

# Roularta Media Group



**Roularta Media Group NV**  
(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België van

5,125% vastrentende obligaties met vervaldatum 10 oktober 2018  
Uitgifteprijs: 101,875% bruto actuariel rendement op Uitgifteprijs 4,758%

ISIN Code: BE0002186527 / Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 079879339 (de  
"Obligaties")

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 75.000.000  
en maximum EUR 100.000.000

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: 10 oktober 2012

Inschrijvingsperiode: van 21 september 2012 tot 3 oktober 2012 inbegrepen (onder voorbehoud  
van vervroegde afsluiting)

De datum van dit Prospectus is 18 september 2012

## Global Coordinator



## Joint Lead Managers



## Co-Manager



Roularta Media Group NV (de "**Emittent**" of "**Roularta**") is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 75.000.000 en maximum EUR 100.000.000. De Obligaties zullen een jaarlijkse interest opbrengen van 5,125%. Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervaltermijnen op de Interest Betalingsdatum (zoals hieronder gedefinieerd) die vastgesteld zijn op, of het dichtst bij 10 oktober van elk jaar. De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren op 10 oktober 2013, en de laatste betaling op 10 oktober 2018. De Obligaties zullen vervallen op 10 oktober 2018.

A6 – 1

A6 – 2

Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) ("**Belfius Bank**") en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel) ("**KBC Bank**"), treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de "**Joint Bookrunners**" of de "**Joint Lead Managers**"), en Bank Degroof NV (met maatschappelijke zetel te Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel) ("**Bank Degroof**") treedt op als co- manager (de "**Co-Manager**") voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België (het "**Openbaar Aanbod**"). KBC Bank NV werd aangeduid als enige Global Coordinator (de "**Global Coordinator**") voor het Openbaar Aanbod.

A5 –

5 4 1

Het nominaal bedrag per Obligatie is EUR 1.000 (het "**Nominaal Bedrag**").

De Nederlandse versie van dit noterings- en aanbiedingsprospectus (het "**Prospectus**") werd op 18 september 2012 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. 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 NYSE 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.

A5 – 6.1

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5.3 van de Prospectusrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en de Prospectuswet. 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 en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties. Het Prospectus bevat alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent 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 over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

Het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.roularta.be) of op de websites van de Joint Lead Managers (www.kbc.be voor KBC Bank en www.belfius.be voor Belfius Bank) en van de Co-Manager (www.degroof.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 rechtsoptvolger 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**" (Deel IV van het Prospectus).

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van het deel II van het Prospectus - "**Risicofactoren**" op pagina 28 voor meer uitleg over bepaalde risico's van een belegging in de Obligaties.

## VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent met maatschappelijke zetel te Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare (de "**Verantwoordelijke Persoon**") is verantwoordelijk voor het integrale Prospectus en de eventuele aanvullingen hierop. De Emittent verklaart dat voor zover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen.

A4 – 1.1.  
A4 – 1.2.  
A5 – 1.1  
A5 – 1.2

## OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod (zoals hiervoor gedefinieerd) 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, de Joint Lead Managers of de Co-Manager geen verplichting ontstaat om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn

A5 – 6.1

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, noch de Co-Manager 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, de Joint Lead Managers of de Co-Manager 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 "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, de Joint Lead Managers en de Co-Manager 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, de Joint Lead Managers of de Co-Manager geen enkele stap 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 stap 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 geeft zijn toestemming om dit Prospectus in het kader van een openbaar aanbod te gebruiken gedurende de Inschrijvingsperiode (ongeacht de vervroegde afsluiting ervan zoals hieronder opgenomen in het Deel XII, Inschrijving en Verkoop) in België door elke financiële tussenpersoon die onder de Richtlijn 2004/39/EG de vergunning heeft om dergelijke aanbiedingen te doen (deze laatste, een "**Financiële Tussenpersoon**").

**Elke Financiële Tussenpersoon 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 zijn 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 noch de Co-Manager is 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.

De Emittent noch de Joint Lead Managers noch de Co-Manager heeft zijn toelating gegeven voor het doen van een openbaar aanbod van Obligaties door een persoon in alle omstandigheden, en dergelijke persoon mag dit Prospectus niet gebruiken in het kader van zijn aanbod van Obligaties, behoudens in geval (i) het aanbod door een Financiële Tussenpersoon gebeurt of (ii) het aanbod

wordt gedaan onder omstandigheden die vallen onder een van de uitzonderingen op de verplichting om een prospectus te publiceren onder de Prospectusrichtlijn. Dergelijke ongeoorloofde aanbiedingen worden niet gedaan door of voor rekening van de Emittent, de Joint Lead Managers, noch de Co-Manager en de Emittent noch de Joint Lead Managers, noch de Co-Manager zijn aansprakelijk of verantwoordelijk voor de handelingen van een persoon die een ongeoorloofde aanbieding doet.

**Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties, tussen een Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden en afspraken van de Financiële Tussenpersonen niet. Voor de voorwaarden en afspraken van de Joint Lead Managers en de Co-Manager, zie het Deel XII, *Inschrijving en Verkoop* van dit Prospectus. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van Obligaties worden aan de belegger verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch de Joint Lead Managers noch de Co-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 het hoofdstuk "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, de Joint Lead Managers of de Co-Manager. 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 Joint Lead Managers, de Global Coordinator, de Co-Manager en de Emittent verbinden er zich uitdrukkelijk niet toe om de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent en de Groep te herzien gedurende de looptijd van de Obligaties.

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 kredietwaardigheid of andere beoordeling met betrekking tot de Emittent of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van

de Emittent, de Joint Lead Managers, de Co-Manager of de Global Coordinator 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. 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 Joint Lead Managers of de Co-Manager aan enige persoon om Obligaties te kopen of er zich op in te schrijven.

Behalve de Emittent 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, de Co-Manager of de Global Coordinator 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 of het aanbod van de Obligaties. De Joint Lead Managers, de Co-Manager en de Global Coordinator 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 hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

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

## WAARSCHUWING

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

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

juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod, of, indien van toepassing, het tijdstip waarop de verhandeling op de gereguleerde markt begint. 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.roularta.be](http://www.roularta.be)), de websites van Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Bank Degroef ([www.degroef.be](http://www.degroef.be)), en op de website van de FSMA ([www.fsma.be](http://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:

Roularta Media Group NV  
Financiële Dienst  
Meiboomlaan 33  
B-8800 Roeselare  
Tel. +32 51 26 63 26  
Fax: + 32 51 26 66 27  
E-mail: [financialservices@roularta.be](mailto:financialservices@roularta.be)

A4 – 17  
A6 - 4

## **INHOUDSTAFEL**

DEEL I: SAMENVATTING .....	9
DEEL II: RISICOFACTOREN .....	28
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING .....	46
DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	49
DEEL V: CLEARING .....	67
DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT.....	68
DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE .....	98
DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS.....	106
DEEL IX: FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE EMITTENT, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN.....	107
DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN .....	119
DEEL XI: BELASTING.....	120
DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP .....	126
DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE.....	136
VORM VAN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT .....	138



## DEEL I: SAMENVATTING

*Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het noterings- en aanbiedingsprospectus van 18 september 2012 (het "Prospectus") en iedere beslissing om te beleggen in de 5,125% vastrentende obligaties met vervaldag 10 oktober 2018 (de "Obligaties") moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige Prospectus, met inbegrip van de documenten opgenomen door middel van verwijzing. Niemand kan louter op basis van de samenvatting van het Prospectus of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen. Een volledige versie van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.roularta.be), de websites van de Joint Lead Managers (www.belfius.be voor Belfius Bank en www.kbc.be voor KBC Bank), en de website van de Co-Manager (www.degroof.be). Wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dan zal de eiser volgens de nationale wetgeving van de staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus moeten dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld.*

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in het deel IV van het Prospectus-*"Voorwaarden van de Obligaties"* zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben.

### RISICOFACTOREN

A4 - 4  
A5 - 2

De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden uiteengezet in het deel II van dit Prospectus - *"Risicofactoren"*. Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren. Deze lijst bevat niet alle potentiële risicofactoren en bijgevolg dienen potentiële beleggers aandachtig de volledige beschrijving van de risicofactoren te lezen die vervat is in het deel II van het Prospectus - *"Risicofactoren"* en dienen zij tot hun eigen besluiten te komen voor 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.

### **Risicofactoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen**

- ***Economische omstandigheden.*** Wijzigingen in algemene, globale of regionale economische omstandigheden of economische omstandigheden in gebieden waar de Emittent actief is en die een impact kunnen hebben op het consumptiepatroon van de consumenten, kunnen een negatieve invloed uitoefenen op de bedrijfsresultaten van de Emittent.
- ***Risico's verbonden aan de marktontwikkelingen.*** De mediawereld is voortdurend in beweging. Het resultaat van de Groep wordt in grote mate bepaald door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers. In de eerste jaarhelft van 2012 stelde de Emittent een daling van de advertentie-inkomsten vast ten opzichte van vorig jaar, met een negatieve impact op de recurrente EBITDA van 20%. Indien deze trend zich zou verderzetten kan een daling van 20% à 25% op recurrent EBITDA-niveau zich manifesteren per 31 december 2012. Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie (en bijgevolg ook op de schuldgraad met betrekking tot de Obligaties en de andere schulden van de Emittent, hetgeen de terugbetalingsmiddelen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties en de andere schulden van de emittent negatief kan beïnvloeden). Deze daling in de recurrente EBITDA impliceert ook een verhoging in de leverage-ratio van de Emittent.

- **Strategisch risico in verband met markt en groei.** De Groep kan mogelijk te maken krijgen met een ongunstige marktsituatie of concurrentie die zich ongunstig ontwikkelt.
- **Risico's verbonden aan leveranciers.** De kosten die in belangrijke mate de totale kostprijs van de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten kunnen fluctueren in functie van de economische conjunctuur.
- **Risico's in verband met intellectuele eigendom.** Het behoeden van intellectuele eigendomsrechten is kostbaar en is onzeker. De Groep kan niet garanderen dat het succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten.
- **Risico van verminderde merkherkenning of negatief merkimage.** De positie van de Groep kan op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed, indien de merkherkenning aanzienlijk zou verminderen of indien de toonaangevende merken, publicaties en producten van de Groep reputatieschade oplopen.
- **Risico van niet-hernieuwing van licenties voor TV- en radio-activiteiten.** De Emittent beschikt over de nodige erkenningen voor het uitvoeren van haar radio- en televisieactiviteiten op het Belgische grondgebied. Indien de Emittent er niet in zou slagen deze te verlengen, kan dit mogelijks een negatieve impact hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Emittent.
- **Risico's verbonden aan huidige en toekomstige overnames.** Wanneer de Groep entiteiten overneemt, staat zij bloot aan risico's verbonden aan de integratie van deze entiteiten.
- **Innovatierisico.** Het is van belang dat de Emittent op permanente basis nieuwe toepassingen ontwikkelt. Indien de Emittent hierin niet zou slagen, loopt zij het risico een niet in te halen achterstand op te lopen op haar concurrenten, wat mogelijks een negatieve impact zou kunnen hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Emittent.
- **Valutarisico.** De Groep is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media (aankoop filmrechten) en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep in zekere mate valutarisico's met betrekking tot haar operationele activiteiten.
- **Renterisico.** De schuldgraad van de Groep en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van de Groep. Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt.
- **Convenanten.** Door kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de financiële positie van de groep. Indien deze convenanten niet nageleefd zouden worden, kunnen deze inbreuken leiden tot de opeisbaarheidstelling van de financiële schulden van de Groep.
- **Liquiditeitsrisico.** De schuldenlast van de Groep en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de liquiditeitspositie van de Groep.
- **De mogelijkheden van de Emittent om haar schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar Dochtervennootschappen en joint ventures.** De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen en joint ventures. Indien de Emittent op één of

andere manier de continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen en joint ventures niet kan verzekeren, zal haar mogelijkheid om haar schulden af te betalen worden beperkt.

- ***De Obligaties zijn verbintenissen van de Emittent die niet gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden.*** Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet afgedekt door zekerheden of garanties. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de verbintenissen van de Emittent die gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden.

- ***Mededinging.*** Het kan niet worden uitgesloten dat bestaande concurrenten de positie van de Groep betwisten of dat nieuwe concurrenten de markten waarin de Groep actief is betreden. Dit kan een aanzienlijke invloed hebben op de marktpositie, de omzet en de winstgevendheid van de Groep.

- ***Risico's verbonden aan mogelijke waardeverminderingen van goodwill, immateriële activa of materiële vaste activa.*** Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen of impairments worden opgenomen in de winst- en verliesrekening en hebben bijgevolg een effect op het nettoresultaat en op het eigen vermogen van de Groep.

- ***Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen.*** Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand 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.

- ***Geen Kredietrating.*** De Obligaties, de Emittent en de andere vennootschappen van de Groep hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de Obligaties, de Emittent of andere vennootschappen van de Groep aan te vragen.

- ***Kredietrisico.*** Een belegger die de Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en heeft geen rechten jegens enige andere persoon. Houders van de Obligaties zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen.

- ***Risico's inzake rechtszaken en arbitrages.*** Een aantal geschillen waar de Groep bij betrokken is, zijn momenteel nog hangende. Voor deze hangende geschillen werden veelal provisies aangelegd. De Groep kan niet garanderen dat er in de toekomst geen materiële geschillen door derden zullen worden ingesteld met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie.

#### **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 alle beleggers.*** Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen omstandigheden.

- ***Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties.*** De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties.

- **Marktwaarde van de Obligaties.** De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren.
- **Vervroegde terugbetaling.** De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald (onder meer in geval van een controlewijziging of om fiscale redenen).
- **De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten, met inbegrip van de Eurozone crisis.** 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, en zich ervan 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.
- **Wijzigingen van de Voorwaarden van de Obligaties.** Een wijziging van de Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders.
- **Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.** Indien de Emittent, de NBB of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor alle huidige of toekomstige belastingen, met betrekking tot een betaling in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB of enige andere persoon deze betaling uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.
- **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, betalingen met betrekking tot de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via het Clearingsysteem.** De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde Obligaties, zijn niet fysiek leverbaar en zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het Clearingsysteem.
- **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. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder toepasselijke op risico gebaseerde kapitaal- of vergelijkbare regels.
- **Transacties door de Emittent, Noteringsagent, Domiciliëringsagent, Berekeningsagent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager.** De Emittent, de Noteringsagent, de Domiciliëringsagent, de Berekeningsagent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact 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.
- **Risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.** Onder bepaalde omstandigheden bestaat een risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.

- **De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties.** De Emittent heeft momenteel zijn maatschappelijke zetel, in België en is onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en procedures.

## **BEDRIJFSOMSCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GROEP**

Roularta Media Group NV werd opgericht op 11 mei 1988 als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Emittent is opgericht voor een onbepaalde duur. De Emittent heeft zijn maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33, hetgeen tevens zijn correspondentieadres is. De Emittent is opgenomen in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0434.278.896 (RPR Kortrijk), het telefoonnummer van de Emittent is + 32 51 26 61 11 en het internetadres van de Emittent is [www.roularta.be](http://www.roularta.be). De Emittent is de moedermaatschappij van een aantal rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen.

A4 – 5  
A4 - 6  
A6 - 3

De Emittent is een Belgisch multimediabedrijf met 2.800 werknemers en realiseerde in 2011 een geconsolideerde jaarlijkse omzet van EUR 731 miljoen. De Emittent is actief in België, Frankrijk, Nederland, Duitsland, Slovenië en Servië. Het is 100% gediversifieerd met unieke nieuws-, business-, sport-, lifestyle- en special interest-magazines, kranten, gratis bladen, nieuwsbrieven, websites, radio, televisie en evenementen. De Emittent streeft naar complementariteit en evenwicht tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen gedrukte media en audiovisuele media.

De voorbije decennia groeide de Emittent vooral door de lancering van nieuwe titels met **De Streekkrant**, **De Zondag** en **Steps** in het domein van de gratis pers in heel Nederlandstalig België, met de Belgische nieuwsmagazines **Knack/Le Vif L'Express**, **Trends** en **Sport/Voetbalmagazine** in de beide landstalen en een serie van specifieke nichemagazines zoals, **Nest**, **Plus**, **Bodytalk**, **The Good Life** enz, met elk hun eigen **websites** en diverse applicaties voor **iPhone**, **iPad** en andere tablets en smartphones. **Line-extensions** zoals, boeken, cd's en dvd's, reizen en wijnen vervolledigen het multimedia-aanbod van de Groep. Alle sterke merken van de Emittent blijven groeien door deze te koppelen aan kwaliteitsvolle evenementen, seminaries en beurzen zoals **Manager van het Jaar**, **Trends Gazellen**, **Roularta Seminars** en **Ondernemen/Entreprendre**.

De Emittent is voor 50% aandeelhouder van de marktleider in commerciële televisie en radio in Nederlandstalig België (**vtm**, **2BE**, **Vitaya**, **JIM**, **Q-music** en **Joefm**) (bron : CIM-cijfers). De Emittent is eveneens eigenaar van de nationale **businesszender Kanaal Z / Canal Z** en participeert in regionale televisie.

In kader van een verdere diversificatie participeert de Emittent samen met De Persgroep en KPN Belgium in de **Mplus Group**, teneinde *content* digitaal en gepersonaliseerd via het Base netwerk aan te bieden aan smartphone-gebruikers.

Sinds vele jaren is de Emittent ook actief in het buitenland. Met de groep Bayard werd **Plus** magazine (voor senioren) gelanceerd, niet alleen in België, maar ook in Nederland en Duitsland. Daarnaast is de Emittent ook medeorganisator van de grootste seniorenbeurs in Nederland, 50+Beurs. In Duitsland werden de activiteiten uitgebreid met de overname van diverse nichemagazines. In Frankrijk, Slovenië en Servië geeft de Emittent **gratis citymagazines** uit, naar het voorbeeld van het Belgische Steps City Magazine.

In Frankrijk heeft de Emittent **Groupe Express-Roularta (GER)** uitgebouwd, met een twintigtal gevestigde magazines zoals **L'Express**, het grootste Franse newsmagazine, **Point de Vue**,

**L'Expansion, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, Lire, Classica, Studio Cine Live, Côté Sud - Ouest - Est - Paris, Maison Magazine, Maison Française, Ideat, The Good Life, L'Etudiant** enz. Alle merken hebben een print- en een digitale versie en met **lexpress.fr** een top internetsite. GER organiseert ook een tachtigtal **beurzen** voor studenten, voor mensen op zoek naar een nieuwe job, voor beleggers enz.

Alle bladen van de Groep worden opgemaakt en gedrukt bij **Roularta Publishing** en **Roularta Printing** in Roeselare, West-Vlaanderen, de grootste drukkerij van het land, recent uitgebreid met nieuwe gebouwen en volledig nieuwe drukinfrastructuur.

De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en de multimediale aanpak verhogen de flexibiliteit en bevorderen het anticyclische karakter van de Groep. De Emittent blijft innoveren op het vlak van de technische ontwikkelingen in de snel evoluerende mediawereld.

<b>KERNCIJFERS VAN DE GROEP (in EUR mln)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Evolutie</b>
Omzet	711,6	731,1	+2,7%
REBITDA (Recurrente operationele cashflow)	81,2	70,3	-13,4%
<i>REBITDA marge</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,6%</i>	
REBIT (Recurrent bedrijfsresultaat)	64,7	54,1	-16,4%
<i>REBIT marge</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,4%</i>	
Nettoresultaat (aandeel van de Groep)	31,0	14,4	-53,4%
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	38,9	30,5	-21,5%
Netto financiële schuld	111,4	89,3	-19,8%
Investerings*	20,0	27,5	+37,5%
Personeelsbestand (in FTE)	2 854	2 827	-0,9%

<b>KERNCIJFERS VAN DE GROEP PER AANDEEL</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Evolutie</b>
REBITDA (Recurrente operationele cashflow)	6,44	5,59	-13,4%
REBIT (Recurrent bedrijfsresultaat)	5,12	4,30	-16,4%
Nettoresultaat (aandeel van de Groep)	2,45	1,15	-53,4%
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	3,08	2,43	-21,5%

(\* ) Investerings in immateriële en materiële vaste activa (met inbegrip van off balance investeringen) en participaties.

## BESCHRIJVING VAN DE OBLIGATIES

A5 – 4.6

<b>Emittent:</b>	Roularta Media Group NV.		
<b>Beschrijving van Obligaties:</b>	Verwachte uitgifte van minimaal EUR 75.000.000 en maximaal EUR 100.000.000 5,125% Obligaties, die vervallen op 10 oktober 2018.		
<b>Inschrijvingsperiode voor de Obligaties:</b>	Van 21 september 2012 om 9u tot en met 3 oktober 2012 om 16u (vervroegde afsluiting mogelijk) (Brusselse tijd).	A5 5.1.3	–
<b>Joint Bookrunners:</b>	Aanvragen voor de inschrijving op Obligaties kunnen worden gericht aan de loketten, via Phone Banking of via home/computer banking van KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque SA) die optreedt als Global Coordinator en Joint Bookrunner, van Belfius Bank die optreedt als Joint Bookrunner, en van Bank Degroof die optreedt als Co-Manager.		
<b>Domiciliëringsagent en Betaalagent (de Agent):</b>	KBC Bank.		
<b>Noteringsagent (Listing Agent):</b>	KBC Bank voor de doeleinden van de notering van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels en de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels.		
<b>Berekeningsagent:</b>	KBC Bank, maar enkel met betrekking tot de eventuele vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6 (c) ( <i>Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging</i> ).		
<b>Rechtsgebieden voor het Openbaar Aanbod:</b>	België.		
<b>Uitgiftedatum:</b>	10 oktober 2012.	A5 4.1.2	–
<b>Uitgifteprijs:</b>	101,875%.		

