het toegestaan kapitaal, bevoegd om in het belang van de Emittent en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur kan dit ook doen ten gunste van een of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Emittent of haar dochtervennootschappen.

Bij gebreke van een uitdrukkelijke machtiging door de algemene vergadering aan de Raad van Bestuur, wordt vanaf de datum van de notificatie aan de Emittent door de FSMA van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Emittent, de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbreng in natura, opgeschort. Deze bevoegdheid treedt opnieuw in werking onmiddellijk na de afsluiting van dergelijk overnamebod.

De buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011, heeft echter uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend aan de Raad van Bestuur om het geplaatste kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum van de notificatie door de FSMA aan de Emittent van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Emittent, door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura in overeenstemming met artikel 607, 2°, van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid werd toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de buitengewone algemene vergadering van 15 februari 2012 beslist werd en kan hernieuwd worden.

De Raad van Bestuur is bevoegd, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om de statuten van de Emittent te wijzigen om deze in overeenstemming te brengen met de kapitaalverhoging die binnen het kader van zijn bevoegdheid werd beslist.

Aandeelhouderschap

Aandeelhouderschap op datum van dit Prospectus

Op basis van de transparantiewet heeft de Emittent de volgende kennisgevingen van deelneming ontvangen:

Aandeelhouders	Aandelen	Percentage
Food Invest International (1)	3.377.461	20,52%
2 D NV (2)	3.243.293	19,70%
Agri Investment Fund (3)	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe (4)	1.015.057	6,17%
Lur Berri SCA (5)	934.264	5,68%
Koramic Finance Company (6)	619.047	3,76%
Sill SA (7)	90.197	0,55%
Volys Star NV (8)	42.894	0,26%
Gimv-XL (9)	2.842.228	17,27%
Publiek	2.518.686	15,30%
TOTAAL	16.459.520	100,00%

- (1) Food Invest International is de holdingvennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks via 2 D NV referentieaandeelhouder is van Pinguin NV en zelf gecontroleerd wordt door Deprez Holding NV dat op haar beurt gecontroleerd wordt door de heer Hein Deprez.
- (2) 2D NV is een holdingvennootschap die rechtstreeks gecontroleerd wordt door Food Invest International. De 405.969 aandelen die het maatschappelijk kapitaal van 2 D NV vertegenwoordigen, worden aangehouden door (i) Food Invest International (die zelf onrechtstreeks via Deprez Holding NV gecontroleerd wordt door Hein Deprez) ten belope van 358.606 aandelen, en (ii) Tosalu NV (gecontroleerd door de familie Luc Desimpel) ten belope van 47.363 aandelen.
- (3) Agri Investment Fund is de dochteronderneming van de Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond die op 7 oktober 2011 de participatie van KBC Private Equity NV in Pinguin NV (1.057.983 aandelen) heeft overgenomen en op 15 februari 2012 heeft ingeschreven op een kapitaalverhoging ten belope van 718.410 aandelen.

- (4) Familie Dejonghe verwijst in deze tabel naar volgende aandeelhouders:
- (i) Vijverbos NV, de managementvennootschap van Herwig Dejonghe en gedelegeerd bestuurder en COO van de Pinguin Groep, houder van 122.808 aandelen;
 - (ii) Kofa BVBA, de managementvennootschap van Koen Dejonghe en hoofd van agro en productie van Pinguin België, houder van 119.173 aandelen;
 - (iii) Koen Dejonghe, houder van 394.238 aandelen;
 - (iv) Herwig Dejonghe, houder van 48.528 aandelen;
 - (v) Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere, gecontroleerd door Herwig Dejonghe en zijn echtgenote, houder van 330.310 aandelen.
- (5) Lur Berri SCA is een Franse landbouwcoöperatieve die gevestigd is in de Franse Pyreneeën en de hoofdleverancier is voor Pinguin Aquitaine van de zachte maïs. Lur Berri is één van de 2 medeaandeelhouders van Pinguin Aquitaine SAS naast Primco.
- (6) Koramic Finance Company NV (afgekort Korfima) is een holdingvennootschap die gecontroleerd wordt door de heer Christian Dumolin.
- (7) SILL SA was de Franse partner van de Pinguin Groep die via een participatie in D'lis de overname van het Franse Euragra meegefinancierd heeft.
- (8) Volys Star NV is de partner die samen met Pinguin NV de vennootschap D'lis heeft opgericht. D'lis NV hield zich bezig met de commercialisering van kant-en-klare diepvriesmaaltijdbereidingen. D'lis is gesplitst in PinguinLutosa Ieper en PinguinLutosa R&D waarna de activa van PinguinLutosa R&D verkocht werden aan de Pinguin Groep. Uiteindelijk werd D'lis vereffend op 24 juni 2005. De merknaam D'lis werd verkocht.
- (9) Gimv-XL trad op 15 februari 2012 in als aandeelhouder van Pinguin NV door inschrijving op de Kapitaalverhoging en verwijst in deze tabel naar (i) Gimv-XL Partners Comm. VA, houder van 1.672.666 aandelen, (ii) Gimv NV, houder van 1.023.367 aandelen en (iii) Adviesbeheer Gimv-XL NV, houder van 146.195 aandelen.

Aandeelhoudersovereenkomsten

Een aantal overeenkomsten werden afgesloten tussen de referentieaandeelhouders en andere aandeelhouders:

- overeenkomst van 1 september 2003 tussen Food Invest International NV, Familie Dejonghe en Volys Star NV
- overeenkomst van 1 september 2003 tussen Food Invest International NV, Familie Dejonghe en Société Industrielle Laitière du Léon SA (SILL SA);
- overeenkomst van 17 september 2003 tussen Food Invest International NV, Familie Dejonghe en Lur Berri SCA;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Gimv NV, Gimv XL Partners Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food Invest International NV, Pinguin NV en Hein Deprez;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Agri Investment Fund CVBA, Food Invest International NV en Pinguin NV.

Deze overeenkomsten voorzien onder andere in volgende regelingen:

- Voorkooprecht ten gunste van Familie Dejonghe en ten laste van SILL SA tot 31 december 2013;

- Volgrecht ten gunste van SILL SA ten aanzien van Familie Dejonghe en Food Invest International NV tot 31 december 2013;
- Voorkooprecht ten gunste van Familie Dejonghe ten aanzien van Volys Star NV tot 31 december 2013;
- Volgrecht ten gunste van Volys Star NV ten aanzien van Familie Dejonghe en Food Invest International NV tot 31 december 2013;
- Wederkerig voorkooprecht tussen Food Invest International NV, Familie Dejonghe en Lur Berri SCA tot 31 december 2013;
- Volgrecht ten gunste van Lur Berri SCA ten aanzien van Familie Dejonghe en Food Invest International NV tot 31 december 2013;
- Right of first refusal ten gunste van Food Invest International NV en ten laste van Gimv-XL tot 15 februari 2022;
- Volgrecht ten gunste van Gimv-XL en ten laste van Food Invest International NV tot 15 februari 2022;
- Wederkerig right of first refusal tussen Food Invest International NV en Agri Investment Fund CVBA tot 15 februari 2022; en
- Volgrecht ten gunste van Agri Investment Fund CVBA en ten laste van Food Invest International NV tot 15 februari 2022.

Lening met warrants ten gunste van Gimv-XL

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko groep heeft Pinguin NV op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan Pinguin NV een achtergestelde lening met warrants wordt toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen (de “**Achtergestelde Lening**”) als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	EUR 21.186.193,24
- Gimv NV:	EUR 12.962.080,92
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	EUR 1.851.725,84

De algemene vergadering van de Emittent van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgeven voor een totaal bedrag van EUR 30.600.000 (85% van het bedrag van de Achtergestelde Lening) met een initiële uitoefenprijs van EUR 12,75 (de Uitoefenprijs) waarop is ingeschreven door Gimv-XL (de Warrants).