<b>Munteenheid:</b>	Euro.	A5 – 4.4
<b>Totaal Nominaal Bedrag:</b>	Verwacht minimum bedrag van EUR 75.000.000.	A5 – 5.1.2
	<p>Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel mogelijk na het einde (of de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de websites van de Joint Lead Managers, de Co-Manager en de Emittent.</p> <p>Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal worden bepaald op basis van de criteria die worden opgesomd onder de titel "Totaal Nominaal Bedrag" van het deel XII van het Prospectus – "<i>Inschrijving en Verkoop</i>".</p> <p>Het maximum Totaal Nominaal Bedrag zal EUR 100.000.000 zijn.</p>	
<b>Nominaal Bedrag / Gespecificeerd Bedrag per Obligatie:</b>	EUR 1.000 per Obligatie.	
<b>Minimaal Inschrijvingsbedrag:</b>	De Obligaties mogen uitsluitend verhandeld worden in een veelvoud van minimaal één Obligatie (wat overeenstemt met een Nominaal Bedrag van EUR 1.000).	
<b>Vervaldag:</b>	10 oktober 2018.	A5 – 4.8
<b>Interest:</b>	5,125% vaste rentevoet op jaarbasis (of een bruto bedrag van EUR 51,25 per Nominaal Bedrag van EUR 1.000).	A5 – 4.7
	<p>De interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen na verlopen termijn op de Interest Betalingsdata die vallen op, of het dichtst bij 10 oktober in elk jaar en voor het eerst op 10 oktober 2013 (op voorwaarde dat dit een Werkdag is).</p>	
<b>Bruto actuariële rendement:</b>	4,758% op jaarbasis berekend op basis van de Uitgifteprijs voor Particuliere Beleggers (zoals gedefinieerd onder het deel XII van het Prospectus – " <i>Inschrijving en Verkoop</i> ").	A5 – 4.9



**Terugbetaalbedrag op Vervaldag:** De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100% van het Nominaal Bedrag, behalve in geval van Vervroegde Terugbetaling als gevolg van een Controlewijziging zoals uiteengezet in Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

**Vervroegde Terugbetaling:** De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie, zoals omschreven in Voorwaarde 9 (*Gevalen van wanprestaties*), vervroegd worden terugbetaald. De Obligaties kunnen ook naar keuze van de Emittent voor de Vervaldag worden terugbetaald, om redenen vermeld in Voorwaarde 6(b) (*Terugbetaling om fiscale redenen*) en naar keuze van de Obligatiehouders voor de Vervaldag worden terugbetaald als gevolg van een Controlewijziging, zoals uiteengezet in Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

Het bedrag van de vervroegde terugbetaling onder Voorwaarde 9 (*Gevalen van wanprestaties*) en Voorwaarde 6 (b) (*Terugbetaling om fiscale redenen*) met betrekking tot elke Obligatie zal de nominale waarde van de Obligaties samen met verlopen interest (indien er is) tot de datum van betaling zijn.

Het bedrag van de vervroegde terugbetaling onder Voorwaarde 6 (c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) met betrekking tot elke Obligatie zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de gespecificeerde nominale waarde of (ii) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de gespecificeerde nominale waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuariële rendement van een investeerder tussen de datum van uitgifte en de datum van terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6(c) niet hoger is dan de Interestvoet plus 0.75 punten.

**Wanprestaties:** Wanprestaties ten aanzien van de Obligaties omvatten de situaties zoals gedefinieerd onder Voorwaarde 9 (*Gevalen van wanprestatie*) en hebben onder meer betrekking op: het niet betalen

van de hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties binnen de 7 Werkdagen na de vervaldag, het niet naleven of uitvoeren van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verbintenissen met betrekking tot de Obligaties, wanprestatie met betrekking tot andere Financiële Schulden, uitwinning van een Zekerheid, insolventie, vereffening, of onwettigheid.

**Negatieve Zekerheid:**

Van toepassing krachtens Voorwaarde 4 (*Negatieve Zekerheid*), waarbij de Emittent zich er onder bepaalde voorwaarden en behoudens een aantal uitzonderingen toe verbindt om, voor de duur van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van de Obligaties geen Zekerheid te vestigen of te laten bestaan met betrekking tot zijn huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld, noch een Persoonlijke Zekerheid te verstrekken met betrekking tot enige Relevante Financiële Schuld, en er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Zekerheid vestigt of laat bestaan met betrekking tot zijn huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld noch een Persoonlijke Zekerheid verstrekt met betrekking tot enige Relevante Financiële Schuld, tenzij (i) dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, of een gelijkwaardige Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of gesteld met betrekking tot de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt gesteld of gegeven met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door een Buitengewoon Besluit van de algemene vergadering van Obligatiehouders.

**Cross Default:**

Van toepassing krachtens Voorwaarde 9(c) (*Wanprestatie met betrekking tot andere Financiële Schulden*): *ie*, in geval onder bepaalde voorwaarden enige andere Financiële Schuld van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap niet wordt betaald op de vervaldag daarvan of enige andere dergelijke Financiële Schulden van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap verschuldigd en betaalbaar wordt vóór haar opgegeven vervaldag als gevolg van een wanprestatie, of een

schuldeiser van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap het recht verkrijgt om enige Financiële Schuld van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap verschuldigd en betaalbaar te verklaren vóór de opgegeven vervaldag daarvan als gevolg van een geval van wanprestatie, dan kan een Obligatie, door middel van een bericht van de Obligatiehouder, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde samen met verlopen interest tot de datum van betaling, en, in elk van de voormelde gevallen, op voorwaarde dat (i) de Financiële Schuld meer dan EUR 10.000.000 bedraagt en (ii) een remediëringsperiode (zoals omschreven in de Voorwaarden) is afgelopen .

<b>Vorm:</b>	Gedematerialiseerde vorm volgens het Wetboek van vennootschappen – geen fysieke levering.	A5 – 4.3
<b>Statuut van de Obligaties:</b>	De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 ( <i>Negatieve zekerheid</i> )) niet door zakelijke zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, zullen onderling in gelijke rang ( <i>pari passu</i> ) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door zakelijke 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 de Emittent.	A5 – 4.5
<b>Algemene vergaderingen van Obligatiehouders:</b>	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van algemene 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 (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° Wetboek van vennootschappen, bij gewone meerderheid van de vertegenwoordigde obligaties) bindend voor alle	A5 – 4.10

Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

**Bronbelasting en Bijkomende Bedragen:**

Alle betalingen door of voor rekening van de Emittent van hoofdsom en interesten op de Obligaties zullen worden gedaan zonder aftrek van de roerende voorheffing geheven door het Relevante Rechtsgebied voor de Obligaties die worden aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers op een X-rekening bij het Clearingsysteem. In het geval de Obligaties worden aangehouden op een niet-vrijgestelde N-rekening zal de roerende voorheffing geheven door het Relevante Rechtsgebied in principe van toepassing zijn op de interest van de Obligaties aan het huidige tarief van 21% op het brutobedrag.

A5 – 4.14

De Emittent zal die bijkomende bedragen betalen die nodig zouden blijken om ervoor te zorgen dat het nettobedrag dat iedere Obligatiehouder ontvangt met betrekking tot de Obligaties, na inhouding van bronbelasting geheven door de fiscale overheid van het Relevante Rechtsgebied op de door de Emittent betaalde bedragen, gelijk is aan het bedrag dat ontvangen zou worden wanneer er geen sprake was van een dergelijke bronbelasting, met dien verstande dat dergelijke betalingen niet worden gedaan voor Obligaties in de gevallen beschreven in Voorwaarde 8 (*Belasting*), gevallen die onder meer betalingen aan particulieren omvatten die uit fiscaal oogpunt Belgische inwoners zijn.

**Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank:**

De Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met het Belgisch recht. De Rechtbanken van Brussel zullen een exclusieve bevoegdheid hebben ten behoeve van de Obligatiehouders.

A5 – 4.2

**Notering en toelating tot de verhandeling:**

Er werd een aanvraag ingediend bij NYSE Euronext Brussels om de Obligaties te noteren en toe te laten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van NYSE Euronext

A5 – 6.1

Brussels.

<b>Relevante clearingsystemen:</b>	Clearingsysteem van de Nationale Bank van België, Clearstream, Luxembourg en Euroclear.
<b>Geen eigendom voor Amerikaanse personen:</b>	Reglementering S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing, zoals verder omschreven onder het deel XII van het Prospectus - " <i>Inschrijving en Verkoop</i> ".
<b>Voorwaarden die het Openbaar Aanbod beheersen:</b>	Het Openbaar Aanbod wordt beheerst door de voorwaarden uiteengezet in het deel XII van het Prospectus - " <i>Inschrijving en Verkoop</i> ".
<b>Step-Up:</b>	<p>Indien uiterlijk op 31 december 2012 (de "<b>Long Stop Datum</b>"): </p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of</li><li>(ii) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk;</li></ul> <p>dan zal met ingang van de Interestperiode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) die start op de eerste Interest Betalingsdatum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de Long Stop Datum, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0,5%, per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode 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 Kortrijk.</p>
<b>Toewijzing:</b>	<p>(i) Belfius Bank heeft het recht om een bedrag van EUR 31.500.000 (met name 31,50% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "<b>Basistoewijzing</b>"); (ii) KBC Bank heeft het recht om een bedrag van EUR 34.500.000 (met name 34,50% van het Totaal</p>

Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "Basistoewijzing"); en (iii) Bank Degroof heeft het recht om een bedrag van EUR 9.000.000 (met name 9,00% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "Basistoewijzing") (de "**Co-Manager Obligaties**" en samen met (i) en (ii), de "**Retail Obligaties**")

Verder hebben de Joint Lead Managers samen het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 van de uit te geven obligaties (of 25% van het Totaal Nominaal Bedrag) te plaatsen bij andere distributeurs of Gekwalificeerde Beleggers, zoals verder gedefinieerd (de "**GB Obligaties**").

De in deze paragraaf vermelde bedragen gaan uit van een Totaal Nominaal Bedrag van EUR 100.000.000, en zullen proportioneel verminderd worden indien het Totaal Nominaal Bedrag minder zou zijn dan EUR 100.000.000. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in een overeenkomst tussen de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager.

Van zodra een Joint Lead Manager of de Co-Manager zijn Basistoewijzing geplaatst heeft, zal deze de Emittent en de andere Joint Lead Managers en desgevallend de Co-Manager dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager of de Co-Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (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 coupures van de Obligaties). Vanaf het einde van de Minimale Verkoopsperiode, heeft iedere Joint Lead Manager en de Co-Manager het recht om een kennisgeving op zijn website te publiceren om zijn cliënten te informeren dat hij niet langer

inschrijvingen zal aanvaarden en hij zal dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Manager of de Co-Manager en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op zijn website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) van de Inschrijvingsperiode, (i) één van de Joint Lead Managers of de Co-Manager zijn Basistoewijzing niet volledig heeft geplaatst, en (ii) de andere Joint Lead Manager(s) zijn Basistoewijzing volledig geplaatst heeft (hebben), dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal (zullen) de Joint Lead Manager(s) die zijn (hun) Basistoewijzing wel geplaatst (heeft) hebben (of, indien alle Joint Lead Managers hun Basistoewijzing geplaatst hebben, alle Joint Lead Managers) het recht hebben, maar niet de verplichting, om de niet geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers, pro rata naar de vraag naar Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Manager(s).

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode niet alle Retail Obligaties geplaatst zijn door de Joint Lead Managers noch door de Co-Manager maar alle GB Obligaties werden wel geplaatst, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal elke Joint Lead Manager het recht hebben, maar niet de verplichting, om elk een gelijk deel van de niet geplaatste Retail Obligaties te plaatsen bij andere distributeurs en Gekwalificeerde Beleggers.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, geen van de Joint Lead Managers noch de Co-Manager hun Basistoewijzing volledig hebben geplaatst en bovendien de GB Obligaties ook niet volledig geplaatst werden, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zullen de aldus niet geplaatste Retail Obligaties en GB Obligaties herverdeeld worden, op hun vraag, tussen de Joint Lead Managers en de Co-Manager, met het oog op het plaatsen van de niet geplaatste Obligaties bij Particuliere Beleggers, pro rata aan de vraag

naar Retail Obligaties.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode niet alle GB Obligaties geplaatst zijn door een van de Joint Lead Managers, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, heeft de andere Joint Lead Manager het recht maar niet de verplichting, om de niet-geplaatste GB Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers in geval de vraag naar Retail Obligaties op dat moment hoger is dan het aantal reeds geplaatste Obligaties door deze Joint Lead Manager.

Indien op om het even welke dag van de Inschrijvingsperiode (behalve op de eerste dag) een Joint Lead Manager of de Co-Manager zijn Basistoewijzing en de hem eventueel na de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode bijkomend toebedeelde Obligaties niet heeft geplaatst, dan zal, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, de andere Joint Lead Manager, het recht hebben, maar niet de verplichting, om de niet geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers (en, ingeval de Joint Lead Managers van deze toewijzing gebruik kunnen maken, gebeurt deze pro rata aan de vraag voor Retail Obligaties bij zulke Joint Lead Managers).

De Inschrijvingsperiode zal vervroegd afgesloten worden in geval de Joint Lead Managers hun Basistoewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling zoals hierin uiteengezet) 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 zullen 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 geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd 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 mogelijk niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) na de 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.

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 21 september 2012 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.

Voor verdere details wordt verwezen naar het deel XII van het Prospectus - "*Inschrijving en Verkoop*".

### **Toestemming aan de Financiële Tussenpersonen**

De Emittent geeft zijn toestemming om dit Prospectus in het kader van een openbaar aanbod te gebruiken gedurende de Inschrijvingsperiode (ongeacht de vervroegde afsluiting ervan zoals hieronder opgenomen in het Deel XII, *Inschrijving en Verkoop*) in België door elke financiële tussenpersoon die onder de MiFID Richtlijn 2004/39/EC de vergunning heeft om dergelijke aanbiedingen te doen (een "**Financiële Tussenpersoon**") .

**Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken**

overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties, tussen een Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden en afspraken van de Financiële Tussenpersonen niet. Voor de voorwaarden en afspraken van de Joint Lead Managers en de Co-Manager, zie het Deel XII, *Inschrijving en Verkoop* van dit Prospectus. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van Obligaties worden aan de belegger verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch de Joint Lead Managers noch de Co-Manager is aansprakelijk voor deze informatie.

#### **Financiële Tussenpersonen**

De Voorwaarden van elk Toegelaten Openbaar Aanbod zullen gepubliceerd worden op de website van de Financiële Tussenpersonen op het relevante tijdstip.

#### **Verkoopbeperkingen:**

In verschillende rechtsgebieden bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Zie het deel XII van het Prospectus - "*Inschrijving en Verkoop*". In alle rechtsgebieden mogen aanbod, verkoop en overdracht enkel plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. Voor de verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige rechtsgebieden beperkende wettelijke bepalingen bestaan.

A5 – 4.13

#### **ISIN Code / Gemeenschappelijke Code:**

ISIN Code: BE0002186527.

A5 – 4.1

Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 079879339.

#### **Aanwending van de opbrengst:**

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen door de Emittent worden aangewend voor onder meer de herfinanciering van een bestaande kredietovereenkomst onder de

A5 – 3.2

vorm van een US Private Placement met vervaldag 26 april 2014, met een openstaand saldo van 66,2 miljoen USD (EUR 54,5 miljoen) zoals omschreven onder "Belangrijkste Financieringsovereenkomsten" onder Deel VI (*Beschrijving van de Emittent*) van het Prospectus. De Obligaties zullen dus in grote mate de US Private Placement herfinancieren. De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen voorts gebruikt worden als werkkapitaal behoefte financiering, voor kapitaaluitgaves en algemene bedrijfsdoelstellingen waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities. Er zijn op vandaag geen concrete plannen voor acquisities met een aankoopprijs van meer dan EUR 5 miljoen. Kleine overnames (ie overnames met een aankoopprijs kleiner dan EUR 5 miljoen) zijn in de nabije toekomst niet uitgesloten. De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen niet aangewend worden voor de herfinanciering van de andere financiële schulden, omschreven onder "Belangrijke Financieringsovereenkomsten" onder Deel VI (*Beschrijving van de Emittent*) van het Prospectus, voor de terugbetaling waarvan naar oordeel van de Emitent in de toekomst voldoende eigen middelen zullen beschikbaar zijn.

## DEEL II: RISICOFACTOREN

*De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden hieronder uiteengezet. De Emittent is van mening dat de lijst van risicofactoren zoals hieronder opgenomen de belangrijkste risico's vervat die verbonden zijn aan het investeren in de Obligaties. Het is nochtans mogelijk dat de onmogelijkheid van de Emittent om te voldoen aan zijn verplichtingen tot betaling van de hoofdsom, interest of andere bedragen verschuldigd onder of in verband met de Obligaties te wijten is aan andere redenen, die niet werden aangeduid als belangrijke risico's door de Emittent op basis van de informatie die momenteel voor hem beschikbaar is of dewelke hij op dit moment niet kan voorspellen of anticiperen. 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 de "Voorwaarden van de Obligaties" (de "Voorwaarden") zullen dezelfde betekenis hebben hieronder.*

### **RISICOFACTOREN DIE EEN IMPACT KUNNEN HEBBEN OP HET VERMOGEN VAN DE EMITTENT OM ZIJN VERBINTENISSEN TEN AANZIEN VAN DE OBLIGATIES NA TE KOMEN**

#### ***Economische omstandigheden***

Wijzigingen in algemene, globale of regionale economische omstandigheden of economische omstandigheden in landen waar de Emittent actief is en die een impact kunnen hebben op het consumptiepatroon van de consumenten, kunnen een negatieve invloed uitoefenen op de bedrijfsresultaten van de Emittent.

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

De mediawereld is voortdurend in beweging. Het resultaat van de Groep wordt in grote mate bepaald door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers.

De Groep volgt de marktontwikkelingen binnen de mediawereld waarin de Groep actief is op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media.

De advertentie-inkomsten van de Groep zijn in het algemeen conjunctuurgevoelig en cyclisch. De algemene economische toestand op heden heeft als gevolg dat de reclamemarkt (58 % van de omzet) enigszins onder druk staat en beslissingen rond advertentiebestedingen op het allerlaatste moment worden genomen zodat de visibiliteit beperkt wordt. De Groep heeft zich dermate georganiseerd dat zij op korte termijn haar kostenstructuur kan aanpassen in functie van de fluctuaties op het vlak van advertentie-inkomsten. Anderzijds zorgt de strategie van de Groep om in meerdere Europese landen actief te zijn, ook voor een beperking van de economische en cyclische risico's.

De internetrevolutie wordt door de Groep eerder waargenomen als een evolutie. Naast de traditionele producten *in print* ontstaan er ook digitale afgeleiden op het internet en voor iPad, iPhone of gelijkaardige handheld toestellen. Deze digitale afgeleiden werden door de Groep voor al haar producten op actief geplaatst, maar de impact ervan op de omzet blijft miniem. Het valt niet uit

te sluiten dat naarmate de tijd vordert de digitale afgeleiden in toenemende mate aandacht van de lezer zullen krijgen. De Groep liep hier voorzichtigheidshalve reeds op vooruit door haar investeringspolitiek aan te passen. Grote printinvesteringen worden op kortere termijn (5 à 7 jaar) gefinancierd, terwijl alle mogelijke digitale toepassingen al in voege zijn.

De omzet uit sommige specifieke cyclische advertentie-inkomsten kan, naargelang de klant zich zeker of onzeker voelt, schommelen. Jobadvertenties bijvoorbeeld, zijn in tijden van onzekerheid teruggeschroefd tot een minimum, wat ook de omzet van 2012 zal beïnvloeden. Waarschijnlijk dienen bepaalde kosten, zoals marketing, verhoogd te worden om bestaande marktaandelen te behouden.

Op korte termijn past de Groep zich aan bovenstaande veranderingen aan door de efficiëntie van haar productieprocessen continu te verbeteren, door onrendabele producten te fusioneren met rendabele producten, door sommige onrendabele uitgaves te schrappen en door in 2012 een loonstop in te voeren. Zowel in Frankrijk (*l'Expansion*) als in België (*ActuaMedica*) zijn in 2011, begin 2012 herstructureringen doorgevoerd die het resultaat en de groei van deze afdelingen moeten veilig stellen. De Groep sluit niet uit dat gelijkaardige operaties in de toekomst nodig zouden zijn. Deze herstructureringen kunnen het operationeel resultaat, en indirect ook de financiële convenanten, beïnvloeden.

Alhoewel de Groep zoveel als mogelijk een geografische spreiding en gediversifieerde productmix nastreeft, kunnen de gewijzigde marktomstandigheden een negatieve impact hebben op de activiteiten en financiële positie van de Groep.

### ***Risico verbonden aan een daling in de advertentie-inkomsten die de recurrente EBITDA negatief kan beïnvloeden***

In de eerste jaarhelft van 2012 stelde de Emittent een daling van de advertentie-inkomsten vast ten opzichte van vorig jaar, met een negatieve impact op de recurrente EBITDA van 20%.

De visibiliteit inzake advertentie-inkomsten blijft laag en dit al sinds het begin van de economische crisis. Daar de boekingen van advertenties vrij laat gebeuren blijft er twijfel bestaan rond een mogelijke verbetering van de markt op korte termijn.

Indien de advertentie-inkomsten in het tweede semester verder zouden dalen, dan kan de daling van 20% à 25% op recurrent EBITDA-niveau zich manifesteren per 31 december 2012. Dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de financiële positie van de Emittent (inzonderheid op diens schuldgraad, aangezien deze bepaald wordt door de netto financiële schuld te delen door de EBITDA) en op de geconsolideerde bedrijfsresultaten per 31 december 2012 van de Emittent. Een verdere daling in de EBITDA kan ook de terugbetalingsmiddelen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties en de andere schulden van de Emittent negatief beïnvloeden.

Deze daling van de EBITDA impliceert ook een onmiddellijke verhoging in de leverage-ratio (ttz nettoschuld/EBITDA) van de Emittent.

### ***Strategisch risico in verband met markt en groei***

Het strategisch risico in verband met markt en groei bestaat erin dat de Groep mogelijk te maken krijgt met een ongunstige marktsituatie of concurrentie die zich ongunstig ontwikkelt. Voorbeelden hiervan zijn: de technologische vooruitgang, het mogelijk uitblijven van succes van een nieuw tijdschrift of product, de vermindering van de vraag naar bepaalde media op de markten waarop de

Groep actief is of gebeurtenissen die het aankoopgedrag van de belangrijkste klanten van de Groep beïnvloeden.

In de tweede helft van 2012 wijzigt het Vlaamse televisielandschap door de komst van de nieuwe speler De Vijver Media, met vernieuwde zenders Vier en Vijf. De Groep is hiervan al geruime tijd op de hoogte en heeft de nodige stappen ondernomen om zich hieraan aan te passen door zijn eigen programmatie aan te passen, zijn kostenstructuur bij te stellen en ook werd begin 2012 het management van de VMMA grondig aangepast. Het valt echter niet uit te sluiten dat verschuivingen in de advertentiebestedingen binnen het Vlaamse televisielandschap zullen voorkomen.

### ***Personeelsrisico's***

De Groep is afhankelijk van haar medewerkers om een hoge kwalitatieve service en producten te kunnen aanbieden. Het aantrekken en behouden in alle segmenten van de Groep van de juiste managers, redacteurs en medewerkers met de nodige kennis en ervaring kan in een krappe arbeidsmarkt tot verhoogde loonkosten leiden. Daarnaast kan het onvermogen van de Groep om medewerkers met de gewenste specifieke vaardigheden aan te trekken, om belangrijke medewerkers te behouden of om te zorgen voor een effectieve planning voor de opvolging van bepaalde Groepsbeslissingen een belangrijke negatieve invloed hebben op de financiële resultaten.

### ***Risico's verbonden aan leveranciers***

De kosten die in belangrijke mate de totale kostprijs van de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten kunnen fluctueren in functie van de economische conjunctuur.

De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van de Groep indien de prijsstijgingen niet tijdig doorgerekend kunnen worden aan haar klanten. Om het grondstofprijzrisico van papier te beheersen, werden er periodieke contracten afgesloten voor dagbladpapier en voor magazinepapier. Het valt echter niet uit te sluiten dat er nog ongedekte risico's zijn verbonden aan leveranciers.

Bovendien heeft de Emittent een sensitiviteitsanalyse opgemaakt voor wat betreft een negatieve impact van de papierprijswijzigingen op de resultaten. In de loutere hypothese dat de papierprijs in 2012 ten opzichte van 2011 met 10% zou stijgen, zou dit een negatieve impact op de EBITDA op geconsolideerd niveau hebben van ongeveer EUR 4,3 miljoen. In 2010 bedroeg de papierkost 7,1% van de operationele kosten en in 2011 nam de papierkost ongeveer 8% in van de totale operationele kosten op geconsolideerd niveau.

### ***Risico's in verband met intellectuele eigendom***

Het behouden van intellectuele eigendomsrechten is kostbaar en is onzeker. De Groep kan niet garanderen dat het succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten.

### ***Risico van verminderde merkherkenning of negatief merkimago***

Het financieel succes van de Emittent is in belangrijke mate gebaseerd op de herkenning en het positieve imago van de merken en de publicaties en producten van de bedrijven in de Groep. Het zou kunnen dat de handelsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de Groep op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed, indien de merkherkenning aanzienlijk zou verminderen, indien de toonaangevende merken, publicaties en producten van de

Groep reputatieschade oplopen of indien enige andere factor een negatieve invloed zou hebben op de reputatie of het imago van de vennootschappen en/of merken, publicaties en producten van de Groep.

### ***Risico van niet-hernieuwing van licenties voor TV- en radio-activiteiten***

De Emittent beschikt over de nodige erkenningen voor het uitvoeren van zijn radio- en televisieactiviteiten op het Belgische grondgebied. De Emittent verwacht ook de in toekomst bij het desgevallend verlengen van zijn erkenningen opnieuw te kunnen voldoen aan de gestelde voorwaarden voor het hernieuwen van de erkenning(en). In voorkomend geval de Emittent hierin niet zou slagen, kan dit mogelijks een negatieve hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Emittent."

### ***Financiële toestand van de Emittent***

De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om zijn schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om zijn verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Obligaties. De algemene voorwaarden van de Obligaties leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde schulden dat de Emittent kan aangaan. Indien de Emittent bijkomende schulden aangaat, zou dit belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de Obligatiehouders, aangezien het voor de Emittent moeilijker zou kunnen worden om zijn verplichtingen ten aanzien van de Obligaties na te komen wat zou kunnen leiden tot een verlies van commerciële waarde van de Obligaties.

Voor een overzicht van de bestaande belangrijke financieringsovereenkomsten wordt verwezen naar Deel VI (*Beschrijving van de Emittent*), sectie "Belangrijke financieringsovereenkomsten" en pagina 188 van het jaarverslag 2011 van de Emittent.

De algemene voorwaarden van de Obligaties leggen eveneens geen beperking op ten aanzien van het stellen van zekerheden door de Emittent voor andere schulden dan Relevante Financiële Schulden.

### ***Risico's verbonden aan huidige en toekomstige overnames***

De Emittent heeft in het verleden overnames gedaan en zal dit mogelijk in de toekomst opnieuw doen. De Emittent bekijkt hiervoor op een continue basis de markt op zoek naar nieuwe opportuniteiten, die aansluiten bij zijn groeistrategie. Bij eventuele overnames bestaat het risico dat de mededingingsautoriteiten voorwaarden en beperkingen opleggen aan de groei van de Emittent. Het is niet uitgesloten dat (i) er geen geschikte overname-kandidaten worden gevonden of dat (ii) deze niet tegen een gunstige prijs verworven kunnen worden of dat (iii) deze overnames niet de gewenste synergie met zich meebrengen en in voorkomend geval de resultaten van de Emittent ongunstig kunnen beïnvloeden.

### ***Risico's in verband met rapportage***

Een adequate en betrouwbare financiële verslaggeving is uitermate belangrijk voor zowel de interne management rapportage, als voor de externe verslaggeving. Hiertoe zijn binnen de Groep rapportage richtlijnen opgesteld, gebaseerd op IFRS en de interne informatiebehoefte. Het niet voldoen aan deze rapportage richtlijnen kan een tekortkoming in de rapportage betekenen.

Alle entiteiten stellen periodiek op vaste momenten bedrijfsplanningen, budgetten en tussentijdse prognoses op. Periodiek vinden besprekingen plaats met het management van de entiteiten over de

algehele gang van zaken, waaronder de realisatie en haalbaarheid van de afgegeven prognoses en strategische keuzes.

### ***Risicobeheer***

Risicobeheer is belangrijk voor de Groep, om zodoende de lange termijn doelstellingen en de waardecreatie van de Groep veilig te stellen. Het beleid van de Groep is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen.

De Groep heeft een risico-assessment en intern controlesysteem opgezet. Het interne controlesysteem van de Groep is gebaseerd op het COSO-ERM model en beoogt redelijke zekerheid te verschaffen met betrekking tot het behalen van de doelstellingen van de onderneming. Dit impliceert onder meer het herkennen en beheersen van zowel operationele als financiële risico's, het naleven van wetten en regels en het toezicht op de rapportering. Een fundamenteel gegeven bij de beheersing van de risico's is de jaarlijkse budgetoefening waarbij overleg en besprekingen plaatsvinden omtrent bedrijfsrisico's, de strategie, de businessplannen en de beoogde resultaten. Het uiteindelijke resultaat is een geheel van doelstellingen, naast projecten, die ertoe moeten bijdragen om risico's beter te beheersen of te voorkomen. Desondanks kan de Emittent niet uitsluiten dat deze risico's zich niet zouden kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

### ***Innovatierisico***

Als mediabedrijf is de Emittent actief in verschillende hoogtechnologische sectoren en geniet in de internationale mediawereld een stevige reputatie als belangrijke technologische innovator. De inspanningen die de Emittent levert op het vlak van technologisch onderzoek en ontwikkeling, bevorderen uiteraard de interne werkprocessen van de Emittent maar niet zelden fungeren ze daarenboven als de stuwende kracht achter ingrijpende marktontwikkelingen. Het is van allerhoogst belang dat de Emittent binnen zijn sector de nieuwe ontwikkelingen op de voet volgt en op permanente basis nieuwe toepassingen ontwikkelt.

Indien de Emittent hierin niet zou slagen, loopt zij het risico een niet in te halen achterstand op te lopen op zijn concurrenten, wat mogelijks een negatieve impact zou kunnen hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Emittent.

### ***Storingen of onderbrekingen in het informaticasysteem***

De Groep is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Indien er een storing optreedt in de informaticasystemen van de Groep, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informaticasystemen kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden heeft de Groep geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend. De Groep investeert jaar na jaar belangrijke middelen om haar IT-systemen te optimaliseren en het risico op storingen te beperken. Het valt echter niet uit te sluiten dat er nog ongedekte risico's zijn, verbonden aan storingen of onderbrekingen in het informaticasysteem.



### ***Valutarisico***

De Groep is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media (aankoop filmrechten) en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep in zekere mate valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de aankopen en de vaststaande toezeggingen tot aankopen van filmrechten in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten, in te dekken.

Niettegenstaande deze wisselkoerscontracten kunnen schommelingen in USD een beperkte invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

De operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, met name in Servië, zijn beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteit, en de timing ervan, doen geen significante valutaposities ontstaan.

### ***Renterisico***

De schuldgraad van de Groep en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van de Groep. Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract. Het valt echter niet uit te sluiten dat er nog ongedekte renterisico's zijn.

De schuldgraad van de Groep per 31 december 2011 bedraagt 1,4 en per 30 juni 2012 1,7 zijnde de netto financiële schuld/EBITDA op geconsolideerd niveau. De netto financiële schuld bestaat uit de som van de lange en korte financiële schulden verminderd met de liquide middelen. Een daling in de bedrijfsresultaten kan een negatieve impact hebben op de schuldgraad van de groep.

De Emittent verwijst naar toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 (zie pagina 192 jaarverslag).

### ***Kredietrisico***

De Groep is blootgesteld aan het kredietrisico op haar klanten, wat zou kunnen leiden tot kredietverliezen. Het openstaand bedrag aan handelsvorderingen bedroeg per 31 december 2011 EUR 178 miljoen en per 30 juni 2012 EUR 167 miljoen. Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen en, indien deze onderzoeken negatief zijn, wordt de kredietverstrekking geweigerd of beperkt. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om een deel van het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor een beperkt percentage van buitenlandse klanten van de drukkerij. Er is geen concentratie van belangrijke kredietrisico's. Ondanks de intentie van de Groep om haar kredietrisico te beperken, kan ze geconfronteerd worden met een achteruitgang van de kredietwaardigheid van haar klanten. Het eventuele onvermogen om een kredietverzekering met betrekking tot bepaalde klanten af te sluiten, kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Groep.

## **Convenanten**

Door kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/EBITDA dient kleiner te zijn dan 3); rentedekking (EBITDA/nettofinancieringskosten dient groter te zijn dan 4); dekking vaste kosten (EBITDA + huur operationele leasings/nettofinancieringskosten + huur operationele leasings; dient groter te zijn dan 2), gearing (netto financiële schuld/ eigen vermogen dient lager te zijn dan 80%); solvabiliteit (minimum 25%); eigen vermogen (minstens 280 miljoen euro) en dividenduitkering. Indien deze convenanten niet nageleefd zouden worden, kunnen deze inbreuken leiden tot de opeisbaarheidstelling van de financiële schulden van de Groep.

In 2009 werden sommige convenanten voor een beperkte periode tot 31 december 2010 versoepeld, om de Emittent toe te laten enkele herstructureringen te kunnen doorvoeren en teneinde een inbreuk op de convenant inzake rentedekking per 30 juni 2009 te vermijden, als onderdeel van een bekomen 'waiver' per 30 juni 2009. Bij de berekening van de convenanten werd voor deze periode de impact van deze uitzonderlijke kosten buiten beschouwing gelaten.

Het risico bestaat dat door schuldenlastverhoging, daaraan gerelateerde intrestverhoging en/of minder operationele resultaten de convenanten in de toekomst niet worden gehaald. Tot op vandaag werd geen inbreuk begaan op de convenanten en respecteert de Groep de haar opgelegde convenanten en dit met ruime marge. De convenanten worden semestrieel getest, respectievelijk op 30 juni en 31 december. De Groep verwacht per 31 december 2012 de convenanten te respecteren.

De uitgifte van de Obligaties zal geen aanleiding geven tot inbreuk op de voorwaarden van enige andere financieringsovereenkomst.

## **Liquiditeitsrisico**

De schuldenlast van de Groep en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de liquiditeitspositie van de Groep.

De Groep verwacht aan haar verplichtingen te kunnen voldoen door de operationele kasstromen. Daarnaast beschikt de Groep over diverse korte termijn kredietlijnen voor een totaal bedrag van EUR 67,5 miljoen waarvan op heden EUR 3,0 miljoen werd opgenomen. Deze kredietlijnen vormen een extra bedrijfskapitaalbuffer. Er is voor deze kredietfaciliteiten door de kredietverstrekkers geen specifieke looptijd gegarandeerd.

De Groep beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een thesauriebeleid op groepsniveau. Om de vermogensposities te optimaliseren en de daaraan gerelateerde rentelasten tot een minimum te beperken, worden de kasstromen van de Dochterondernemingen binnen de Groep zo veel mogelijk gecentraliseerd in een *cash pool*.

***De mogelijkheden van de Emittent om zijn schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van zijn mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van zijn Dochtervennootschappen en joint ventures.*** De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen en joint-ventures. De continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen en joint ventures aan de Emittent kan in bepaalde gevallen worden beperkt door diverse krediet- of andere contractuele afspraken en/of fiscale belemmeringen, die een dergelijke overdracht kan beperken of dergelijke betalingen duur kan maken. Indien naar de toekomst toe dergelijke beperkingen toenemen of indien de Emittent op een andere manier de continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van

Dochtervennootschappen en joint ventures niet kan verzekeren, dan zal zijn mogelijkheid om zijn schulden af te betalen worden beperkt.

***De Obligaties zijn verbintenissen van de Emittent die niet gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden***

Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet afgedekt door zekerheden of garanties. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de verbintenissen van de Emittent die gewaarborgd worden door zakelijke zekerheden. De Voorwaarden van de Obligaties leggen geen beperking op ten aanzien van het stellen van zekerheden door de Emittent voor andere schulden dan Relevante Financiële Schulden.

***Mededinging***

Het kan niet worden uitgesloten dat bestaande concurrenten de positie van de Groep betwisten of dat nieuwe concurrenten de markten waarin de Groep actief is betreden. Dit kan een aanzienlijke invloed hebben op de marktpositie, de omzet en de winstgevendheid van de Groep.

De Groep bereidt zich terdege voor om bij een eventuele intrede van nieuwe spelers op de markten waarbinnen de Groep actief is, haar unieke concurrentiepositie te bewaken en dit door het voeren van een politiek van horizontale en verticale integratie, het verder diversifiëren van haar productenportefeuille, zich te profileren door haar sterke merken en continue aandacht voor haar trouw lezerspubliek.

***Risico's verbonden aan mogelijke waardeverminderingen van goodwill, immateriële activa of materiële vaste activa***

De activa van de Groep worden, in overeenstemming met IAS 36, op elke balansdatum getest op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter, indien er indicaties zijn dat deze mogelijk in waarde gedaald zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen of impairments worden opgenomen in de winst- en verliesrekening en hebben bijgevolg een effect op het nettoresultaat en op het eigen vermogen van de Groep, evenals op de te behalen convenanten inzake kredietovereenkomsten.

Mogelijke bijzondere waardeverminderingen kunnen zich in het bijzonder voordoen op titels en goodwill die per 31 december 2011 een boekwaarde hadden van respectievelijk EUR 405,7 en 71,9 miljoen (op een balanstotaal van EUR 911,7 miljoen) en per 30 juni 2012 een boekwaarde hadden van respectievelijk EUR 405,4 en 71,9 miljoen (op een balanstotaal van EUR 895,7 miljoen). Om de netto waarde van de titels en goodwill te bepalen, dienen EUR 114 miljoen passieve belastinglatenties te worden afgetrokken. De Franse kasstroomgenererende eenheden zijn het meest sensitief, hetgeen de kans op toekomstige waardeverminderingen verhoogt. Een vermindering van de operationele resultaten kan aanleiding geven tot waardevermindering op goodwill en titels (zie sensitiviteitsanalyse in het jaarverslag 2011 van de Emittent, pagina 173).

Naar aanleiding van de uitgevoerde test op bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2011 werden voor EUR 12,2 miljoen minwaarden in het resultaat opgenomen. De laatste uitgevoerde test op waardeverminderingen per 30 juni 2012 gaf geen aanleiding tot het boeken van een waardevermindering. Het valt niet uit te sluiten dat toekomstige waardeverminderingen zullen

moeten worden geboekt die een negatieve impact zullen hebben op de resultaten van de Groep en de convenanten van de bestaande financieringsovereenkomsten.

### ***Risico's in verband met regelgeving***

De Groep streeft ernaar om steeds binnen het wettelijk kader op te treden. Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale wetgeving, zou ertoe kunnen leiden dat de Groep beperkt wordt in haar groei of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten.

Op het gebied van fiscale regelgeving maakt de Groep gebruik van de mogelijkheden die de fiscale wet- en regelgeving biedt, zonder hierbij onnodige risico's te lopen. De Groep heeft hierbij ondersteuning van externe fiscale adviseurs. De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan verscheidene wetten en regelgevingen, waarvan de kosten voor naleving voortdurend kunnen evolueren.

### ***Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen***

Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van zijn schulden en door de overeenkomsten die hij is aangegaan op of voor die datum, die zijn bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat zal 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.

### ***Geen kredietrating***

De Obligaties, de Emittent en de andere vennootschappen van de Groep hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de Obligaties, de Emittent of andere vennootschappen van de Groep aan te vragen, waardoor het moeilijk kan zijn om de koers van de Obligaties te bepalen.

### ***Kredietrisico***

Een belegger die de Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en heeft geen rechten jegens enige andere persoon. Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet afgedekt door enige garantie. Houders van de Obligaties zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijven om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. Des te slechter de kredietwaardigheid van de Groep, des te hoger het risico op verlies. Wanneer het kredietrisico zich realiseert dan kan dit resulteren in een gedeeltelijk of geheel in gebreke blijven van de Emittent om kapitaal af te lossen of interest te betalen.

### ***Risico's inzake rechtszaken en arbitrages***

De Groep is actief in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven. Dit houdt in dat geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie inherent zijn aan haar activiteiten. Een aantal geschillen waar de Groep bij betrokken is, zijn momenteel nog hangende. Voor deze hangende geschillen werden veelal provisies aangelegd. De Groep kan niet

garanderen dat er in de toekomst geen materiële geschillen door derden zullen worden ingesteld met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie. Dergelijke geschillen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Groep.

Een meer gedetailleerde beschrijving van de geschillen is opgenomen onder Deel VI- *Beschrijving van de emittent* van dit Prospectus.

## **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 alle beleggers***

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, 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 enig toepasselijke aanvulling;
- (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 kapitaal- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid 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.

### ***Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties***

De Obligaties zijn nieuw uitgegeven 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 notering van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels en 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. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Vandaar 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 put-opties worden uitgeoefend overeenkomstig Voorwaarde 6(c) (*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; in geval van dergelijk verlies van de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels zullen de Obligaties niet langer via NYSE Euronext Brussels verhandeld kunnen worden.

### ***De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico***

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

### ***Inflatierisico***

Het inflatierisico omvat 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 een aantal bijkomende factoren***

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent 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 Obligaties hebben ook 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. Dit kan een impact hebben op de handelsprijs van de Obligaties. 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.

### ***De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald***

In geval: (A) zich een Wanprestatie voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 (*Gevallen van wanprestatie*)) of (B) dat de Emittent verplicht zou zijn (zoals uiteengezet in Voorwaarde 8 (*Belasting*)) om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen 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, kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden. 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 (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) voordoet (een "**Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling**") 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 (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) aan het Put Terugbetalingsbedrag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden).

Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder, op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening in de vorm zoals in bijlage aan het Prospectus (een "**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**") neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de "**Financiële Tussenpersoon**") 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 tijdslijmieten 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 zich er tevens van bewust te zijn dat een kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put enkel kan worden gegeven indien zich een Controlewijziging, zoals gedefinieerd in de Voorwaarden, voordoet en dat deze definitie niet alle situaties van controlewijziging dekt. In het bijzonder zal geen sprake zijn van een Controlewijziging zolang een Huidige Referentieaandeelhouder het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders voor te dragen.

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 in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (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 6(c) (*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 6(c), Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85 per cent 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 15 (*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.

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de Controlewijziging Put als gevolg van een Controlewijziging 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 algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent de Controlewijziging Besluiten moet hebben goedgekeurd en dergelijke besluiten moeten zijn neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Kortrijk.

Eveneens moeten de Obligatiehouders zich ervan vergewissen dat indien (a) een Controlewijziging zich voordoet vooraleer dat de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) goedkeurt en de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) worden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel; en (b) de voormelde besluiten worden goedgekeurd en neergelegd voor de Long Stop Datum, dan zullen de Obligatiehouders noch het recht hebben om Voorwaarde 6(c) uit te oefenen noch het recht hebben op de interestverhoging, zoals bedoeld in Voorwaarde 6(c).

Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat de Obligaties zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

### ***De 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.

### ***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° 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.

### ***Het is mogelijk dat de Obligaties worden 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 op kapitaal opbrengen.

### ***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 meedelen 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 8 (*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 te vertrouwen op de fiscale samenvatting in dit Prospectus, maar om advies te vragen van een belastingadviseur 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 te overwegen. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de delen in dit Prospectus die handelen over belasting. Dergelijke belastingen of andere documentaire lasten zouden eveneens kunnen verschuldigd zijn bij een eventuele verplaatsing van de zetel van de Emittent.

### ***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 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.

### ***Betalingen met betrekking tot de Obligaties***

Elke Obligatiehouder moet de procedures van het Clearingsysteem, 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 het Clearingsysteem. 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 Agent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders***

De Agent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager 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 betrokken is in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Agent, de Berekeningsagent, elk van de Joint Lead Managers en/of de Co-Manager 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, elk van de Joint Lead Managers en de Co-Manager van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen houden en/of verhandelen op de secundaire markt.

Op 31 augustus 2012 heeft de Emittent uitstaande kredieten bij KBC Bank en Belfius Bank, met name (i) kredieten met KBC Bank voor een totaal uitstaand bedrag van EUR 19,8 miljoen met diverse resterende looptijden tussen twee en zestien jaar en (ii) een investeringskrediet met Belfius Bank voor een totaal uitstaand bedrag van EUR 1,3 miljoen met een resterende looptijd van vijf jaar (de "**Bestaande Kredietovereenkomsten**").

De Joint Lead Managers zijn kredietverstrekkers onder de Bestaande Kredietovereenkomsten. Als gevolg daarvan kunnen zij belangen hebben die anders zijn of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders gedurende de looptijd van de Obligaties. Dergelijke afwijkende belangen kunnen zichzelf bijvoorbeeld manifesteren in het geval van een wanprestatie onder de Bestaande Kredietovereenkomsten voor de vervaldag van de Obligaties of in geval van een verplichte

vervroegde terugbetaling en kunnen een negatieve impact hebben op de terugbetalingsmogelijkheid van de Emittent. De Joint Lead Managers hebben, in hun hoedanigheid van kredietverstrekkers, geen verplichting de belangen van de Obligatiehouders in aanmerking te nemen bij de uitoefening van hun rechten onder de Bestaande Kredietovereenkomsten.

### ***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 inpandgeving van Obligaties. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder 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 NV zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent doch enkel in verband met een mogelijk vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). In de hoedanigheid van Berekeningsagent, zal KBC Bank NV 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 verhandelingprijs 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 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 notificatie 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 *(Gedeeltelijke) intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod*.

***De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties***

De Emittent heeft zijn maatschappelijke zetel in België. Bijgevolg is de Emittent momenteel onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en –procedures.

### **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 december 2011 en 31 december 2010 telkens samen met het auditverslag daarbij, het halfjaarverslag 2012 en 2011 eindigend respectievelijk op 30 juni 2012 en 30 juni 2011, 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.roularta.be](http://www.roularta.be)).

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend in 2011 en 2010 zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent en de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011 zoals uiteengezet in de halfjaarverslagen.

De Emittent bevestigt dat hij van zijn commissaris de toestemming heeft gekregen om de (i) verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010 en (ii) de verslagen van de commissaris over de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011, in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing. De niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011 zoals uiteengezet in de halfjaarverslagen zijn niet-geauditeerd maar werden door de commissaris onderworpen aan een beperkt nazicht (conform ISRE 2410).