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen Warrants:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	1.412.413
- Gimv NV:	864.139
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	123.448

Elke Warrant geeft initieel recht op inschrijving op één aandeel tegen betaling van de Uitoefenprijs. Er zijn echter verschillende anti-dilutiemechanismen voorzien, waardoor de Uitoefenprijs en het aantal Aandelen waarop elke Warrant recht geeft, kan aangepast worden in geval van wijziging van de fractiewaarde van de Aandelen tengevolge van splitsing van aandelen, consolidatie, herkwalificatie van categorieën van aandelen, e.d., in geval van fusie, splitsing, inkoop van eigen aandelen, kapitaalvermindering, verwaterende aandelenuitgiften, etc.

De Warrants hebben een looptijd van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte en zij kunnen uitgeoefend worden op elk moment gedurende deze periode. In geval van gedeeltelijke uitoefening dient

minstens 25% van de Warrants tegelijk te worden uitgeoefend. Tot 1 januari 2015 kan de betaling van de uitoefenprijs van de Warrants door Gimv-XL enkel gebeuren middels inbreng in natura van de schuldvorderingen die Gimv-XL heeft jegens de Emittent onder de leningovereenkomst.

De jaarlijkse rentevoet van de lening met warrants van Gimv-XL bedraagt 6,75%, waarvan 5% betaalbaar is per kwartaal en waarvan 1,75 % jaarlijks gekapitaliseerd wordt. Rekening houdend met voornoemde waardering, levert dit een reële interestvoet van 8,422 % op voor de Achtergestelde Lening (exclusief het effect van inflatie). De Achtergestelde Lening heeft als vervaldatum 19 juli 2018.

De volgende tabel geeft het aandeelhouderschap van Pinguin NV weer na uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL:

Aandeelhouders	Aandelen	Percentage
Food Invest International	3.377.461	17,91%
2 D NV	3.243.293	17,20%
Agri Investment Fund	1.776.393	9,42%
Familie Dejonghe	1.015.057	5,38%
Lur Berri SCA	934.264	4,95%
Koramic Finance Company	619.047	3,28%
Sill SA	90.197	0,48%
Volys Star NV	42.894	0,23%
Gimv-XL	5.242.228	27,80%
Publiek	2.518.686	13,35%
TOTAAL	18.859.520	100,00%

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

Voornaamste financiële informatie - Kerngegevens

De geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 maart 2012 en 31 maart 2013 van de Emittent is als volgt. Voor meer informatie, gelieve de jaarverslagen van 2011-2012 en 2012-2013 te consulteren.

Belangrijk te noteren is dat de loop van het boekjaar van Pinguin NV op 2 december 2011 gewijzigd werd om voortaan te lopen van 1 april tot 31 maart (in plaats van van 1 januari tot 31 december). Het boekjaar 2011 van PinguinLutosa liep daarom uitzonderlijk over vijftien maanden van 1 januari 2011 tot en met 31 maart 2012. Het daaropvolgende boekjaar was een normaal boekjaar van twaalf maanden lopend van 1 april 2012 tot 31 maart 2013.

Geconsolideerde Resultatenrekening per 31 maart 2012 en per 31 maart 2013

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		
Omzet	612.087	534.093
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	3.714	2.406
Overige bedrijfsopbrengsten	12.012	10.702
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-344.424	-327.240
Diensten en diverse goederen	-148.293	-129.468
Personeelskosten	-85.296	-73.309
Afschrijvingen	-20.271	-20.883
Bijzondere waardevermindervers verliezen op activa		
Waardeverminderingen	-681	-1.495
Voorzieningen	-1.128	-450
Overige bedrijfskosten	-7.666	-4.643
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.055	-10.287
Eénmalige opbrengsten		257
Eénmalige kosten	-2.433	-17.963
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	22.488	7.419
Financiële opbrengsten	2.201	1.085
Financiële kosten	-21.562	-24.420
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	695	-33.622
Belastingen	-66	11.592