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 december 2011 en 31 december 2010**

##### **Jaarverslag 2011**

Corporate governance verklaring	Bladzijden 139 - 146
Geconsolideerde balans	Bladzijde 148
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 147
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 148
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijde 152
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijden 150 –

	151
Toelichtingen bij de jaarrekening	Bladzijden 153 – 205
Verslag van de commissaris	Bladzijden 206 - 207

### **Jaarverslag 2010**

Corporate governance verklaring	Bladzijden 112 – 118
Geconsolideerde balans	Bladzijde 120
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 119
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 119
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijde 122
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijde 121
Toelichtingen bij de jaarrekening	Bladzijden 123 – 169
Verslag van de commissaris	Bladzijde 170

### **Halfjaarlijkse verkorte niet-geauditeerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012**

#### **Halfjaarverslag 2012**

Geconsolideerde balans	Bladzijde 10 - 11
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 8
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 9
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijde 14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijden 12 – 13
Verslag van de commissaris	Bladzijde 29

**Halfjaarlijkse verkorte niet-geauditeerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011**

**Halfjaarverslag 2011**

Geconsolideerde balans	Bladzijde 10 - 11
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 8
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 9
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijde 14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijden 12 – 13
Verslag van de commissaris	Bladzijde 27

**Andere documenten opgenomen door middel van verwijzing**

Persbericht 9 januari 2012: Roularta Medica en UBM Medica gaan joint venture aan

Persbericht 19 maart 2012 : Vierde kwartaal 2011 drukt op de resultaten, 2012 goed gestart

Persbericht 14 mei 2012 : Activiteitenverslag eerste kwartaal 2012 (niet geauditeerde cijfers)

Persbericht 16 mei 2012 : Dividend

Persbericht 19 juni 2012 : Gereguleerde informatie – persbericht : winstwaarschuwing

Persbericht 2 juli 2012 : Roularta en Twice nemen Open Bedrijvendag over

Persbericht 22 augustus 2012 : Resultaten eerste semester 2012

Persbericht 31 augustus 2012 : Gereguleerde informatie-persbericht: wijziging noemer-transparantiewetgeving



## DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

*Wat hierna volgt is de tekst van de Voorwaarden van de Obligaties, behalve de cursief gedrukte paragrafen tussen vierkante haakjes die gelezen moeten worden als aanvullende informatie.*

De uitgifte van de 5,125% vastrentende obligaties met vervaldatum 10 oktober 2018 (de "**Vervaldag**") voor een verwacht bedrag van minimum EUR 75.000.000 en maximum EUR 100.000.000 (de "**Obligaties**") van Roularta Media Group NV (de "**Emittent**") worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een overeenkomst van financiële dienstverlening (*Agency Agreement*) dd. 18 september 2012 afgesloten tussen de Emittent en KBC Bank NV die optreedt als onder andere domiciliëringsagent, noteringsagent en betaalagent (de "**Agent**", waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de *Agency Agreement* omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd, de "**Agency Agreement**").

De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de gedetailleerde bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement en de overeenkomst van dienstverlening met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties af te sluiten op of voor 10 oktober 2012 tussen de Emittent, de Agent en de Nationale Bank van België NV (de "**NBB**") (zoals gewijzigd of aangevuld van tijd tot tijd, de "**Clearingovereenkomst**").

De houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van, al de bepalingen van de Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement die op hen van toepassing zijn. Kopieën van de Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement zijn beschikbaar voor inspectie door Obligatiehouders tijdens de werkdagen van het kantoor van de Agent gelegen te Havenlaan 2, 1080 Brussel.

### 1. **Vorm, munteenheid en nominale waarde**

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van 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 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 via overschrijving van rekening op rekening. Obligatiehouders hebben het recht om rechtsreeks van de Emittent elke betaling te eisen die de Emittent heeft nagelaten te doen overeenkomstig deze Voorwaarden en om hun stem, en andere associatieve rechten (zoals bepaald in artikel 474 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen), uit te oefenen ten opzichte van de Emittent na voorlegging van een attest, opgesteld door de NBB, Euroclear 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 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 waarvan het afhangt, of aan elk ander bijkomend clearingsysteem en de vennootschap waarvan het afhangt (elk ander clearingsysteem, een "**Alternatief Clearingsysteem**") en zullen alle verwijzingen in deze Voorwaarden naar "het Clearingsysteem" geacht worden wijzigingen te zijn naar het "Alternatief Clearingsysteem".

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

## 2. **Definities**

In deze Voorwaarden, tenzij anders vermeld:

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

"**Buitengewoon Besluit**" heeft de betekenis gegeven aan de term "*Extraordinary Resolution*" in de Domiciliary Agency Agreement.

"**Controlewijziging**" doet zich voor:

- (i) zolang de statuten van de Emittent bepalen dat de meerderheid van de bestuurders van de Emittent zal worden benoemd onder de kandidaten daartoe voorgedragen door een Huidige Referentieaandeelhouder:

indien een persoon, andere dan een Huidige Referentieaandeelhouder, al dan niet samen met een partij waarmee hij in onderling overleg handelt:

- (1) 50 % of meer bezit van de aandelen of andere stemrechten van de Emittent, *en*
- (2) het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent voor te dragen;

- (ii) indien overeenkomstig de statuten van de Emittent de meerderheid van de bestuurders van de Emittent niet langer zal worden benoemd onder de kandidaten daartoe voorgedragen door een Huidige Referentieaandeelhouder:

indien een persoon, andere dan een Huidige Referentieaandeelhouder, al dan niet samen met een partij waarmee hij in onderling overleg handelt:

- (1) 50 per cent. of meer bezit van de aandelen of andere stemrechten van de Emittent, *of*
- (2) het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent voor te dragen;

waarbij, zowel in de situatie omschreven onder (i) als (ii), de datum waarop de Controlewijziging wordt geacht te hebben plaatsgevonden (a) de datum is van de publicatie door de aanbieder van de resultaten van het relevante aanbod (en voor alle duidelijkheid voorafgaand aan de heropening van het aanbod in overeenstemming met artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen) (indien een dergelijke publicatie vereist is) of (b) op het ogenblik van eender andere wettelijke vereiste bekendmaking (indien toepasselijk) of (c) indien er geen bekendmaking is, op het ogenblik van daadwerkelijke verwerving van de controle zoals hierboven omschreven.

**"Controlewijziging Besluiten"** betekent een of meerdere besluiten die rechtsgeldig worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent tot goedkeuring van Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

**"Controlewijziging Put Datum"** is de tiende 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 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*).

**"Dochtervennootschap"** betekent een dochtervennootschap van de Emittent in de zin van artikel 6, 2° van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Niettegenstaande het voorgaande zal een joint venture vennootschap enkel als een Dochtervennootschap worden beschouwd indien de Emittent (of een Dochtervennootschap) meer dan 50 per cent aanhoudt in het aandelenkapitaal van deze joint venture vennootschap.

**"Financiële Schuld"** betekent (zonder dubbeltelling) iedere schuldverplichting (anders dan betalingsfaciliteiten toegekend door leveranciers in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening van de Groep) wegens of met betrekking tot:

- (i) opgenomen leningen of geleende bedragen;
- (ii) enig bedrag opgenomen onder (wissel)acceptatieleningen of een gedematerialiseerd equivalent daarvan;
- (iii) enig bedrag opgehaald onder een obligatie, schuldpapier of ander vergelijkbaar instrument;
- (iv) 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;

- (v) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij op geen enkele manier wordt ingestaan voor de verhaalbaarheid van die vorderingen);
- (vi) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enig *forward sale* of *forward purchase* overeenkomst) met het economisch effect van een lening;
- (vii) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, letter of credit, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling;
- (viii) enig bedrag opgehaald door de uitgifte van aandelen die vóór de Vervaldag afgelost of ingekocht moeten worden;
- (ix) 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; en
- (x) het bedrag van enige aansprakelijkheid onder een garantie, borgtocht, hoofdelijke aansprakelijkheid of verplichting tot schadeloosstelling met betrekking tot de hierboven onder (i) tot en met (ix) bedoelde verplichting.

"**GER**" betekent Groupe Express-Roularta SA, met maatschappelijke zetel thans te 29 Rue de Châteaudun, F-75009 Parijs, Frankrijk, ondernemingsnummer 55201868100171.

"**Groep**" betekent de Emittent en zijn Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.

"**Geconsolideerde EBITDA**" betekent, voor elke Relevante Periode, het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (ook voorzieningen inbegrepen in herstructureringskosten), telkens zoals vermeld in de gepubliceerde geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Emittent.

"**Huidige Referentieaandeelhouder**" betekent Koinon NV of Cennini NV.

"**Kennisgeving van Controlewijziging**" heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 6(c)(iv).

"**Long Stop Datum**" betekent 31 december 2012.

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

"**Persoonlijke Zekerheid**" betekent, met betrekking tot de Financiële Schulden van enige Persoon, elke verplichting van een andere Persoon om dergelijke Financiële Schulden te betalen, daaronder begrepen (zonder beperking):

- (i) elke garantie- of waarborgverplichting om zulke Financiële Schulden te betalen;
- (ii) elke verplichting 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 Persoon voor de betaling van diens Financiële Schulden; en

- (iii) elke overeenkomst tot schadeloosstelling of gelijkaardige indekking met betrekking tot de gevolgen van het in gebreke blijven dergelijke Financiële Schulden te betalen.

**"Put Terugbetalingsbedrag"** betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door de Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de Gespecificeerde 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), plus alle verlopen maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de Controlewijziging Put Datum (niet inbegrepen).

**"Relevante Financiële Schuld"** betekent elke huidige of toekomstige Financiële Schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap in de vorm van, of vertegenwoordigd door, obligaties, *notes*, schuldinstrumenten of andere effecten die genoteerd of verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, *over the counter*, of enige andere effectenmarkt. Zulke schulden omvatten evenwel (zonder beperkend te zijn) geen schulden als gevolg van ontleningen onder lenings- of kredietovereenkomsten of sale- and lease back operaties.

**"Relevante Periode"** betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op de laatste dag van elk financieel jaar van de Emittent.

**"Roularta Printing"** betekent Roularta Printing NV, met maatschappelijke zetel thans te Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, ondernemingsnummer 468.667.871, RPR Kortrijk.

**"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 6(c) zal gelijk zijn aan het bedrag dat het laagste is van volgende twee mogelijkheden: (i) 101% van de gespecificeerde nominale waarde of (ii) dergelijk percentage (hoger dan 100%) van de gespecificeerde nominale waarde, dat als uitkomst geeft dat het bruto actuariael rendement van een investeerder tussen de datum van uitgifte en de datum van terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6(c) niet hoger is dan de Interestvoet plus 0.75 punten.*

*Deze beperking volgt uit de toepassing van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing. Het Put Terugbetalingsbedrag dat het resultaat is van deze formule kan lager zijn dan het bruto actuariael rendement op de Uitgifteprijs zoals vermeld in het Prospectus.]*

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

"**VMMa**" betekent Vlaamse Media Maatschappij, met maatschappelijke zetel thans te Mediaalaan 1, 1800 Vilvoorde, ondernemingsnummer 432.306.234, RPR Brussel.

"**Voornaamste Dochtervennootschap**" betekent VMMa, Roularta Printing en GER en elke Dochtervennootschap waarvan het individuele bedrijfsresultaat voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (ook voorzieningen inbegrepen in herstructureringskosten), berekend op dezelfde basis als de Geconsolideerde EBITDA, voor een Relevant Periode, 10 per cent. of meer vertegenwoordigt van de Geconsolideerde EBITDA.

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

"**Zekerheid**" betekent elke hypotheek, zakelijk zekerheidsrecht, pand, voorrecht, onherroepelijk mandaat tot vestiging van een zakelijke zekerheid en enige andere gelijkaardige rechtsfiguur onder het recht van enige jurisdictie.

### 3. **Status van de Obligaties**

De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (*Negatieve zekerheid*) hierna) niet door Zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, 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.

### 4. **Negatieve zekerheid**

- (a) De Emittent verbindt zich ertoe om, voor de duur van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en rente van de Obligaties:
  - (A) geen Zekerheid te vestigen of te laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van zijn huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Financiële 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, activa of inkomsten (daaronder begrepen niet-opgevraagd kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld;

- (C) geen Persoonlijke Zekerheid te verstrekken met betrekking tot enige Relevante Financiële Schuld; en
- (D) er voor te zorgen dat geen Dochtervennootschap een Persoonlijke Zekerheid verstrekt met betrekking tot enige Relevante Financiële Schuld,

telkens tenzij, tegelijkertijd of voordien (i) dergelijke Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, of een gelijkwaardige Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, in gelijke mate en in minstens gelijke rang wordt gegeven of gesteld met betrekking tot de Obligaties, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid wordt gesteld of gegeven met betrekking tot de Obligaties zoals goedgekeurd zou worden door een Buitengewoon Besluit van de algemene vergadering van Obligatiehouders.

- (b) Voorwaarde (a) is niet van toepassing met betrekking tot:
  - (A) de op datum van het Prospectus bestaande Zekerheden en Persoonlijke Zekerheden;
  - (B) een of meerdere Zekerheden en Persoonlijk Zekerheden, verstrekt na de datum van het Prospectus, die een of meerdere Relevante Financiële Schulden verzeker(t)(en) of waarborg(t)(en) en waarbij de aldus verzekerde of gewaarborgde Relevante Financiële Schuld(en) (in geval van meerdere Relevante Financiële Schulden gezamenlijk) op geen enkel ogenblik meer bedraagt (bedragen) dan EUR 10.000.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid of andere munteenheden); en
  - (C) enige Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid die wordt gesteld of gegeven voor enige Relevante Financiële Schuld na goedkeuring door een Buitengewoon Besluit van de algemene vergadering van Obligatiehouders.

## 5. Interest

Elke Obligatie zal, zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 6(c)(vii) (*Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten*), interest opbrengen vanaf 10 oktober 2012 (de "**Uitgiftedatum**") ten belope van 5,125 per cent. per jaar (de "**Interestvoet**"), jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op 10 oktober van elk jaar (elk een "**Interest Betaaldatum**"), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 10 oktober 2013.

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf haar Vervaldag voor terugbetaling, tenzij de betaling van het nominaal bedrag onterecht werd ingehouden of geweigerd in welk geval de interest blijft aangroeien (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak en desgevallend te vermeerden met gerechtelijke interesten) tot de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn tot die dag met betrekking tot de Obligaties bevrijdend zijn betaald aan het Clearingsysteem voor betaling aan de betrokken Obligatiehouder in overeenstemming met Voorwaarde 7(a).

Het bedrag aan interest dat betaalbaar zal zijn op elke Interest Betaaldatum zal EUR 51,25 zijn met betrekking tot elke Obligatie. Indien interest betaalbaar is op enige andere datum, zal de verschuldigde interest berekend worden door de Interestvoet toe te passen op de

Gespecificeerde 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.

## 6. Terugbetaling en Terugkoop

- (a) *Terugbetaling op Vervaldag:* Tenzij eerder teruggekocht en geannuleerd of terugbetaald zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties terugbetaald worden aan hun nominaal bedrag op de Vervaldag.
- (b) *Terugbetaling om fiscale redenen:* De Obligaties kunnen ten allen tijde (maar slechts indien de betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van Emittent voor fiscale doeleinden uit België afkomstig blijven), naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun nominaal bedrag (samen met interest aangegroeid tot de datum die is bepaald voor de terugbetaling), indien:
  - (A) de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 8 (*Belasting*) ten gevolge van (i) een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of ten gevolge van (ii) een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na 18 september 2012; en
  - (B) deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Emittent,

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:

- (A) 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

- (B) een opinie van een gerespecteerd internationaal advocatenkantoor afleveren die stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn 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 6(b) zal de Emittent gehouden zijn de Obligaties terug te betalen overeenkomstig deze Voorwaarde 6(b).

- (c) *Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging:*

*[De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 6(c) mogelijks enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerdere gebeurtenis van (i) de notificatie door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van een 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 Kortrijk. 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 is de optie onder deze Voorwaarde 6(c) mogelijks niet afdwingbaar.]*

- (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.
- (ii) 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 in de vorm zoals in bijlage aan het Prospectus (een "**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**") neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de "**Financiële Tussenpersoon**") 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 of betaling onrechtmatig geweigerd 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.

- (iii) 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.
- (iv) *Kennisgeving van Controlewijziging*: Binnen 10 Werkdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*) (een "**Kennisgeving van Controlewijziging**"). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens deze Voorwaarde (c)6(c). 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 de Agent dit niet heeft gedaan.

- (v) Indien als gevolg van deze Voorwaarde 6(c), Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85 per cent 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.

- (vi) *Controlewijziging Besluiten:* De Emittent verbindt zich ertoe om (a) de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voor te leggen aan de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent die zal moeten worden gehouden vóór de Long Stop Datum 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 Kortrijk.
- (vii) *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 Kortrijk,

dan zal met ingang van de Interestperiode die start op de eerste Interest Betalingsdatum volgend op de Long Stop Datum, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0,5 per cent. per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode 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 Kortrijk.

- (d) *Geen andere terugbetaling:* De Emittent zal niet gerechtigd zijn de Obligaties terug te betalen anders dan in de gevallen voorzien in Voorwaarden 6(a) tot 6(c).
- (e) *Aankoop:* De Emittent en elk lid van de Groep mogen, mits toepassing van enige relevante wet- of regelgeving, op elk moment Obligaties kopen op de open markt of anders en aan gelijk welke prijs.
- (f) *Annulatie* Alle Obligaties die terugbetaald zijn door de Emittent zullen geannuleerd worden en mogen niet heruitgegeven of herverkocht worden. Obligaties die aangekocht zijn door de Emittent mogen aangehouden en herverkocht worden.

## 7. **Betaling**

- (a) *Hoofdsom en interest:* Zonder afbreuk te doen aan artikel 474 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen zullen alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties gedaan worden in overstemming 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 van hoofdsom en vervallen interesten onder de Obligaties aan het Clearingsysteem is bevrijdend voor de Emittent. 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.

- (b) *Betalingen*: Elke betaling met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van Voorwaarde 7(a) (*Hoofdsom en interest*) zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank in een stad in dewelke banken toegang hebben tot het TARGET Systeem.
- (c) *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 8 (*Belasting*). Er zullen geen kosten of commissies aangerekend worden op betalingen met betrekking tot de Obligaties.
- (d) *Betaling op Werkdagen*: Indien een betaaldatum met betrekking tot de Obligaties geen Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de volgende Werkdag, noch recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling. Om het interestbedrag te berekenen dat op de Obligaties betaalbaar is zal de Interest Betaaldatum niet worden aangepast.
- (e) *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).

## 8. **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 taxaties 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 België anders dan het enkel houden van de Obligatie;
- (b) *Betalingsagent*: waar dergelijke inhouding of aftrek vermeden had kunnen worden door het ontvangen door de Obligatiehouder van de betaling door een andere betalingsagent van de Emittent in een lidstaat van de Europese Unie;
- (c) *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;

- (d) *Geen Rechthebbende Belegger*: omwille van het feit dat de Obligatiehouder, op het tijdstip van de uitgifte van de Obligaties, geen rechthebbende belegger was in de zin van artikel 4 van het Belgische Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van de roerende voorheffing 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
- (e) *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 8 (*Belasting*).

De uitsluitingen vermeld in (a) tot en met (e) zijn niet van toepassing voor interest betaald aan een Obligatiehouder in de mate dat er geen of minder Belastingen verschuldigd zouden zijn of er een bijkomende betaling verschuldigd zou zijn overeenkomstig deze Voorwaarde 8 (*Belasting*) door de Emittent aan de Obligatiehouder, indien het Relevant Rechtsgebied België zou zijn geweest.

## 9. **Gevallen van wanprestatie**

Indien een van de volgende gebeurtenissen (elk een "**Wanprestatie**") zich voordoet en blijft voortbestaan:

- (a) *Niet-betaling*: de Emittent laat na enig bedrag aan hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties te betalen binnen 7 Werkdagen na de Vervalddag;
- (b) *Inbreuk op andere bepalingen*: de Emittent verzuimt om enige andere bepaling, afspraak, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren in verband met de Obligaties, en dergelijke wanprestatie kan niet worden geredieerd ofwel, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden geredieerd, dergelijke wanprestatie niet geredieerd is binnen een periode van 25 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;

- (c) *Wanprestatie met betrekking tot andere Financiële Schulden:*
- (A) enige andere Financiële Schuld van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap wordt niet betaald op de vervaldag daarvan;
  - (B) enige andere dergelijke Financiële Schulden van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap wordt verschuldigd en betaalbaar vóór haar opgegeven vervaldag als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de wijze waarop dit gedefinieerd of omschreven is); of
  - (C) een schuldeiser van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap verkrijgt het recht om enige Financiële Schuld van de Emittent, van VMMA of van enige Dochtervennootschap verschuldigd en betaalbaar te verklaren vóór de opgegeven vervaldag daarvan als gevolg van een geval van wanprestatie (ongeacht de wijze waarop dit gedefinieerd of omschreven is);

met dien verstande dat:

- (A) het bedrag van de Financiële Schulden waarnaar verwezen wordt in paragrafen (A), (B) en (C) hierboven, op zichzelf of in totaal, hoger is dan EUR 10.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden); en
  - (B) een periode van respijt geldt van 90 kalenderdagen (of enige contractueel bedongen periode van respijt zoals voorzien in de Relevante Financiële Schuld ingeval deze langer is dan 90 kalenderdagen) binnen dewelke geen Wanprestatie kan worden ingeroepen; de periode van respijt van 90 kalenderdagen begint te lopen vanaf de datum van de betrokken wanprestatie of, enkel in geval van (i) een wanprestatie met betrekking tot een financiële covenant of ratio, of (ii) een wanprestatie door VMMA, vanaf de dag waarop de Emittent kennis nam of, indien de aandelen van de Emittent niet langer beursgenoteerd zijn, had moeten nemen van dergelijke wanprestatie.
- (d) *Uitwinning van Zekerheid:* een Zekerheid met betrekking tot het geheel of een deel van de onderneming, activa of opbrengsten van de Emittent of van een Voornaamste Dochtervennootschap wordt uitgewonnen voor een bedrag dat op zichzelf of in totaal hoger is dan EUR 10.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden);
- (e) *Insolventie:* (i) tegen de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap wordt een procedure ingeleid of, de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap leidt zelf een procedure in met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie-, of andere soortgelijke wet 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) tenzij de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap

zich te goeder trouw verweert tegen dergelijke procedures en dergelijk verweer succesvol is en een vonnis in eerste aanleg het verzoek in het kader van de procedure verwerpt binnen 30 Werkdagen nadat de procedure is ingeleid in België of binnen 90 Werkdagen nadat de procedure is ingeleid in Frankrijk, of (ii) de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap wordt door de bevoegde rechtbank failliet verklaard, of (iii) een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap, of (iv) een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) neemt bezit van de onderneming, van alle activa of opbrengsten van de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap, of (v) de Emittent of een Voornaamste 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, of (vi) de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap gaat een overeenkomst aan 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), (iv) en (vi), anders dan in het kader van (x) een solvabele vereffening van een Voornaamste Dochtervennootschap en (y) een deficitaire vereffening van een Voornaamste Dochtervennootschap waarbij enkel entiteiten binnen de consolidatiekring van de Emittent (op basis van de laatste geauditeerde en geconsolideerde jaarrekening van de Emittent) als schuldeiser onbetaald blijven naar aanleiding van de vereffening);

- (f) *Vereffening*: een vonnis wordt gewezen of een besluit wordt van kracht met betrekking tot de vereffening of ontbinding van de Emittent;
- (g) *Onwettigheid*: het is of wordt voor de Emittent onwettig om zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen of uit te voeren;

dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op zijn correspondentieadres met kopie aan de Agent op zijn gespecificeerd kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde samen met verlopen interest (indien er is) tot de datum van betaling, zonder verdere formaliteiten tenzij dergelijke Wanprestatie is rechtgezet (of, in geval van een Wanprestatie met betrekking tot andere Schulden overeenkomstig Voorwaarde (c) (*Wanprestatie met betrekking tot andere Financiële Schulden*), de Emittent een schriftelijke *waiver* heeft bekomen van de schuldeiser van deze andere Financiële Schulden) vóór de ontvangst van dergelijk bericht door de Agent.

## 10. **Verbintenissen**

- (a) *Maatschappelijke zetel*: De Emittent zal er voor zorgen dat hij zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste inrichting of zijn zetel van bestuur of beheer niet overbrengt naar een staat wiens wettelijke munteenheid niet de euro is.
- (b) *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 zou kunnen zijn om de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op NYSE Euronext Brussels te bekomen en te behouden, en om alle redelijke

inspanningen leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang de Obligaties blijven uitstaan. Indien de Obligaties ophouden genoteerd te zijn op NYSE Euronext Brussels zal de Emittent alle redelijke inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de Benelux.

## 11. **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).

## 12. **Agent**

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

De Emittent behoudt zich het recht voor onder de Domiciliary Agency Agreement om ten 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 gespecificeerd 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 gespecificeerde kantoren zal onmiddellijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 14 (*Kennisgeving*).

## 13. **Algemene vergadering van de Obligatiehouders, wijziging en verzaking**

- (a) *Algemene vergadering van de Obligatiehouders:* De Domiciliary Agency Agreement 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 door een Buitengewoon Besluit 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 Belgisch 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen, waaronder de aanvaarding, opheffing of wijziging van zekerheden ten gunste van de Obligatiehouders, de verlenging, schorsing of wijziging van de betaling van de hoofdsom, de verlenging van de



interesttermijn, de verlaging van de interestvoet, de wijziging van de betaling van de interest, de vervanging van de Obligaties door aandelen, het nemen van bewarende maatregelen in het gemeenschappelijk belang en de aanstelling van een bijzonder gemachtigde voor de uitvoering van de besluiten.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal eveneens het recht hebben om, 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen na te leven, en in voorkomend geval, de homologatie door het hof van beroep te Brussel te bekomen.

Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering 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 Domiciliary Agency Agreement voorziet dat een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een Buitengewoon Besluit dat werd genomen op een geldig bijeengeroepen en gehouden algemene vergadering van de Obligatiehouders. 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.

- (b) *Wijziging:* De Agent kan zonder de instemming van de Obligatiehouders akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement of enige overeenkomst die de Domiciliary Agency Agreement aanvult (i) die, volgens de Agent, minder belangrijk zijn of van formele of technische aard, of die aangebracht worden om een manifeste fout te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, en (ii) andere wijzigingen aan de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement of enige overeenkomst die de Domiciliary Agency Agreement aanvullen, die, volgens de Agent, de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- (c) *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 Belgisch 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van de aandeelhouders bijwonen hebben enkel een raadgevende stem.

#### 14. **Kennisgeving**

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien afgeleverd door of namens de Emittent aan het Clearingsysteem voor mededeling aan de deelnemers aan het Clearingsysteem en (ii) 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 geacht worden te zijn gegeven op de laatste dag van (i) zeven dagen na aflevering ervan aan het Clearingsysteem en (ii) de publicatie van de krant die dergelijk bericht bevat.

De Emittent zal er voor zorgen dat alle berichten op een geldige wijze worden bekendgemaakt op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van NYSE 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen, door een aankondiging die ten minste vijftien dagen vóór de algemene vergadering moet worden geplaatst in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven krant. Besluiten die aan de algemene vergadering moeten worden voorgelegd, moeten worden beschreven in de oproeping.

#### 15. **Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken**

- (a) *Toepasselijk Recht:* De Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.
- (b) *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 dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties voor deze rechtbanken worden ingesteld.

## DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002186527 met betrekking tot de Obligaties en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden geregistreerd 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 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. Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard te worden 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 en de operationele procedures 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 de Domiciliary Agency Agreement, uitvoeren. De Emittent en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor wat betreft de behoorlijke nakoming van de verplichtingen van het Clearingsysteem of van de deelnemers aan het Clearingsysteem onder hun respectievelijke regels en operationele procedures.

**DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT****Algemeen**

De Emittent draagt de naam Roularta Media Group, afgekort "RMG". De Emittent is een naar vennootschap naar Belgisch recht, opgericht voor onbepaalde duur. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen. De Emittent is ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0434.278.896 (RPR Kortrijk).

De Emittent werd opgericht op 11 mei 1988 onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij volgens een akte bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 8 juni 1988 onder het nummer 880608-33. De statuten werden meermaals gewijzigd en voor de laatste maal door de buitengewone algemene vergadering van 15 mei 2012.

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gelegen te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, België (Tel. + 32 (0)51 26 61 11). Het correspondentie adres van de Emittent is 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, België en de website van de Emittent is [www.roularta.be](http://www.roularta.be).

De Emittent is geen loutere holdingvennootschap met overkoepelende groepsdiensten, maar ontplooit zelf ook operationele activiteiten, zoals uitgever van tal van magazines, uitgever van gratis bladen en kranten, reclame-regie, organisator van seminaries, exploitant van verschillende koepelsites en uitgever van line extensions.

**Vennootschapsdoel**

De Emittent heeft volgens artikel 3 van zijn statuten tot doel :

*"In België en in het buitenland, in eigen naam of in naam van derden, voor eigen rekening of voor rekening van derden:*

- *alle verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met het drukkers-uitgeversbedrijf: onder meer het drukken en uitgeven van dag- en weekbladen, van tijdschriften en boeken, het realiseren en commercialiseren van audiovisuele producten en elektronische publicatievormen (onder meer databanken), het werven voor eigen rekening of voor rekening van derden van publiciteit onder alle vormen, het voeren van publiciteit onder alle vormen en de verkoop van publiciteitsartikelen en -benodigdheden allerhande; het aannemen van alle drukwerken, zowel privaat- als handels- of nijverheidsdrukwerk; de verkoop van papier en alle handelingen die daarmee verband houden, alsook de postorderverkoop van allerhande producten; het uitvoeren van alle direct marketing-activiteiten in de meest ruime zin van het woord;*
- *het verlenen van bijstand en diensten onder andere op het vlak van facturatie, abonnementen- en klantenbeheer;*
- *het uitvoeren of doen uitvoeren van research in verband met ondernemingen op alle technische gebieden, zoals marketing, productie, ondernemingstechnieken en dergelijke;*
- *het uitvoeren van marktstudies, het organiseren van seminaries, reizen en andere analoge initiatieven;*
- *research en development op het vlak van de informatica in de ruimste zin van het woord en onder meer probleem- en systeemanalyse, standaardpakketten, software programma's, programmaties, opleiding, bedrijfsconsulting en alle diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks hiermee in verband staan, zowel in België als in het buitenland;*
- *het verhuren van materieel;*
- *de organisatie van allerlei evenementen, sportactiviteiten, zoals bijvoorbeeld marketingacties, public relations-acties, seminaries, shows en animatie;*

- *het commercialiseren en uitbouwen van allerhande attracties en manifestaties;*
- *het beleggen, het intekenen op, vast overnemen, plaatsen, kopen, verkopen en verhandelen van aandelen, deelbewijzen, obligaties, certificaten, schuldvorderingen, gelden en andere roerende waarden, uitgegeven door Belgische of buitenlandse ondernemingen al dan niet onder de vorm van handelsvennootschappen, administratiekantoren, instellingen en verenigingen al dan niet met een (semi-) publiekrechtelijk statuut;*
- *het beheren van beleggingen en van participaties in dochtervennootschappen, het waarnemen van bestuursfuncties, het verlenen van advies, management en andere diensten aan of in overeenstemming met de activiteiten die de vennootschap zelf voert. Deze diensten kunnen worden geleverd krachtens contractuele of statutaire benoeming en in de hoedanigheid van externe raadgever of orgaan van de cliënt;*
- *het stellen van persoonlijke of zakelijke borgen in het voordeel van derden.*

*Dit alles voor zover de vennootschap aan de wettelijke vereisten voldoet.*

*De vennootschap mag in België en in het buitenland, alle industriële, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen. Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven zelfs als deze noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.*

*Zij kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, zaken, ondernemingen of vennootschappen die eenzelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, en ze kan ermee samenwerken of fusioneren."*

### **Geschiedenis en ontwikkeling**

Op nauwelijks 60 jaar tijd groeide de Emittent uit van een lokale uitgever tot een internationale multimedagroep.

- 1954 – 1959** Dr. Jur. Willy De Nolf, vader van de huidige gedelegeerd bestuurder Rik De Nolf, start een kleine uitgeverij-drukkerij met twee lokale weekbladen: *De Roeselaarse Weekbode* en *Advertentie*. Meerdere edities binnen West-Vlaanderen volgen.
- 1960 - 1969** Bouw van een nieuwe drukkerij aan de Meiboomlaan te Roeselare en uitbreiding van *Advertentie*, dat voortaan *Groep E3* heet, naar andere provincies. In de grootste Vlaamse steden komen er regionale kantoren voor de reclamewerving.
- 1970 – 1979** Eerste diversificatie met de start van het weekblad *Knack*. Rik De Nolf doet zijn intrede in het bedrijf. Na de versterking van het bedrijf door inbreng van de familie Louis Claeys, wordt Leo Claeys directeur van de drukkerij en later ook van de afdeling Gratis Pers. Lancering *Trends* en een klein jaar later ook de Franstalige tegenhanger *Trends/Tendances*. De E3-bladen heten voortaan *De Streekkrant* en evolueren naar kranten met lokale berichtgeving. In Limburg wordt de titel *De*

*Weekkrant* gebruikt via een akkoord met uitgever Concentra. De groep Weekbode-edities wordt uitgebreid door overname van *De Zeewacht*.

**1980 – 1989** Roularta start een sportmagazine (het huidige *Sport/Voetbal Magazine – Sport/Footmagazine*). Lancering van *Le Vif Magazine* dat door samenwerking met de Franse groep L'Express *Le Vif/L'Express* wordt en waarin ook 'Pourquoi Pas?' geïntegreerd wordt. Lancering van Weekendblad (het huidige *Knack Weekend* en *Le Vif Weekend*). Samenwerking met uitgeverij Biblo voor *Industriemagazine*. Oprichting van de eerste commerciële televisiezender in Vlaanderen, tesamen met acht andere Vlaamse uitgevers: de *Vlaamse Televisie Maatschappij (VTM)*. Samenwerking met de Franse uitgever Bayard Presse voor een nieuw blad voor actieve senioren, *Onze Tijd/Notre Temps* (op vandaag *Plus Magazine*).

**1990-1999** De groep Weekbode-edities wordt uitgebreid door een volledige overname van het *Kortrijks Handelsblad* en het *Brugs Handelsblad*. Lancering *Plus* in Nederland. Na overname van de titel Belgian Business wordt *Bizz Magazine* gelanceerd. In 1993 gaat de lokale West-Vlaamse tv-zender *WTV* voor het eerst in de ether, daarna volgen nog vergelijkbare initiatieven in andere regio's van Vlaanderen. Met de Franse uitgever Bayard Presse wordt het Franstalige tv-blad *Télépro (50% van de aandelen SA Belgomedia)* overgenomen. Lancering van het maandelijkse citymagazine *Steps* en van *Moneytalk* als bijlage bij *Trends* en *Trends/Tendances*. De Weekbode-edities krijgen de overkoepelende titel *Krant van West-Vlaanderen*. Lancering van het luxemagazine *Gentleman (N/F)*. De financieel-economische nieuwszender *Kanaal Z/Canal Z* wordt in de markt gezet. In de Vlaamse Media Maatschappij blijven nog slechts twee aandeelhouders over, zijnde De Persgroep en Roularta, elk voor 50%. Naast de zender *VTM* wordt later het televisieaanbod verder uitgebreid met de kanalen *2BE, JimTv* en *VTM Kzoom*.

**2000** *Knack Focus* wordt toegevoegd aan het Knack-pakket. Lancering van het reismagazine *Grande* in joint venture (50-50) met privépersonen. Lancering van de gratis krant *De Zondag* in heel Vlaanderen met bedeling via een netwerk van bakkerijen. Participatie voor 50% in het gratis Franse weekblad *A Nous Paris*.

**2001** De Vlaamse Media Maatschappij wordt ook actief als radiozender met *Q-Music*. Deelname van 50% in de *Regionale Media Maatschappij* die instaat voor de commerciële exploitatie van de twee West-Vlaamse zenders *WTV* en *Focus TV*. Lancering van de zoekertjessite *Easy.be*. Onrechtstreekse participatie via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV voor 40,80% in de BV Zeeuws Vlaams Mediabedrijf, uitgever van het *Zeeuwsch Vlaams Advertentieblad* in Nederland. Lancering van het seniorenblad *Plus Magazine (Lenz)* in Duitsland (aandeel Emittent 50%), opnieuw in samenwerking met Bayard Presse. 50% participatie in het luxueus designmagazine *Ideat*.

- 2002** Lancering van het gediversifieerde lifestyleblad *Nest* en overname van de Franstalige titel *Tempo Verde*. Lancering van een tweede netwerk van gratis tabloids die hun lokale titel bewaren en zich vooral richten op lokale adverteerders, o.a. *Fonteintje*, *De Wegwijzer*, *Wetthra*, *Tam-Tam*, *Het Gouden Blad*, *Effect*.
- 2003** Lancering van het Franstalige *Grande*. Volledige overname van uitgeverij Biblo met onder andere gerenommeerde nieuwsbrieven (*Fiscoloog/le Fiscologue*, *Tijdschrift voor Rechtspersonen*, *Balans/Bilan* (accountancy) en *Inside Beleggen/Initié de la Bourse* (voor de belegger), de *Trends Top* en tal van medische publicaties, zoals de weekbladen *De Huisarts-Le Généraliste*. Later wordt dit aanbod van de medische titels verder uitgebreid met vakbladen als *De Tandartsenkrant* en *de Apotheker*. Volledige overname van een gratis citymagazine in Lille met als nieuwe titel *A Nous Lille*. Overname van alle aandelen van de Franse uitgever Aguesseau Communication met onder andere drie trendsettende bladen over wonen en interieur : *Maisons Côté Sud*, *Maisons Côté Ouest* en *Maisons Côté Est* die tesamen met de titels *Maison Magazine* en *Maison Française* van de groep Express-Expansion in joint venture (50-50) worden uitgegeven.
- 2004** Volledige overname van het tweetalige people magazine *Royals* en het tweemaandelijks *Dynasty* en *Royals Hors Série* (Franstalig). Overname in joint venture (50-50) van *Ik ga bouwen/Je vais construire*. Volledige overname van de vakbladen *ITM* (Industrie Technisch Management), *Grafisch Nieuws*, *M&C* (Media & Communicatie) en gerelateerde organisatie van evenementen en seminaries. Lancering van *City Magazine* in Ljubljana (Slovenië), naar het model van Steps City Magazine in België en uitbreiding in Frankrijk met de titels *A Nous Lyon* en *A Nous Marseille*.
- 2005** Volledige overname van het Franse people magazine *Point de Vue*.
- 2006** Volledige overname van Groupe Express-Expansion (later gewijzigd in Groupe Express-Roularta) met onder andere volgende titels : *L'Express*, *L'Expansion*, *L'Entreprise*, *Mieux Vivre Votre Argent*, *Maisons Côté Sud*, *Maisons Côté Ouest*, *Maisons Côté Est*, *l'Etudiant*, *Classica*, *Lire*, enz. Start van de bouwwerken voor een nieuwe drukkerij in Roeselare (19.500 m<sup>2</sup>) waarin de volgende jaren nieuwe dagbladen en magazinepersen en randinfrastructuur worden ondergebracht.
- 2007** Volledige overname van de vakbladen *DataNews* en *Texbel*. Overname door de Vlaamse Media Maatschappij van alle aandelen van de commerciële radiozender 4FM die voortaan *Joe FM* heet. Easy.be wordt na een partnership (50%) met Rossel *vlan.be*, de grootste zoekerssite voor Vlaanderen, Brussel en Wallonië met *vlan/immo.be*, *vlan/auto.be*, *vlan/jobs.be*.
- 2008** Het Le Vif/L'Express-pakket wordt uitgebreid met *Focus Le Vif*. Lancering van het maandblad *Bodytalk*. In Duitsland wordt, tesamen met de groep Bayard Presse, in

een verhouding 50-50, een divisie van de magazines van de groep Weltbild overgenomen, met 21 titels rond de vier thema's: senioren, tuin & decoratie, kinderen en magazines voor ouders (o.a. *Frau im Leben, Schwangerschaft und Geburt, Kinder richtig fördern, Babys lernen schlafen, Gesundheit, Mein Kind, Gesund essen, Hoppla, Olli & Molli, Benni und Teddy, Bimbo, Tierfreund, Stafette, I Love English Junior, G/Geschichte, Schule + Familie, Gärtnern leicht gemacht, Grün, Living & More*. Lancering van het gratis *City Magazine* in Belgrado (Servië).

- 2009** Samenwerking met Google voor de verkoop van Google Adwords.
- 2010** Overname door de Vlaamse Media Maatschappij van alle aandelen van de NV Media Ad Infinitum, exploitant van de lifestylezender *Vitaya*. Lancering in Frankrijk van het culinair magazine *Zeste*. Volledige overname in Frankrijk van twee financiële salons, *Fiscap* en *Forum de l'Investissement*.
- 2011** Lancering door Knack en Le Vif/L'Express van de 'bookazines' of 'magabooks' *Weekend Black*. Joint venture (50-50) met twee ervaren Nederlandse internetondernemers: *Lead Generation*, waarbij adverteerders, de mogelijkheid krijgen om 'targeted business leads' af te nemen. Volledige overname van de beurzen *Entreprendre* en *OndernemenVlaanderen* met inbegrip van 'Franchising & Partnership'.
- 2012** Gentleman wordt vervangen door de lifestylemagazines *The Good Life* en *Trends Style*. Creatie van de joint venture ActuaMedica (aandeel Emittent 50%) met als uitgaves *Artsenkrant/Le Journal du médecin, Belgian Oncology News, de Apotheker/le Pharmacien, Medex Medasso, de Specialistenkrant/ le Journal du Spécialiste en de Tandarts/le Dentiste*. Lancering van een nieuwe website voor groepsaankopen, *Wikiwin*. Integratie van *Moneytalk* in Trends en Trends/Tendances. Eind augustus wordt het lifestylemagazine *K!ds Style* op de markt gebracht.

## ***Kapitaal (Uitgegeven kapitaal / toegestaan kapitaal / eigen aandelen)***

### **a. Uitgegeven kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt EUR 203.225.000,00. Het wordt vertegenwoordigd door 13.141.123 volstorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, genieten van dezelfde maatschappelijke rechten.

Elk aandeel geeft recht op één stem en dit overeenkomstig artikel 33 van de statuten met dien verstande dat niemand aan de stemming op de algemene vergadering kan deelnemen voor meer dan vijfendertig per cent (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de Emittent uitgegeven aandelen. Meerdere aandeelhouders waarvan de effecten,



overeenkomstig de criteria vervat in artikel 6, §2 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, samengevoegd worden, kunnen samen evenmin aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan vijfendertig per cent (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de Emittent uitgegeven aandelen. De beperkingen vinden evenwel geen toepassing ingeval de stemming betrekking heeft op een wijziging van de statuten van de Emittent of beslissingen waarvoor krachtens de vennootschappenwet een bijzondere meerderheid vereist is.

Op 1 januari 2008 werden de aandelen aan toonder die gehouden werden op een effectenrekening, omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Vanaf die datum bestaan de aandelen van de Emittent in gedematerialiseerde vorm, aan toonder of op naam.

Houders van aandelen aan toonder moeten hun aandelen uiterlijk omgezet hebben in aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm op 31 december 2013.

## **b. Toegestaan kapitaal**

De raad van bestuur kan het kapitaal in één of meerdere malen verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal met een bedrag van tweehonderddrie miljoen tweehonderdvijfentwintig duizend euro (EUR 203.225.000,00) gedurende vijf jaar vanaf de publicatie van de beslissing tot toekenning van het toegestaan kapitaal zoals genomen door de algemene vergadering gehouden op 17 mei 2011 in het Belgisch Staatsblad.

Deze bevoegdheid geldt voor kapitaalverhogingen waarop in geld moet worden ingeschreven en voor kapitaalverhogingen waarop in natura wordt ingeschreven. Deze bevoegdheid van de raad van bestuur geldt tevens voor kapitaalverhogingen door omzetting van reserves of van uitgiftepremies.

Naast de uitgifte van aandelen, converteerbare obligaties en warrants kunnen de kapitaalverhogingen beslist door de raad van bestuur ook geschieden door de uitgifte van aandelen zonder stemrecht, van aandelen met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht en converteerbare aandelen die onder bepaalde voorwaarden converteren in een kleiner of groter aantal gewone aandelen.

De raad van bestuur is, in het kader van het toegestaan kapitaal, ook bevoegd om in het belang van de Emittent en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 596 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 is bevoegd het voorkeurrecht te beperken of op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Emittent of zijn dochtervennootschappen.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur hiertoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor een statutenwijziging.

De algemene vergadering kent uitdrukkelijk de bevoegdheid toe aan de raad van bestuur om gedurende de geldigheidsduur van het toegestaan kapitaal en overeenkomstig artikel 607 Wetboek van vennootschappen het geplaatst 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 of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en/of door stemverlenende effecten uit te geven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen of effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten zonder dat genoemde effecten of rechten bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd . Deze bevoegdheid wordt toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de ter zake genomen beslissing van de algemene vergadering de dato 17 mei 2011.