Winst (verlies) van de periode uit voortgezette activiteiten	629	-22.030
NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette activiteiten	10.957	7.975
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	11.586	-14.055
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	11.102	-13.763
- Minderheidsbelangen van derden	484	-292
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	31/03/2013	31/03/2012 ¹⁷
Basisberekening	0,68	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	0,67	0,66
Na verwateringseffect	0,59	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	0,58	0,66

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat per 31 maart 2012 en per 31 maart 2013

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden euro)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Winst (verlies) van de periode	11.586	-14.055
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	-150	345
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-59	
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	-209	345
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	11.377	-13.710
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	10.893	-13.418
- Minderheidsbelangen van derden	484	-292

¹⁷ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41.

Geconsolideerde Balans per 31 maart 2012 en per 31 maart 2013

ACTIVA	31/03/2013	31/03/2012
(in duizenden euro)		
VASTE ACTIVA	180.788	279.867
Immateriële vaste activa	24.322	27.813
Goodwill	10.233	61.790
Materiële vaste activa	131.449	185.734
- Terreinen en gebouwen	26.383	29.863
- Installaties, machines en uitrusting	102.242	150.031
- Meubilair en rollend materieel	1.517	3.359
- Overige materiële vaste activa	1.306	2.481
Financiële vaste activa	3.350	3.350
- Andere financiële vaste activa	3.350	3.350
Uitgestelde belastingvorderingen	10.708	475
Vorderingen op meer dan één jaar	726	705
- Overige vorderingen	726	705
VLOTTENDE ACTIVA	603.200	398.978
Voorraden	200.516	236.836
- Grond- en hulpstoffen	21.839	27.433
- Goederen in bewerking en gereed product	178.677	209.403
Vorderingen	85.060	123.708
- Handelsvorderingen	65.258	98.796
- Overige vorderingen	19.802	24.912

Financiële activa	561	78
- Derivaten	561	78
Geldmiddelen en kasequivalenten	21.815	38.356
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	295.248	
TOTAAL DER ACTIVA	783.988	678.845

PASSIVA	31/03/2013	31/03/2012
(in duizenden euro)		
EIGEN VERMOGEN	182.181	171.400
Kapitaal	154.344	154.810
- Geplaatst kapitaal	154.344	154.810
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	14.309	14.309
Geconsolideerde reserves	14.426	3.512
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.199	-3.049
Minderheidsbelangen	2.301	1.818
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	72.375	87.074
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	1.536	1.046
Overige voorzieningen	2.152	1.694
Financiële schulden aan kredietinstellingen	2.167	2.485
- Financiële leasing		22
- Bankleningen	100	195
- Overige financiële schulden	2.067	2.268
Rentedragende schulden	39.089	38.519
- Achtergestelde obligatieleningen (met warrants)	39.089	38.519
Overige schulden	3.128	3.128

Uitgestelde belastingverplichtingen	24.302	40.202
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	529.431	420.371
Financiële schulden aan kredietinstellingen	197.572	193.115
- Financiële leasing	3	364
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	126.923	133.772
- Bankleningen	61.864	50.447
- Derivaten	7.663	6.592
- Overige financiële schulden	1.119	1.940
Rentedragende schulden	400	
- Achtergestelde obligatieleningen	400	
Handelsschulden	138.230	196.819
Ontvangen vooruitbetalingen	5	1
Schulden met betrekking tot belastingen	5.062	7.086
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	14.837	18.975
Overige schulden	73.696	4.375
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	99.629	
TOTAAL DER PASSIVA	783.988	678.845

De cijfers per 31 maart 2013, zoals hierboven opgenomen, zijn de cijfers opgesteld met naleving van IFRS 5. In overeenstemming met de verkoop van de aardappeldivisie werden de activa en de verplichtingen verbonden aan de activa van de aardappeldivisie per 31 maart 2013 opgenomen als “activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop” respectievelijk als “passiva verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop” (zie bijlage 4 “verkorte geconsolideerde balans conform IFRS 5” van het persbericht van 29 mei 2013).