Ook kan de raad van bestuur het toegestaan kapitaal gebruiken in de omstandigheden beschreven in de artikelen 633 en 634 Wetboek van vennootschappen. Meer in het algemeen kan van de toegekende bevoegdheid gebruikgemaakt worden telkens wanneer de positie van de Emittent, zowel rechtstreeks als onrechtstreeks, hetzij financieel, hetzij concurrentieel, of anderszins in het gedrang komt of dreigt te komen.

De bevoegdheid toegekend aan de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal mag echter nooit worden gebruikt voor de verrichtingen opgesomd in artikel 606 Wetboek van vennootschappen, m.n. (1) kapitaalverhogingen voornamelijk tot stand gebracht door een inbreng in natura voorbehouden aan een aandeelhouder die effecten aanhoudt waaraan meer dan 10% van de stemrechten zijn verbonden, (2) uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden factiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort en (3) uitgifte van warrants bestemd voor personen andere dan personeelsleden of dochtervennootschappen.

### **c. Eigen aandelen**

Overeenkomstig de statuten mag de Emittent zijn eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben niet verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam voor rekening van de vennootschap, dan mits naleving van de formaliteiten en voorwaarden voorgeschreven door de artikelen 620 tot 625 Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 Wetboek van vennootschappen, de Emittent zijn eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te laten verwerven indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig en dreigend nadeel voor de Emittent. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van deze machtiging.

De raad van bestuur is eveneens gemachtigd overeenkomstig artikel 620 Wetboek van vennootschappen, het wettelijk maximum toegelaten aantal eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven tegen een prijs die gelijk is aan de prijs waaraan deze aandelen genoteerd worden op een effectenbeurs op het ogenblik van de verwerving. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de Emittent door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 Wetboek van vennootschappen.

Gebruikmakend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, voor het laatst hernieuwd door de algemene vergadering van 15 mei 2012, heeft de raad van bestuur in 2011 149.142 eigen aandelen ingekocht op de beurs. Deze inkoop van eigen aandelen kaderde binnen de optieplannen die aan directie en kaderpersoneel worden aangeboden. Deze aandelen werden ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van EUR 2.342.640,34. Per 31 december 2011 heeft de Emittent 657.850 eigen aandelen in portefeuille, die 5,00% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De Emittent heeft tijdens het jaar 2012 nog geen eigen aandelen ingekocht of verkocht, zodat de toestand op datum van het prospectus ongewijzigd blijft.

#### **d. Organisatiestructuur**

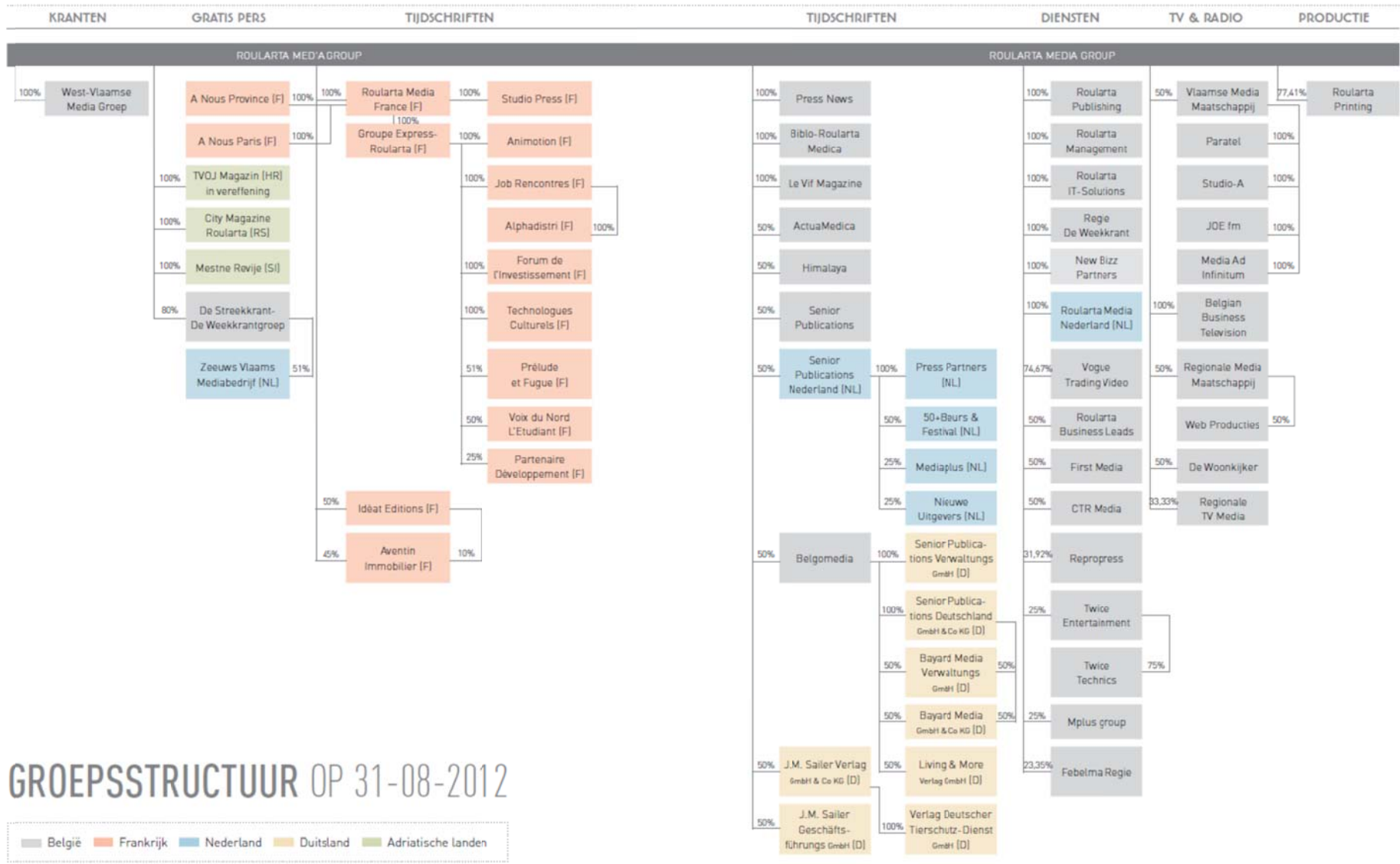
Hierna vindt u een overzicht van de groepsstructuur.

De belangrijkste dochterondernemingen van de Emittent zijn op vandaag:

- Roularta Media France SA (100%), met maatschappelijke zetel te 75009 Parijs (Frankrijk), rue de Châteaudun 29;
- Roularta Publishing NV (100%), met maatschappelijke zetel te 1130 Brussel, Raketstraat 50 bus 12;
- Roularta IT-Solutions NV (100%), met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33;
- Roularta Printing NV (77,41%) met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33; en
- De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV (80%) met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33.

De belangrijkste joint ventures zijn:

- Vlaamse Media Maatschappij NV (50%), met maatschappelijke zetel te 1800 Vilvoorde (België), Medialaan 1;
- Senior Publications SA (50%), met maatschappelijke zetel te 1130 Brussel (België), Raketstraat 50, bus 10;
- Senior Publications Nederland (50%), met maatschappelijke zetel te 3743 KJ Baarn (Nederland) Amaliaan 126; en
- Belgomedia SA (50%), met maatschappelijke zetel te 4800 Verviers (België), rue des Grandes Rames 8.



# GROEPSSTRUCTUUR OP 31-08-2012

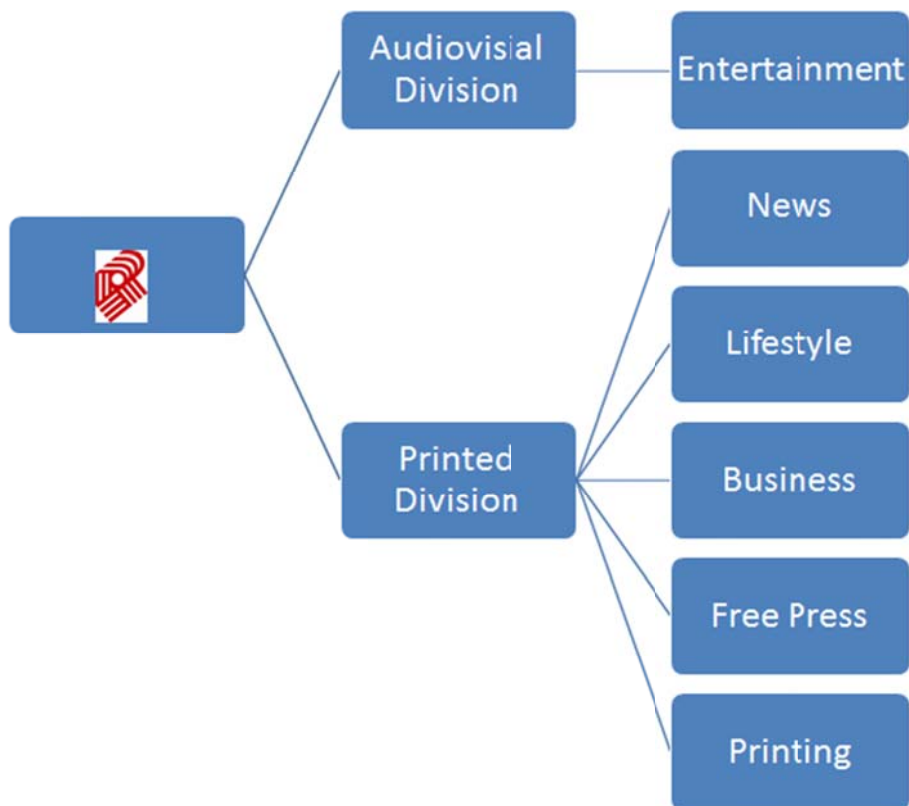
- België
- Frankrijk
- Nederland
- Duitsland
- Adriatische landen

### *Voornaamste activiteiten en voornaamste markten*

De Emittent is een Belgisch multimediabedrijf met 2.800 werknemers en realiseerde in 2011 een jaarlijkse geconsolideerde omzet van EUR 731 miljoen. De Emittent is actief in België, Frankrijk, Nederland, Duitsland, Slovenië en Servië. Het is 100% gediversifieerd met unieke nieuws-, business-, sport-, lifestyle- en special interest-magazines, kranten, gratis bladen, nieuwsbrieven, websites, radio, televisie en evenementen. De Emittent is een multimediale groep die gelooft in mediamix, in kruisbestuiving en in de kracht van communicatie.

De activiteiten van de Emittent bestaan uit een mix:

- Uitgever van nieuws-, business en lifestyle magazines in België, Frankrijk, Nederland en Duitsland;
- Uitgever van gratis bladen in België, Frankrijk, Nederland, Servië en Slovenië;
- Het drukken van eigen magazines en werken voor derden;
- Uitgever van nieuwsbrieven in België;
- Uitgever van kranten;
- Televisie- en radio;
- Organisator van beurzen en evenementen;
- Exploitant van verschillende koepelsites; en
- Uitgever van allerhande line extensions.

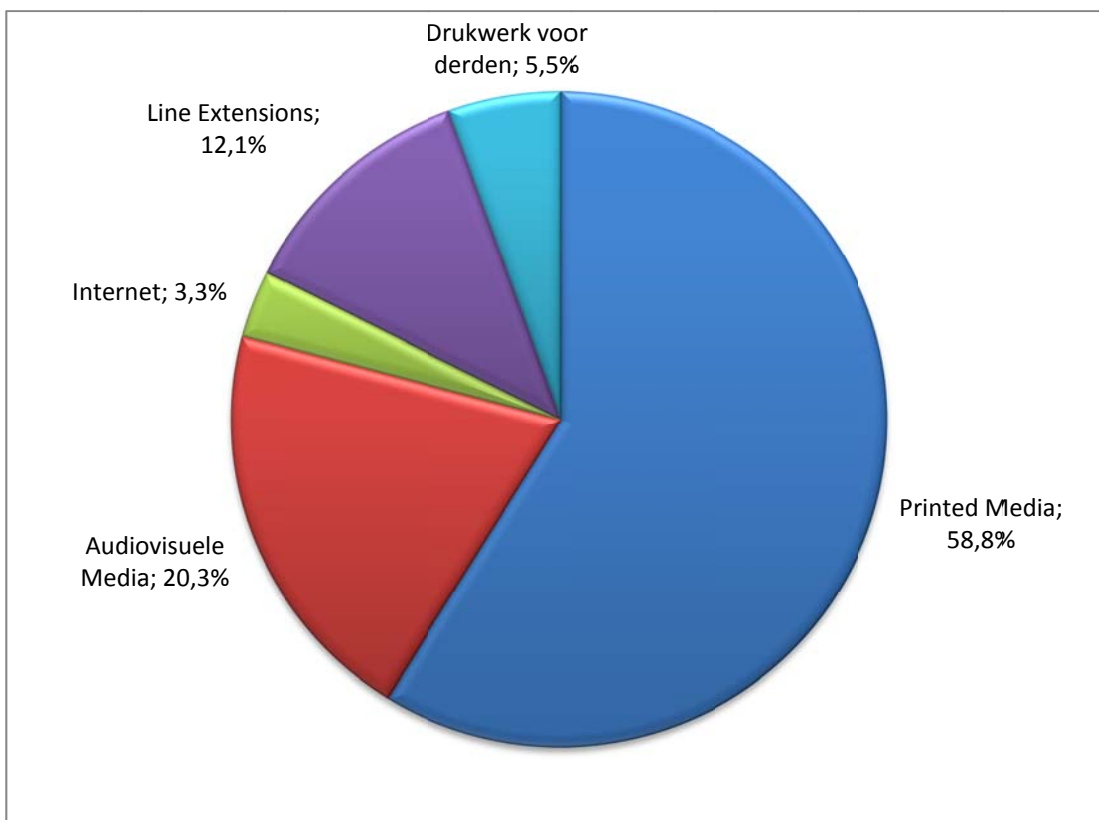


De Emittent is georganiseerd rond twee divisies, enerzijds de Printed Media en anderzijds de Audiovisuele Media. Binnen de divisie Printed Media onderscheidt de Emittent zich in binnen- en buitenland van zijn concurrenten door een aantal sterke merken zoals De Streekkrant, De Zondag, Knack, Trends, Le Vif/ L'Express, L'Express, enz..

Op het audiovisueel vlak is de Emittent voor 50% eigenaar van de aandelen van de Vlaamse Media Maatschappij, die in België actief is op het vlak van radio (Q-Music en JOE fm) en televisie (vtm, 2BE, vtmKzoom, JIM en Vitaya).

Binnen deze twee divisies vinden we een waaier van activiteiten terug die, naargelang hun finaliteit, zijnde een product of de aangeboden dienst, gecentraliseerd zijn binnen verscheidene business units, en waarvan de inkomsten worden toegewezen aan de hierna bepaalde kasgenererende eenheden.

### Omzet per divisie



## 1. News België

Hierbinnen vinden wij alle Belgische nieuwsbladen terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven.

De Emittent is uitgever van drie wekelijkse Belgische nieuwsmagazines Knack, Le Vif/L'Express, en Sport/Voetbal en Sport/Footmagazine.



**Knack**  
494.600 CIM-lezers,  
verspreiding 110.974 ex



**Le Vif /L'Express**  
407.200 CIM-lezers,  
verspreiding 68.163 ex.



**Sport/Voetbalmagazine**  
511.100 CIM-lezers,  
verspreiding 49.780 ex.



The screenshot shows the homepage of Knack.be. The main headline is "44 Sharia, Belgium confronteert Brussel met realiteit". Other visible headlines include "De holle woorden van Steven Vanackere" and "Elio Di Rupo: 'België staat weer op de kaart'". The page features a navigation bar with categories like "Knack Nieuws", "Economie", "Sport", and "Lifestyle". There are also promotional banners for "Plus magazine" and "BEAUTÉ".

**Knack.be/Levif.be websites**  
2.696.369 unieke bezoekers per maand (23.611.753 pageviews)

Krant van West-Vlaanderen: één provinciekrant identiek voor de hele provincie gecombineerd met elf stadsedities.



**Krant van West-Vlaanderen**  
356.100 CIM-lezers  
verspreiding 74.910 ex

## 2. News Frankrijk

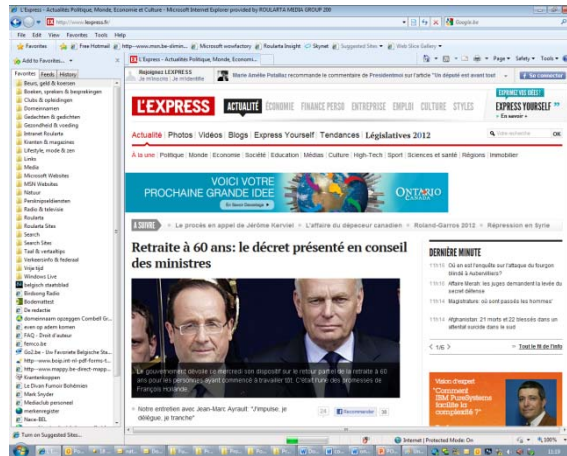
Hierbinnen vinden wij alle Franse nieuwsbladen terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven.

Het wekelijkse nieuwsmagazine L'Express :



**L'Express**  
2.052.000 lezers





lexpress.fr

6.628.000 unieke bezoekers per maand

Als marktleider in het segment "15- 25 jaar" ontwikkelde L'Etudiant verschillende informatiedragers (beurzen, internet, pers, editie, niet-media-activiteiten) en biedt het een volledig en nauwkeurig antwoord op de vragen die jongeren bezighouden.



letudiant.fr

Unieke bezoekers : 1.482.920 unieke bezoekers per maand

### 3. Lifestyle België

Hierbinnen vinden wij alle Belgische lifestyle bladen terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven.



**Knack Weekend**

390.900 CIM-lezers  
verspreiding 110.974 ex.

**Le Vif Weekend**

215.200 CIM-lezers  
verspreiding 68.163 ex.



**Bodytalk (N/F)**  
 verspreiding 12.650 ex

**Ik ga Bouwen/Je  
 vais construire**  
 173.000 CIM-lezers  
 verspreiding 13.155 ex

**Plus magazine (N/F)**  
 306.100 CIM-lezers  
 verspreiding 115.120 ex  
**Plusmagazine.be**  
 167.618 unieke  
 bezoekers per maand

**Royals (N/F)**  
 126.200 CIM-lezers  
 verspreiding 24.979 ex



**Nest (N/F)**

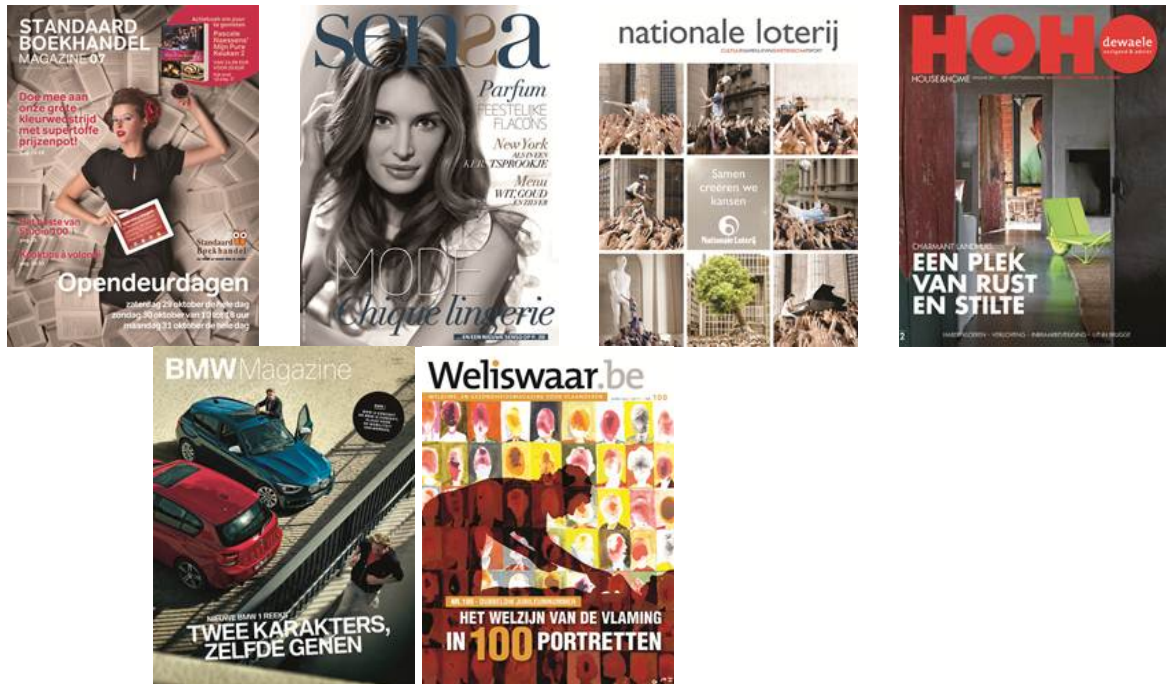
495.100 CIM-lezers  
 verspreiding 133.678 ex



**Grande (N/F)**

126.500 CIM-lezers  
 verspreiding 11.256 ex

Roularta Custom Media is gespecialiseerd in het maken van magazines en nieuwsbrieven voor derden, in een printversie, een onlineversie of in een tabletversie. Roularta Custom Media zorgt voor een totaalaanpak: van concept over lay-out, redactie en realisatie tot en met druk en verzending van de publicatie.



#### 4. Lifestyle Frankrijk

---

Binnen deze eenheid vinden wij alle Franse lifestyle bladen terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven.

L'Express Styles verschijnt elke week samen met L'Express, een hoogstaand lifestyle magazine dat de tijdgeest ontrafelt, analyseert en vangt door te ontroeren, te verbluffen en plezier op te wekken.



**L'Express Styles**  
 898.000 lezers  
 verspreiding 436.617 ex

Kwaliteitsbladen over wonen en interieur. Groupe Express-Roularta publiceert enkele van de mooiste Franse titels rond interieur en ‘art de vivre’ in print- en digitale vorm.



**Maisons Côté Est**

481.000 lezers,  
verspreiding 49.622 ex

**Maisons Côté Ouest**

1.056.000 lezers,  
verspreiding 82.129 ex.

**Maisons Côté Sud**

1.315.000 lezers  
verspreiding 118.918 ex

Cotemaison.fr is de eerste portaal-site rond decoratie en levenskunst in Frankrijk. Hij bevat de belangrijkste artikels uit de interieurmagazines. De site telt 746.100 unieke bezoekers per maand. Er werden ook applicaties voor iPhone en iPad ontwikkeld.



**Maison Magazine**

1.367.000 lezers  
verspreiding 126.626 ex.

**Maison Française**

599.000 lezers  
verspreiding 111.206 ex.

Ideat & The Good Life – het success van nieuwe concepten

Ideat werd in 1999 op de markt gebracht door Laurent Blanc en is een fenomeen in de wereld van de decoratie- en designbladen. In oktober 2011 lanceerde Laurent Blanc "The Good Life", iets volstrekt nieuws op de Franse tijdschriftenmarkt. Een hybride magazine dat nieuws en lifestyle mengt.