Geconsolideerd Kasstroomoverzicht per 31 maart 2012 en per 31 maart 2013 ¹⁸

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	31/03/2013	31/03/2012
(in duizenden euro)		
<i>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS</i>	15.581	26.220
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)	94.742	18.859
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.055	-10.287
Winstbelastingen	-2.567	-5.194
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	22.218	32.324
Afschrijvingen materiële vaste activa	18.198	17.164
Afschrijvingen immateriële vaste activa	2.073	1.820
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen		1.898
Waardeverminderingen op voorraden/ handelsvorderingen	819	1.495
Toename/afname (-) in voorzieningen	1.128	450
Fair value adjustment opgenomen in het resultaat (voorraad)		9.754
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van vaste activa		-257
Toename/afname (-) in werkkapitaal	55.035	2.016
Toename (-)/afname in voorraden	-546	12.162
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	16.619	1.374
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	40.386	-10.744
Impact wisselkoers op werkkapitaal	-1.424	-776
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)	-74.093	-113.535
Aankopen (-)	-74.093	-140.602
Aanschaffing van immateriële vaste activa	-761	-552

¹⁸ Kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Aanschaffing van materiële vaste activa	-20.133	-22.571
Verwerving van dochterondernemingen	-53.199	-114.925
Overname CECAB Activiteit		-2.554
Verkopen	0	27.067
Verkopen van materiële vaste activa		290
Verkopen van dochterondernemingen		26.777
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)	-14.268	83.634
Kapitaalverhoging	-466	46.730
Opname van schuldinstrumenten	17.140	102.475
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten	-15.419	-49.339
Nettorentelasten	-13.672	-12.532
Overige financiële kosten	-1.851	-3.700
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	6.381	-11.042
Effect van wisselkoersfluctuaties	-147	404
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	21.815	15.581

Rechtszaken en arbitrage

De Emittent is niet betrokken in andere materiële rechtszaken of geschillenprocedures dan degene besproken onder Deel II van dit Prospectus in de risicofactor “*De Emittent is betrokken in een aantal geschillen en rechtszaken*”.

Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Emittent

Het bedrijfsprofiel van de Pinguin Groep is gewijzigd sinds de verkoop van de aardappeldivisie Lutosia aan McCain (zie persberichten van 4 september 2012, 5 september 2012, 19 oktober 2012, 15 november 2012, 25 januari 2013 18 maart 2013, 17 mei 2013, 29 mei en 31 mei 2013) en richt zich voortaan op de verwerking van groenten, fruit en gebruiksklare maaltijden via diepvries en conserven. De verkoop van de Lutosia activiteit heeft de Pinguin Groep toegelaten om de clubdeal facilititeit integraal terug te betalen en heeft bijgevolg een positieve impact op de schuldratio van de Pinguin Groep. Daarenboven heeft deze transactie tot gevolg dat de Pinguin Groep niet langer is blootgesteld aan de sterk schommelende aardappelprijzen.

Op 5 juni 2013 heeft de raad van bestuur van de Emittent beslist om aan de aandeelhouders voor te stellen om het maatschappelijke kapitaal te verminderen met EUR 16.986.180,31 tot aanzuivering van geleden verliezen en om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verminderen met EUR 39.502.848 door terugbetaling van het bedrag van de reële kapitaalvermindering aan de aandeelhouders in evenredigheid tot hun aandelenbezit, met name aan elk aandeel wordt een bedrag gelijk aan EUR 2,40 terugbetaald (zie persbericht van 31 mei 2013). Ten gevolge van beide kapitaalverminderingen wordt het maatschappelijk kapitaal gebracht op EUR 101.010.971,69. De buitengewone algemene vergadering zal gehouden worden op 16 juli 2013.

DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen minimaal EUR 100.000.000 en maximaal EUR 150.000.000 bedragen. De kosten en vergoedingen voor deze uitgifte worden verder beschreven in Deel XII: “*Inschrijving en Verkoop – Kosten en vergoedingen*”.

Op datum van het Prospectus voorziet de Raad van Bestuur van de Emittent volgende aanwending:

- De aankoop van de vastgoedvennootschappen van de Cecab/UFM groep in Frankrijk, Polen en Hongarije (zie persbericht van 18 maart 2013) (de UFM Transactie);
- de aankoop van de gehuurde productiesite te Boston (Verenigd Koninkrijk) van GW Padley Vegetables Limited (zie persbericht van 6 juni 2013); en
- de aankoop van bijkomend onroerend goed in het kader van de strategie van de Pinguin Groep om controle te verkrijgen over haar productiefaciliteiten wanneer de mogelijkheid zich daar toe stelt.

De Emittent zet hiermee zijn strategie verder om waar mogelijk en wenselijk productievevestigingen te verwerven. Door de sites in eigendom te hebben kan de Pinguin Groep sneller de operationele efficiëntie verhogen, haar supply chain heroriënteren en sturen en waar nodig optimalisatie-investeringen doen. Het wegvallen van de huurgelden heeft een positieve impact op de kasstromen en door de sites te kopen dekt de groep zich in tegen inflatoire druk van de huurgelden en beperkt het de mogelijke intrede van nieuwe concurrenten.

De netto-opbrengsten van de Obligaties zullen ook gebruikt worden voor kapitaaluitgaves (waaronder een aantal optimalisatie investeringen in de Diepvriesgroentedivisie in Frankrijk, Polen, Hongarije, het Verenigd Koninkrijk en België voor een globaal bedrag van EUR 14.000.000) als werkkapitaalbehoefte financiering, en algemene bedrijfsdoelstellingen waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities.

Op datum van dit Prospectus kan de Emittent evenwel niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van de Obligaties voorspellen, noch de bedragen die zij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren.

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.

Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldag is of niet, of bij aankoop door de Emittent), 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 vereffeningsstelsel van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N-vereffeningsstelsel 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 Wetboek van inkomstenbelastingen van 1992 (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 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 belastingautoriteiten 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 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 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) Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen 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 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

Verhandelingen 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.

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 overgangsperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangsperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

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

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

DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) (“**Belfius Bank**”), BNP Paribas Fortis NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, 1000 Brussel) (“**BNP Paribas Fortis**”), 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 11 juni 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 100.000.000 en een maximaal nominaal bedrag van EUR 150.000.000 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 5 juli 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 14 juni 2013 om 9u (Brusselse tijd) en eindigen op 28 juni 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.greenyardfoods.com) en op de websites van de de Joint Lead

Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder “*Overinschrijving op 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 gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd, mogen plaatsvinden vóór de Uitgiftedatum.

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: Belfius Bank, BNP Paribas Fortis 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 gereguleerde markt van NYSE Euronext 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.greenyardfoods.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin).

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 actuair rendement van de Obligaties is 4,635% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op 11 juni 2013 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 Vervaldag. 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 actuair rendement van de Obligaties 3,399% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op 11 juni 2013 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 Vervaldag. 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 100.000.000 met een maximum nominale bedrag van EUR 150.000.000.

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 162 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 100.000.000 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 100.000.000 en een maximum totaal bedrag van EUR 150.000.000 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.greenyardfoods.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin).

Datum van betaling en details

De datum van betaling is 5 juli 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* 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.

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 14 juni 2013 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de “**Minimale Verkoopperiode**”) (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 100.000.000 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 100.000.000 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 100.000.000, 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 35.000.000 (of 23,33% van het nominale bedrag van de uit te geven Obligaties) te plaatsen bij, en toe te wijzen aan haar cliënten die Particuliere Beleggers zijn, tegen de Uitgifteprijs, in totaal een bedrag van EUR 105.000.000 (of 70% van het nominale bedrag van de uit te geven Obligaties) (de "**Initiële Toewijzing**"), en

(ii) De Joint Lead Managers zullen gezamenlijk ten minste EUR 45.000.000 (of 30% van het nominale bedrag van de Obligaties uit te geven) plaatsen bij Gekwalificeerde Beleggers tegen de Verkoopprijs (het "**QI Boek**"). Elke Joint Lead Manager zal recht hebben op één derde van de commissies verdiend op het QI Boek, tenzij anders bepaald in de paragrafen (b) tot (e) hieronder.

Deze toewijzingsstructuur kan enkel gewijzigd worden in overeenstemming met de Emittent en de Joint Lead Managers, behalve zoals verder uiteengezet in de paragrafen (b) tot (e) hieronder.

(b) Elk van de Joint Lead Managers zal haar Initiële Toewijzing 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 Initiële Toewijzing niet volledig heeft geplaatst, (i) mag zulke Joint Lead Manager het niet geplaatste gedeelte van haar Initiële Toewijzing overdragen naar het QI Boek voor een maximum nominaal bedrag aan Obligaties gelijk aan twee derden van EUR 45.000.000 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 45.000.000 overschrijdt (het "**QI Overschot**"), alle of een deel van het QI Overschot (en voor alle duidelijkheid, slechts tot het maximum van hun *pro rata* aandeel in het QI Boek) op gelijke basis 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 Initiële Toewijzing nog steeds niet volledig heeft geplaatst en (ii) één of meerdere andere Joint Lead Managers haar Initiële Toewijzing 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 Initiële Toewijzing, 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 150.000.000 nog niet volledig is geplaatst, mag elke Joint Lead Manager het resterende niet geplaatste gedeelte van haar Initiële Toewijzing (indien aanwezig) overdragen naar het QI Boek en zal 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 Initiële Toewijzing 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 Initiële Toewijzing 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 Initiële Toewijzing, 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.greenyardfoods.com) en op de websites van de de Joint Lead Managers: Belfius Bank (www.belfius.be/Pinguin), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/pinguin).

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:

- 12 juni 2013: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent;
- 14 juni 2013, om 9u: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode;
- 28 juni 2013, om 16u: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten);
- Tussen 28 juni 2013 en 5 juli 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;
- 5 juli 2013: Uitgiftedatum van de Obligaties en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent, 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.

Overdracht van de Obligaties

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook "*Verkoopbeperkingen*" hieronder.

Verkoopbeperkingen

Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan 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 aanbidding 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:

- (i) 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
- (ii) 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 gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels vanaf de Uitgiftedatum. KBC Bank 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 10 juni 2013. Het stellen van de Garantie door elke Garant werd goedgekeurd bij beslissing van de Raad van Bestuur van elke Garant op 10 juni 2013.
3. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de Nationale Bank van België. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 094483085. Het *International Securities Identification Number* (ISIN) van de Obligaties is BE0002202688. Het adres van de Nationale Bank van België 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, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent, de Garanten, en hun dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie.
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 weekdag (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 maart 2012 en voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2013;
 - (iv) het jaarverslag en de geauditeerde jaarrekeningen van de Garanten voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2012 en voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2013;
 - (v) een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
 - (vi) een kopie van de Clearingovereenkomst en de Domiciliary, Paying, Calculation and Listing Agency Agreement; en

(vii) een kopie van de Garantieverklaring.

8. De met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor Deloitte Bedrijfsrevisoren BCVBA, respectievelijk vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne en Mario Dekeyser (beiden leden van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2012 respectievelijk voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2013, geauditeerd en heeft hierbij goedkeurende verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven.
9. 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.

Emittent

Pinguin NV
Romenstraat 3
8840 Staden (Westrozebeke)

Global Coordinator

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Joint Lead Managers

Belfius Bank NV
Pachecolaan 44
1000 Brussel

BNP Paribas Fortis NV
Warandeborg 3
1000 Brussel

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Juridische Raadgevers

van de Emittent

van de Global Coordinator en de Joint Lead Managers

Laga CVBA
Berkenlaan 8A
1831 Diegem

Linklaters LLP
Brederodestraat 13
1000 Brussel

Commissaris van de Emittent

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne en Mario Dekeyser
President Kennedypark 8A
8500 Kortrijk