**Ideat**  
 verspreiding 81.496 ex

Point de Vue



**Point de Vue**  
 verspreiding 259.251 ex.

Cultuurmagazines met alles over film, literatuur en klassieke muziek :



**Studio Ciné Live**  
 877.000 lezers  
 verspreiding 91.406 ex.

**Lire**  
 verspreiding 66.392  
 ex.

**Keyboard Recording**

**Classica**  
 verspreiding 27.295 ex.



Pianiste

## 5. Lifestyle andere landen

In deze eenheid vinden wij alle lifestyle bladen terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven in andere landen dan België en Frankrijk.

In hoofdzaak gaat het hier over:

### Servicemagazines voor actieve senioren



### Magazines voor kinderen en jongeren in Duitsland



## Magazines voor toekomstige moeders en jonge ouders



## Lifestylemagazines voor tuin en decoratie



## **6. Business België**

Hierbinnen vinden wij alle Belgische business bladen terug (*business to consumer* en *business to business* bladen) alsook de tweetalige business zender Kanaal Z / Canal Z, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van hun activiteiten worden uitgegeven.

Het wekelijkse business magazine Trends en Trends Style, zijnde het klassemagazine dat de lezer van het Trendspakket zes keer per jaar ontvangt en dat de nieuwe trends signaleert in de wereld van de mode, design, accessoires horlogerie, enz.



**Trends/ Trends Tendances**  
 197.600 CIM-lezers  
 verspreiding 39.739 ex  
 Trends.be 1.042.268 unieke bezoekers per maand



**Trends Style**

Nieuwsbrieven voor de fiscale, juridische en financiële wereld



Roularta Professional : B2B-magazines



**Media & Communication**  
 verspreiding 5.200 ex



**Grafisch Nieuws**



**Industrie Technisch & Management**  
 25.600 CIM-lezers



**Data News**  
 verspreiding 18.259 ex.



Medische bladen, met toonaangevende medische titels zoals onder meer Artsenkrant/Le Journal du médecin, Belgian Oncology News, de Apotheker/le Pharmacien, Medex Medasso, de Specialistenkrant/ le Journal du Spécialiste en de Tandarts/le Dentiste.



## 7. Business Frankrijk

Binnen deze eenheid vinden we alle Franse businessbladen (*business to consumer* alsook *business to business* bladen) terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven:

Het financieel-economisch maandblad L'Expansion, het praktische maandblad voor de entrepreneur L'Entreprise en het personal finance magazine Mieux Vivre Votre Argent.



**L'Expansion**  
713.000 lezers  
verspreiding 139.588  
ex.

**L'Entreprise**  
653.000 lezers  
verspreiding 77.802 ex.

**Mieux Vivre Votre Argent**  
867.000 lezers  
verspreiding 233.369 ex.

De twee financiële salons, Fiscap en Forum de l'Investissement. Forum de l'Investissement is sinds enkele jaren het belangrijkste financiële salon in Frankrijk, gericht op sparen en beleggen. Fiscap is het salon van fiscale constructies, patrimonium en financiën en richt zich eerder tot het privé- en vermogensbeheer.

## 8. Free press België

---

Binnen deze eenheid vinden we alle Belgische gratis bladen (business to consumer alsook business to business bladen) terug, inclusief hun diverse websites en line extensions die in het verlengde van deze bladen worden uitgegeven:

De Streekkrant (in de provincie Limburg De Weekkrant) is het huis-aan-huisweekblad dat alle huizen bereikt van Nederlandstalig België.

Daarnaast verschijnen er nog een reeks van zeer lokale huis-aan-huisweekbladen die hun traditionele lokale titel hebben

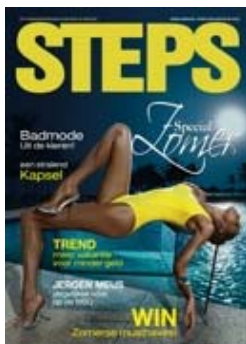


De Zondag is de zondagse editie van De Streekkrant, met 16 regionale edities.



**De Zondag**  
1.530.340 CIM-lezers,  
verspreiding 598.864 ex.

Steps is het lifestylemagazine met interessante lectuur, praktische agenda's en imagocampagnes van de betere detailzaken.

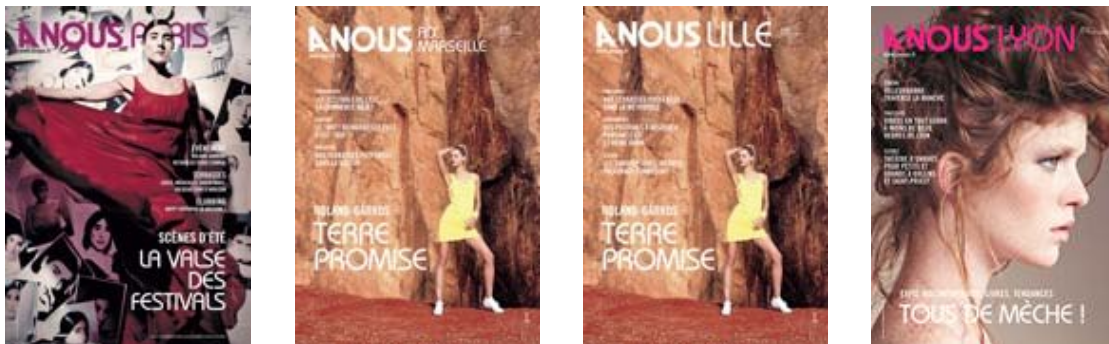


Wikiwin een nieuwe website voor groepsaankopen. Het Wikiwin-concept is hybride. Enerzijds worden er ‘deals’ voorgesteld op basis van een groepsaankoop. Daarnaast heeft het Wikiwin-concept, nog een tweede pijler, zijnde de ‘promo’s’.



## 9. Free press Frankrijk

Het succesvolle concept van Steps – de gratis combinatie van lifestylemagazine en citygids – wordt ook geëxporteerd naar Frankrijk met titels zoals: A Nous Paris, A Nous Lille, A Nous Lyon, A Nous Marseille.



## 10. Free press andere landen

In de landen aan de Adriatische zee, Servië en Slovenië en meer bepaald in de hoofdsteden van deze landen, respectievelijk Belgrado en Ljubljana verschijnt het veertiendaagse Citymagazine, naar het model van het Steps City Magazine in België.



In Nederland wordt het Zeeuwsch Vlaams Advertentieblad uitgegeven.

## 11. Entertainment

---

Binnen deze eenheid vinden we alle activiteiten in verband met commerciële radio en televisie terug, inclusief hun diverse websites en line extensions:

### Nationale radio en televisie



### Regionale televisie



## 12. Printing

---

Roularta Printing is het grootste drukcentrum in België. In Roeselare worden kranten en magazines van topkwaliteit gemaakt voor binnen- en buitenland.

Roularta Printing beschikt over een reeks heatset- offsetpersen die alle Belgische, Franse en Nederlandse bladen van de eigen Groep produceren. Daarnaast wordt 30% van de omzet gerealiseerd via drukorders voor de Europese markt.

## ***Strategie***

De Emittent wil als multimediabedrijf waarde creëren ten voordele van zijn lezers, surfers, kijkers, luisteraars, zijn klanten-adverteerders, zijn medewerkers en zijn aandeelhouders.

De Emittent wil in België een dynamische hoofdrolspeler zijn in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven.

Voor het brede publiek maakt de Emittent gratis bladen, televisie op het open net, radio en de Vlan.be-internetsite. Voor bijzondere doelgroepen maakt de Emittent kwaliteitsmagazines, een nieuws-tv-zender en koepelsites met rijke inhoud. Zo onderzoekt de Emittent voortdurend nieuwe mogelijkheden, zowel op het vlak van titels en marketingacties als van nieuwe media, om zijn positie in België en in het buitenland te verstevigen. Deze aanpak plaatst de Emittent in een uitstekende positie om de adverteerders een combinatie van verschillende kanalen aan te bieden, een mediamix waardoor de communicatie versterkt kan worden.

Evenwicht en complementariteit worden nagestreefd tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen print en radio/televisie. Alle sterke merken van de Groep blijven groeien via line extensions, events en plusproducten. De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en multimediale aanpak verhoogt de flexibiliteit en bevordert het anticyclische karakter van Roularta.

In Frankrijk groepeerde Groupe Express-Roularta (GER) een aantal prestigieuze wekelijkse en maandelijkse magazines, organiseert zij salons en ontwikkelt zij websites. De Emittent realiseert een derde van zijn omzet in Frankrijk.

In joint venture met de Franse groep Bayard is de Emittent actief in Nederland en Duitsland met magazines voor senioren en in Duitsland met een hele reeks maandbladen voor ouders en kinderen, huis en tuin.

De Emittent publiceert citymagazines in België en Frankrijk, in Slovenië en Servië.

De Emittent blijft investeren in winstgevende opbrengstengroei via conceptdifferentiatie en – vernieuwing, door in te spelen op de verwachtingen in de markt van de consument en de klant-adverteerder. Een competitieve prijszetting en het bieden van kwalitatieve multimediale platformen is daarbij essentieel.

De Emittent blijft innoveren op het vlak van de technische ontwikkelingen in de snel evoluerende mediawereld.

De betrokkenheid van de medewerkers en de voortdurende zoektocht naar de beste interne systemen, kostenbeheersing en synergieën met partners is een garantie voor de toekomst. De Emittent is een onderneming met een hoog gehalte aan verantwoord maatschappelijk ondernemerschap waarbij eerlijkheid, klantvriendelijkheid en engagement bovenaan staan.

## ***Concurrentiële troeven***

De Groep neemt een unieke positie in binnen het Europese medialandschap en meent zich van haar concurrenten te kunnen onderscheiden door volgende troeven:

- *Sterke merken:* de Groep beschikt over sterk ingeburgerde en kwaliteitsvolle merken, zoals Knack, Le Vif/L'Express, Trends, Trends-Tendances, L'Express, De Streekkrant, De Zondag, enz. Door het koppelen van kwaliteitsvolle line extensions, evenementen en plusproducten aan deze merken worden deze sterke merken ondersteund en verder uitgebouwd.
- *Politiek van allianties met sterke partners:* de Emittent kiest ervoor om in het kader van joint ventures met andere sterke (media)partners bepaalde activiteiten te ontwikkelen, waarbij elk van de partner(s) zijn ervaring en know-how in het kader van de samenwerking inbrengt en de joint venture kan genieten van de aangebrachte meerwaarde door de partners.
- *Mediamix – multimediale aanpak:* De mediamarkt is in het algemeen zeer conjunctuurgevoelig en cyclisch. De Emittent volgt de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet, zodat hij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media.
- *Een ervaren management team.* Het uitvoerend management van de Groep in België en Frankrijk beschikt over een jarenlange businesservaring en kennis van de mediawereld.
- *Diversificatie:* de Groep heeft in aansluiting bij haar sterke (print- en audiovisuele) merken ook de kaart van de line extensions en plusproducten getrokken en biedt aan haar lezers, naast haar traditionele printactiviteiten, ook cd's, dvd's, boeken en andere multimediale plusproducten aan. In navolging van de succesvolle salons van L'Etudiant in Frankrijk heeft de Emittent eind 2011 door de overname van de beurzen Ondernemen en Entreprendre ook de activiteit van beurzen in België aangeboord. Daarnaast zet de Groep de laatste jaren ook sterk in op de organisatie van prestigieuze evenementen, in de lijn van haar merken, zoals daar zijn 'Manager van het Jaar', 'de Politiek en Economische Rentree', 'Trends Gazellen'. Via deze activiteiten bereikt de Emittent nieuwe klanten en diversifieert hij verder zijn aanbod naar enerzijds de lezers en anderzijds de adverteerder toe. Deze nieuwe activiteiten zorgen ook voor een nieuwe bron van inkomsten.
- *De Emittent als innovator:* Als multimediatebedrijf is de Groep actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt de Emittent voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij hij de reputatie geniet een belangrijke innovator te zijn. De Emittent hecht zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen.
- *Succesvolle website & App's:* De Emittent heeft de afgelopen jaren zwaar geïnvesteerd in zijn koepsites (knack.be en levif.be in België en lepress.fr in Frankrijk) en heeft ook voor al zijn sterke merken/titels mobiele applicaties ontwikkeld voor Iphone, Ipad en Android toestellen.

### ***Recente ontwikkelingen, investeringen en trends***

#### *Operationele initiatieven*

De Groep blijft verder investeren in haar koepsites in België en Frankrijk, zijnde knack.be, levif.be en lepress.fr met kwalitatieve content en snel groeiende reclame-inkomsten.

Anderzijds zijn er een aantal belangrijke gespecialiseerde sites en nieuwe initiatieven, o.a. streekpersoneel.be, immovlan.be, autovlan.be, letudiant.fr, distrijob.fr en Roularta Lead Generation, waarbij adverteerders targeted business leads kunnen afnemen.

In april lanceerde de Emittent een nieuwe website voor groepsaankopen: [www.wikiwin.be](http://www.wikiwin.be). Enerzijds worden ‘deals’ voorgesteld op basis van een groepsaankoop en anderzijds worden ‘promo’s’ gepubliceerd die een flinke korting geven op consumentengoederen. Wikiwin wordt opgestart in West-Vlaanderen, rond de steden Brugge, Kortrijk, Oostende en Roeselare. In de komende maanden volgen andere grote steden in Vlaanderen. Verder investeert de Groep in de uitbreiding van zijn line extensions.

### *Investerings*

De Groep heeft zich weten aan te passen aan de volatiele en cyclische marktomstandigheden door te investeren in een gediversifieerd aanbod, zodat deze schommelingen tot een minimum kunnen herleid worden. Investerings in line extensions zoals de organisatie van salons (Ondernemen/Entreprendre) en het ontwikkelen van online verkopen (Wikiwin) zijn daar een exponent van.

In juli 2012 werd via de joint-venture Twice Entertainment een akkoord bereikt omtrent de overname van Open Bedrijvendag / Journée Decouverte Entreprises. Dit is het grootste eendagsevenement in België met meer dan één miljoen bezoekers en een 450-tal deelnemende bedrijven. Tot op vandaag is er enkel een overnameakkoord omtrent Open Bedrijvendag/ Journée Decouverte Entreprises. De definitieve overnameprijs zal pas begin oktober worden bepaald. Wij kunnen momenteel dan ook geen becijferde informatie over de omvang van de betrokken investering meegeven.

De Emittent heeft samen met De Persgroep en KPN Belgium de vennootschap Mplus Group NV opgericht. De twee mediagroepen zullen via het netwerk van KPN Belgium, zijnde Base, hun content digitaal en gepersonaliseerd aanbieden aan de gebruiker.

In 2012 deed de Groep tot op de datum van het Prospectus investeringen ten belope van ongeveer 6.000.000 euro, voornamelijk in administratieve en technische software, IT-materiaal en broadcastmateriaal en ook in gebouwen te Roeselare en bij de Vlaamse Media Maatschappij. De Groep verwacht op jaarbasis voor 2012 investeringen te doen ten belope van EUR 13.000.000.

De Groep heeft momenteel geen concrete grote acquisitietargets bepaald, maar sluit niet uit dat die er kunnen komen. Deze moeten dan de diversificatie van de Groep en integraties (horizontaal of verticaal) ten goede komen. Op dit ogenblik zijn er geen verbintenissen gesloten.

De Emittent blijft al jaren binnen de opgelegde convenanten van schuldgraad, zoals opgenomen in de door hem aangegane financieringsovereenkomsten, met dien verstande dat er een versoepeling van de convenanten werd doorgevoerd in 2009 en dit voor een beperkte periode tot 31 december 2010. Zijn toekomstige investeringen zal hij ook in dit kader evalueren. De Emittent neemt zich voor in het kader van zijn investeringsbeslissingen binnen de opgelegde convenanten te blijven.

### *Trends*

De Emittent heeft een zeer gediversifieerde portefeuille van print, audiovisuele- en webmedia. Rond een reeks grote mediamerken worden tal van line extensions ontwikkeld. Ruim de helft van de omzet bestaat uit reclame-inkomsten. De lezersmarkt (hoofdzakelijk abonnementen) zorgt voor

25% van de inkomsten. Drukken voor derden, salons, evenementen en andere line extensions zijn verder de belangrijkste bronnen van inkomsten.

Deze diversificatie zorgt voor risicospreiding die cyclische omzetschommelingen moet opvangen, dewelke evenwel niet kunnen worden uitgesloten.

De algemene economische toestand op heden heeft als gevolg dat de reclamemarkt (58% van de omzet) enigszins onder druk staat en beslissingen rond advertentiebestedingen op het allerlaatste moment worden genomen zodat de visibiliteit beperkt wordt.

Na een eerder geslaagd eerste kwartaal, waarbij de omzet ongeveer gelijkaardig was met 2011, daalde de reclame-omzet in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar. Zoals blijkt uit de halfjaarcijfers van de Emittent had dit een impact op de recurrente EBITDA van 20 %.

Daar de boekingen van advertenties vrij laat gebeuren, blijft er twijfel bestaan over een verbetering van de markt op korte termijn.

De Emittent verwacht wel, in vergelijking met vorig jaar, een betere laatste vier maanden van het jaar wat de tijdschriftenmarkt betreft, temeer omdat de reclame-omzet van de Belgische magazines in 2011 in die periode een sterke terugval kende.

De lokale advertentiemarkt in België blijft goed presteren en ook de jobmarkt zou het, in vergelijking met vorig jaar, geleidelijk aan beter moeten doen gezien ook deze in 2011 in het tweede semester was beginnen dalen.

De lezersmarkt zorgt voor stabiele inkomsten dankzij het steeds groeiend aantal abonnementen dat een dalende losse verkoop compenseert.

De radiomarkt blijft groeien en wat televisie betreft blijft het afwachten wat in het tweede semester het effect zal zijn van de gewijzigde constellatie en programmatie van de Vlaamse zenders.

Indien bovenstaande verwachtingen voor het tweede semester van 2012 niet worden ingelost, kan de daling van 20 à 25% op recurrent EBITDA-niveau zich ook manifesteren per 31 december 2012.

### ***Belangrijke financieringsovereenkomsten***

#### *US Private Placement met looptijd tot 2014*

In 2006 werden de overnames in Frankrijk deels gefinancierd door een kapitaalverhoging en deels door een niet-gewaarborgde, niet-achtergestelde obligatielening (US Private Placement) voor een nominaal bedrag van 75 miljoen USD, waarvan op heden nog een saldo van 66,2 miljoen USD (EUR 54,5 miljoen) uitstaat met vervaldatum 26 april 2014 en met een rentevoet van 7,18% (USD). De obligaties werden niet genoteerd op een gereguleerde of andere markt.

#### *Obligatielening Roularta Media France tot 2015*

Ter verdere financiering van de Franse overnames werd er door SA Roularta Media France (100% dochter van NV Roularta Media Group) op 28 april 2008 een *ORA (obligations remboursables en actions)* onderschreven. Deze converteerbare obligatielening voor een nominaal bedrag van EUR 86 miljoen geeft aan de obligatiehouder SA Natixis op de eindvervaldag, zijnde 30 april 2015, het voorkeurrecht om in te schrijven op nieuw uit te geven aandelen Roularta Media France. Gezien de Groep de controle over haar dochter de SA Roularta Media France wil behouden heeft de NV



Roularta Media Group in 2008 beslist om de toekomstige nieuw uit te geven aandelen van Roularta Media France onmiddellijk in te kopen van de obligatiehouder SA Natixis, tegen de in 2008 geactualiseerde marktwaarde van deze aandelen. Door compensatie van beide bedragen rest op heden nog een financiële schuld van EUR 9,8 miljoen. In de verkoopovereenkomst op termijn d.d. 28 april 2008 tussen de Emittent en de SA Natixis is een controlewijzigingclausule opgenomen (zie deel VIII – *Referentieaandeelhouders*).

#### *Korte termijn kredietlijnen*

Daarnaast beschikt de Groep over diverse korte termijn kredietlijnen voor een totaal bedrag op heden van EUR 67,5 miljoen, waarvan op heden EUR 3,0 miljoen werd opgenomen. Deze kredietlijnen vormen een extra bedrijfskapitaalbuffer. Er is voor deze kredietfaciliteiten door de kredietverstrekkers geen specifieke looptijd gegarandeerd.

#### **Juridische geschillen**

De NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is betrokken in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van EUR 7,5 miljoen. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van EUR 1,2 miljoen, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van EUR 750.000 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

De Emittent is partij in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van EUR 578.000.

Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van EUR 327.000 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

Op 30 december 2011 werden de Emittent en NV Vogue Trading Video door SAS QOL en SAS QOL FI gedagvaard tot vergoeding van de door hen vermeende geleden schade wegens niet-naleving van contractuele verbintenissen. De totale vordering betreft EUR 4,7 miljoen. Het management van de Emittent meent op basis van de voorliggende stukken in het dossier over voldoende juridische argumenten te beschikken om deze vordering te weerleggen. Er werd derhalve geen provisie aangelegd.

De administratie van de bijzondere belastinginspectie is in 2011 tot inning overgegaan van de volgens hen verschuldigde kansspelenbelasting voor 2009 en voor het eerste kwartaal van 2010. De aanslag (aandeel van de Emittent) bedraagt EUR 0,5 miljoen. Er werd door de Emittent bezwaar aangetekend tegen deze aanslag. Het management is immers van oordeel, hierin geruggesteund door deskundig extern advies, dat er geen basis is voor deze aanslag en bijgevolg werd deze dan ook niet in de kosten opgenomen. Vanaf 1 april 2010 zijn volgende (uitgebreide) nieuwe circulaires van toepassing (i) de Circulaire nr. E.T.109.696 (AOIF Nr. 50/2009) dd 12.11.2009 inzake het BTW-stelsel voor handelingen via gecommmercialiseerde telecommunicatiemiddelen en (ii) Circulaire nr. IR/IV-4/91.638 (AINV - 2/2009 AOIF 51/2009) dd 10.11.2009 betreffende de belastingen (taks) op spelen en weddenschappen via 900-lijnen en GSM. De Groep past deze nieuwe circulaires toe zodat er vanaf het tweede kwartaal 2010 geen risico bestaat op een geschil met de fiscus inzake de verschuldigde kansspelenbelasting.

## DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

### *Raad van bestuur*

De raad van bestuur van de Emittent is op datum van het prospectus samengesteld uit negen leden:

- Baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van NV HRV (2014), niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur.
- Vijf bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigraaf (2014), de heer Leo Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2014), mevrouw Lieve Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Fraka-Wilo (2016), mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana (2016) en de heer Francis De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Alauda (2015).
- Drie onafhankelijke bestuurders die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden:

de heer Carel Bickers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding BV (2014), mevrouw Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger van de BVBA MAVAC (2014) en de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de NV Pur Vie (2014):

<b>Baron Hugo Vandamme</b> Vaste vertegenwoordiger van HRV NV Eden Roc, Fairybankhelling 8670 Oostduinkerke	Niet-uitvoerend bestuurder Voorzitter raad van bestuur (2014) Voorzitter benoemings- en remuneratiecomité
<b>Rik De Nolf</b> Vaste vertegenwoordiger van De Publigraaf NV Kasteeldreef 1 8890 Moorslede	Gedelegeerd bestuurder (2014)
<b>Leo Claeys</b> Vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV Meiboomlaan 110 8800 Roeselare	Niet-uitvoerend bestuurder Ondervoorzitter raad van bestuur (2014) Lid auditcomité
<b>Lieve Claeys</b> Vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV Kasteelhoekstraat 1	Uitvoerend bestuurder (2016)

8800 Roeselare	
<b>Caroline De Nolf</b> Vaste vertegenwoordiger van Verana NV Meiboomlaan 110 8800 Roeselare	Niet-uitvoerend bestuurder (2016)
<b>Francis De Nolf</b> Vaste vertegenwoordiger van Alauda NV Harelbekestraat 44 8790 Waregem	Uitvoerend bestuurder (2015)
<b>Carel Bickers</b> Vaste vertegenwoordiger van Carolus Panifex Holding BV Naarderstraat 238 1272 NR Huizen (Nederland)	Onafhankelijk bestuurder (2014) Voorzitter auditcomité Lid benoemings- en remuneratiecomité
<b>Marleen Vaesen</b> Vaste vertegenwoordigster van MAVAC BVBA Daalstraat 34 1852 Beigem	Onafhankelijk bestuurder (2014) Lid auditcomité
<b>Marc Verhamme</b> Vaste vertegenwoordiger van Pur Vie NV Ambachtenlaan 21, bus 10 3001 Heverlee	Onafhankelijk bestuurder (2014) Lid benoemings- en remuneratiecomité

Hierna volgt een korte biografie van de leden van de raad van bestuur:

*Baron Hugo Vandamme*, burgerlijk ingenieur elektronica (RUG), geniet een ruime internationale ervaring en als lid van de Commissie Corporate Governance en van het Instituut voor Bestuurders is hij bijzonder vertrouwd met corporate governance.

*Rik De Nolf*, licentiaat in de rechten, is actief bij de Emittent sedert 1972 en sindsdien verantwoordelijk voor de uitgeverij. Sedert 1981 is hij gedelegeerd bestuurder van de Emittent (CEO).

*Leo Claeys*, industrieel ingenieur, was sinds 1972 actief bij de Emittent als verantwoordelijke voor de grafische productie. Hij trok zich in 2002 terug uit het operationele management van de Emittent.

*Lieve Claeys* is na haar talenstudies sedert 1972 actief bij de Emittent, met verantwoordelijkheid voor Roularta Books en Media Club. Mevrouw Lieve Claeys trok zich in de loop van 2009 terug uit het operationele beleid van de Emittent.

*Caroline De Nolf* was na haar talenstudies actief bij de Emittent van 1972 tot 1983. Sinds 1983 is zij bestuurder van het decoratiebedrijf Verana NV.

*Francis De Nolf* is sinds 1997 actief binnen de Emittent, met als belangrijkste functies verantwoordelijke contractbeheer en Directeur Vastgoed en Vlan.be Vlaanderen. Op vandaag is Francis De Nolf binnen de Groep actief in het kader van 'special projects' en verricht hij tal van public relations opdrachten voor de Groep.

*Carel Bikkers* heeft gedurende negen jaar leiding gegeven aan het Nederlandse mediaconcern Audax, een veelzijdige organisatie die zich in de breedste zin van het woord bezighoudt met het uitgeven, verspreiden en retailen van media- en aanverwante producten. Hiervoor was de heer Carel Bikkers actief als algemeen directeur van Kwik-Fit Europe BV, de grootste autoserviceketen van Europa.

*Marleen Vaesen* was na een carrière binnen Procter & Gamble, waar zij tot 1999 Marketing Director Europa was, gedurende bijna dertien jaar actief binnen Sara Lee. Eerst als algemeen directeur, daarna was ze gedurende zes jaar Senior Vice-President Coffee & Tea, verantwoordelijk voor de resultaten van de koffie- en theeactiviteiten in een achttal Europese landen. Mevrouw Marleen Vaesen is tevens lid van de Vlaamse Industrieraad.

*Marc Verhamme* is tot 1994 CEO geweest van de Noord- en Noordwest-Europese divisie verse producten van Danone. De heer Marc Verhamme is op vandaag industrieel en eigenaar van een aantal kmo's die biologische voedingsmiddelen produceren zoals yoghurt, verse kaas,... met merken zoals MIK en Pur Natur.

De onafhankelijke bestuurders voldoen aan de criteria voor onafhankelijke bestuurders zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. Zij hebben in hun loopbaan al een ruime ervaring opgedaan in verschillende management- en bestuursfuncties in diverse sectoren van het bedrijfsleven. Zo beschikt de heer Carel Bikkers over een ruime ervaring en expertise binnen de uitgevers- en distributiewereld en zorgen mevrouw Marleen Vaesen en de heer Marc Verhamme met hun expertise op het vlak van marketing en communicatie duidelijk voor een toegevoegde waarde binnen de raad van bestuur. De raad van bestuur is van oordeel dat de competenties van de onafhankelijke bestuurders een aanvulling vormen op de competenties in hoofde van de overige bestuurders.

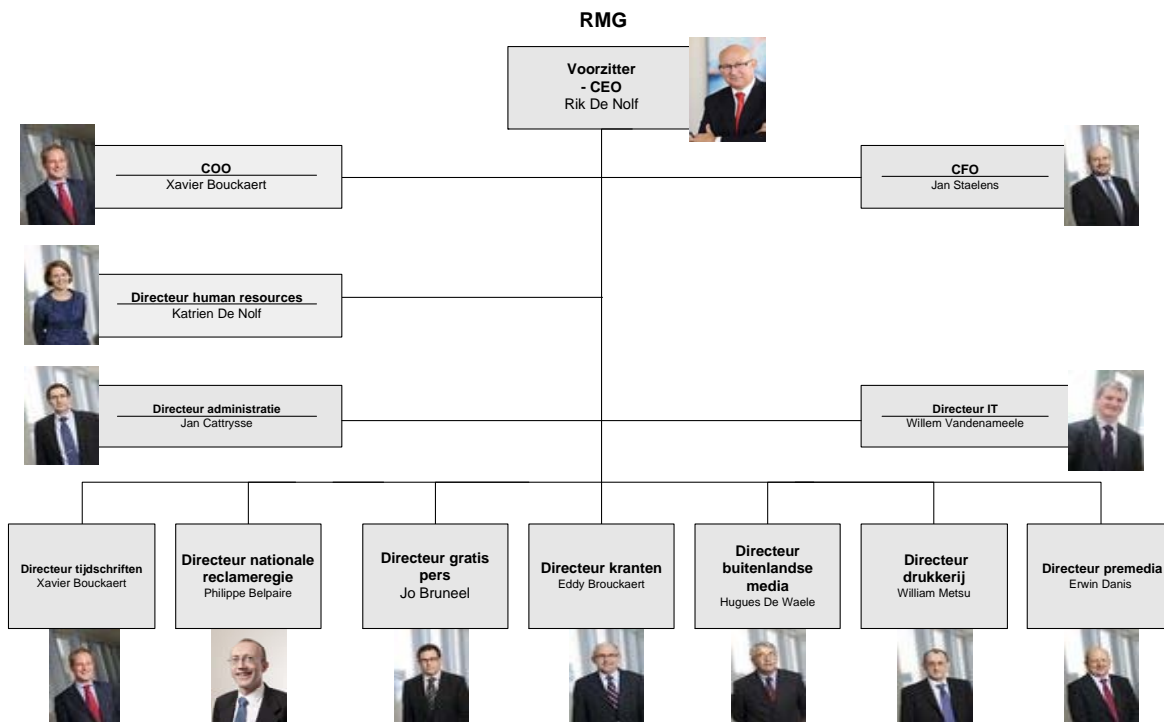
De algemene vergadering van 15 mei 2012 heeft de NV Fraka-Wilo, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordigster, mevrouw Lieve Claeys en de NV Verana, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordigster, mevrouw Caroline De Nolf, herbenoemd voor een periode van vier jaar, d.w.z. tot aan de jaarvergadering die beslist over de jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015.

## *Uitvoerend management*

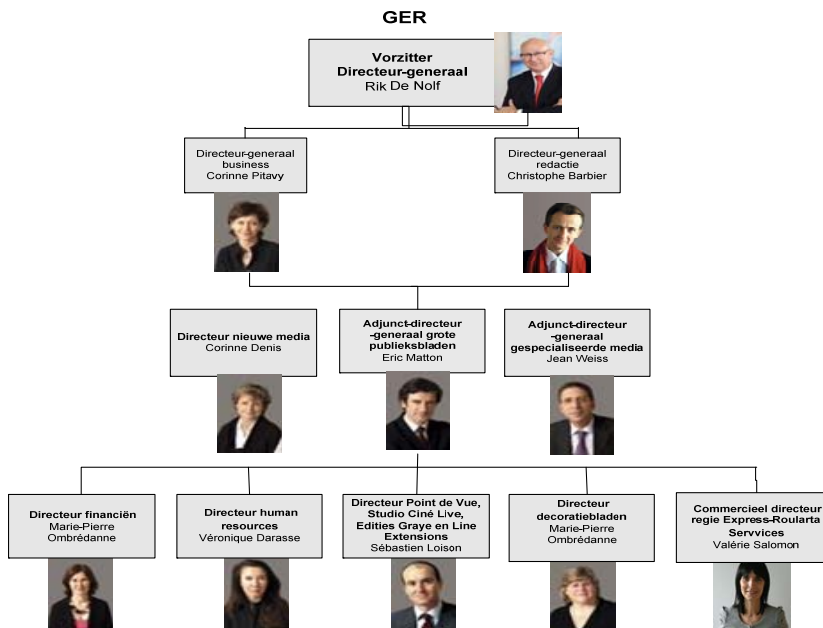
Het uitvoerend management heeft als opdracht om, onder de leiding van de Chief Executive Officer, het management van de Emittent te verzekeren.

Het executive management committee vormt samen met het managementteam België en het managementteam Frankrijk het uitvoerend management van de Emittent.

## **BELGIË**



## FRANKRIJK



### *Comités van de raad van bestuur*

De raad van bestuur heeft, zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen en de corporate governance code (2009), twee adviserende comités opgericht, zijnde een audit- en een benoemings- en remuneratiecomité.

### *Auditcomité*

Het auditcomité is in overeenstemming met artikel 526bis Wetboek van vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van de heer Carel Bickers, onafhankelijk bestuurder en tevens voorzitter van het auditcomité, blijkt onder meer uit zijn voormalige functie van leidinggevende bij het Nederlandse mediaconcern Audax en uit zijn mandaten als commissaris/toezichthouder bij een aantal Nederlandse vennootschappen.

Op uitnodiging van de voorzitter wordt het auditcomité bijgewoond door de commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Frank Verhaegen en Kurt Dehoorne), gedelegeerd bestuurder Rik De Nolf, financieel directeur, Jan Staelens en de interne auditor, mevrouw Eveline Maertens.

Het auditcomité zorgt overeenkomstig artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen voor het toezicht op de financiële rapportering en het respecteren van de administratieve, juridische en fiscale procedures, de opvolging van de financiële en operationele controles en adviseert bij de keuze en de vergoeding van de commissaris. Het comité, dat rechtstreeks rapporteert aan de raad van bestuur, heeft in sé een controlerende en adviserende rol.

### ***Benoemings- en Remuneratiecomité***

De raad van bestuur heeft zoals voorzien in de Corporate Governance Code gebruik gemaakt van de mogelijkheid om één gezamenlijk comité op te richten, namelijk het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité is overeenkomstig artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen, samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders en beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid. Het benoemings- en remuneratiecomité staat in voor de opmaak van het remuneratieverslag en doet aan de raad van bestuur onder meer voorstellen inzake het remuneratiebeleid van de bestuurders en het uitvoerend management.

De voorzitter van de raad van bestuur is tevens voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. De CEO neemt met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité (cfr. artikel 526 quater Wetboek van vennootschappen). Ook de ondervoorzitter van de raad van bestuur en de HR-directeur worden uitgenodigd op het benoemings- en remuneratiecomité.

### ***Corporate governance***

De Emittent hanteert de Corporate Governance Code 2009 als zijn referentiecode. De Emittent wijkt niet af van de referentiecode.

De raad van bestuur is immers van oordeel dat het naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter aanleiding geeft tot een efficiënter en transparanter bestuur en een beter risico- en controlebeheer van de Emittent. Hierbij heeft de Emittent waardemaximalisatie als doel voor ogen en dit zowel voor de aandeelhouders en andere stakeholders (zoals de institutionele beleggers).

Het Corporate Governance Charter, dat u terugvindt op de website van de Emittent ([www.roularta.be/nl/beleggersinfo](http://www.roularta.be/nl/beleggersinfo)) zet op exhaustieve en transparante wijze uiteen hoe de Emittent wordt bestuurd en de wijze waarop er over dit bestuur verantwoording wordt afgelegd. Het Corporate Governance Charter van de Emittent werd goedgekeurd door de raad van bestuur en wordt op regelmatige basis geüpdatet, de laatste maal op 30 maart 2012.

### ***Audit van de rekeningen - Commissaris***

De algemene vergadering van 15 mei 2012 heeft Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met zetel te 1831 Diegem, Berkenlaan 8B, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordigers, de heer Frank Verhaegen en de heer Kurt Dehoorne, herbenoemd als commissaris voor een mandaat

van drie jaar, dat inging op 1 januari 2012 en een einde neemt na de goedkeuring van de jaarrekeningen met betrekking tot het boekjaar eindigend per 31 december 2014.

De commissaris heeft een audit uitgevoerd en goedkeurende verslagen zonder voorbehoud verstrekt over de geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor het jaar eindigend op 31 december 2011 en 31 december 2010. Op de halfjaarcijfers eindigend op 30 juni 2012 en 30 juni 2011 werd er door de commissaris een beperkt nazicht uitgevoerd en werden goedkeurende verslagen zonder voorbehoud verstrekt.

### ***Beleid inzake belangenconflicten***

Volgens artikel 523 Wetboek van vennootschappen dient binnen de raad van bestuur van de Emittent een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belangenconflict hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In geval van een dergelijk belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de beraadslaging van de raad van bestuur. Bovendien kan de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over zulke beslissingen of transacties.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de vennootschap. De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke transacties. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

In de loop van het boekjaar 2010 deed zich een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard voor en werd de procedure zoals voorzien in artikel 523 Wetboek van vennootschappen toegepast. Tijdens het boekjaar 2011 waren er geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard in hoofde van enige bestuurder, die aanleiding gaven tot toepassing van artikel 523 Wetboek van vennootschappen. transacties tot stand gekomen of situaties geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

De Emittent verwijst tevens naar de belangenconflictenprocedure opgenomen in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen inzake beslissingen of verrichtingen van de Emittent die verband houden met zijn betrekkingen met verbonden vennootschappen en betrekkingen tussen zijn



dochtervennootschappen en met deze dochtervennootschappen verbonden vennootschappen. Gedurende de boekjaren 2010 en 2011 waren er geen beslissingen of verrichtingen die aanleiding hebben gegeven tot de toepassing van artikel 524 Wetboek van vennootschappen.

De Emittent is zich niet bewust van enige potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van het uitvoerend management of een bestuurder heeft ten aanzien van de Emittent en de persoonlijke belangen van dat lid van het uitvoerend management of die bestuurder.

Rekening houdend met de principes en richtlijnen vervat in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de Emittent ook een beleid uitgewerkt inzake de transacties en andere contractuele banden tussen de Emittent, inclusief verbonden vennootschappen, en zijn bestuurders en leden van het uitvoerend management die niet onder de wettelijke belangenconflictenregeling ressorteren.

Er is sprake van een transactie of enige andere contractuele band tussen de Emittent en haar bestuurders en/of de leden van haar uitvoerend management wanneer:

- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee de Emittent een transactie wenst af te sluiten;
- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweedegraad deel uitmaakt van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee de Emittent een belangrijke transactie wenst aan te gaan;
- de raad van bestuur oordeelt dat een dergelijk conflict met betrekking tot de voorgenomen transactie bestaat.

De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management verschafft de raad van bestuur alle mogelijke relevante informatie met betrekking tot het belangenconflict. De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management onthoudt zich van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit agendapunt.

De raad van bestuur bevestigt dat er in het afgelopen boekjaar geen dergelijke transacties tot stand zijn gekomen of situaties zijn geweest, die aanleiding hebben gegeven tot de toepassing van de hierboven vermelde procedure.

## DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS

Het kapitaal van de Emittent per 31 augustus 2012 bedraagt EUR 203.225.000,00 en wordt vertegenwoordigd door 13.141.123 aandelen met dezelfde rechten, waarvan 4.730.246 aandelen met VVPR-strip.

Het aandeelhouderschap per 31 augustus 2012 is als volgt verdeeld :

	<i>Datum van kennisgeving</i>	<i>Aantal aandelen</i>	<i>%</i>
Koinon NV <sup>(1)</sup>	31/08/2012	7.359.921	56,01%
Cennini NV <sup>(1)</sup>	31/08/2012	2.022.136	15,39%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	30/09/2009	1.198.762	9,12%
Eigen aandelen per 31/12/2011	31/08/2012	657.850	5,00%
Individuele en institutionele beleggers		1.902.454	14,48%

### *Aandeelhoudersovereenkomsten*

Tussen de aandeelhouders, NV Koinon en NV Cennini, werd een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten die aanleiding geeft tot een beperking van de overdracht van de effecten.

### *Controlewijziging*

De Emittent is partij bij volgende materiële overeenkomst die wijzigt of afloopt bij een controlewijziging ten gevolge van een openbaar overnamebod:

- Volgens artikel 6.5. van de annex 1 aan de verkoopovereenkomst op termijn d.d. 28 april 2008 tussen de Emittent en de SA Natixis afgesloten in het kader van de obligatielening aangegaan door de SA Roularta Media France (zie deel VI : *Beschrijving Emittent – **Belangrijke financieringsovereenkomsten***), kan SA Natixis in het geval van een wijziging in de controle over de Emittent of de SA Roularta Media France de vervroegde conversie vragen van de totaliteit van de obligaties die SA Natixis bezit in nieuwe aandelen van de SA Roularta Media France.

De Emittent bevestigt dat er geen overeenkomsten zijn die kunnen resulteren in een wijziging van de controle over de Emittent.

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

**Jaarlijkse financiële informatie**

De geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 december 2011 en per 31 december 2010 is als volgt. Voor meer informatie, gelieve de jaarverslagen van de Emittent van 2011 en 2010 te consulteren.

**Geconsolideerde balans activa**

IN EUR '000	31/12/2011 (Geauditeerd)	31/12/2010 (Geauditeerd)
Immateriële activa	428 250	437 802
Goodwill	71 931	75 109
Materiële vaste activa	104 632	109 386
Deelnemingen volgens equitymethode	333	417
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	3 938	4 093
Financiële derivaten	196	310
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2 036	1 918
Uitgestelde belastingvorderingen	5 196	4 079
<b>Vaste activa</b>	<b>616 512</b>	<b>633 114</b>
Voorraden	57 367	56 485
Handelsvorderingen en overige vorderingen	192.693	190 966
Belastingvorderingen	487	254
Geldbeleggingen	2 726	2 620
Geldmiddelen en kasequivalenten	31 978	41 411
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	9 977	7 782
<b>Vlottende activa</b>	<b>295 228</b>	<b>299 518</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>911 740</b>	<b>932 632</b>

**Geconsolideerde balans passiva**

IN EUR '000	31/12/2011 (Geauditeerd)	31/12/2010 (Geauditeerd)
Geplaatst kapitaal	203 225	203 040
Eigen aandelen	-24 647	-22 382
Kapitaalreserves	4 556	4 170
Herwaarderingsreserves	-121	120
Overgedragen winsten	168 198	160 076
Omrekeningsverschillen	66	48
<b>Eigen vermogen – aandeel van de Groep</b>	<b>351 277</b>	<b>345 072</b>
Minderheidsbelangen	12 959	<b>13 745</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>364 236</b>	<b>358 817</b>
Voorzieningen	5 829	7 041
Personeelsbeloningen	8 241	7 924
Uitgestelde belastingschulden	123 111	125 568
Financiële schulden	104 742	124 508
Handelsschulden	1 661	2 166
Overige schulden	320	195
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>243 904</b>	<b>267 402</b>
Financiële schulden	19 290	30 925
Handelsschulden	156 057	150 828
Ontvangen vooruitbetalingen	50 421	49 965
Personeelsbeloningen	37 972	37 623
Belastingenschulden	15 699	9 801
Overige schulden	20 059	22 649
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4 102	4 622
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>303 600</b>	<b>306 413</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>911 740</b>	<b>932 632</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

IN EUR '000	31/12/2011 (Geauditeerd)	31/12/2010 (Geauditeerd)
Omzet	731 111	711 563
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-178 328	-157 586
Diensten en diverse goederen	-290 120	-280 617
Personeelskosten	-195 990	-189 735
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-28 128	-19 853
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>-15 422</i>	<i>-17 690</i>
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	<i>-686</i>	<i>699</i>
<i>Voorzieningen</i>	<i>191</i>	<i>-242</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>-12 211</i>	<i>-2 620</i>
Andere bedrijfsopbrengsten	12 795	10 250
Andere bedrijfskosten	-9 818	-11 837
Herstructureringskosten	-6 973	-5 147
<b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>	<b>34 549</b>	<b>57 038</b>
Financieringsopbrengsten	1 880	5 252
Financieringskosten	-9 385	-11 339
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>27 044</b>	<b>50 951</b>
Belastingen op het resultaat	-12 078	-19 027
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-57	-46
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>14 909</b>	<b>31 878</b>
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	473	926
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>14 436</b>	<b>30 952</b>
Gewone winst per aandeel (EUR)	1,15	2,45
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	1,14	2,45

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN EUR '000	2011 (Geauditeerd)	2010 (Geauditeerd)
<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	14 909	31 878
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	57	46
Belastingen op het resultaat	12 078	19 027
Intrestkosten	9 385	11 339
Intrestopbrengsten (-)	-888	-3 715
Meer-/minderwaarde op realisatie (im)materiële vaste activa	-961	-238
Niet-monetaire posten	27 448	19 557
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	<i>15 422</i>	<i>17 690</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>12 211</i>	<i>2 620</i>
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	<i>401</i>	<i>1 075</i>
<i>Opbrengsten/kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	<i>-992</i>	<i>-1 537</i>
<i>Toevoeging/terugname op provisies</i>	<i>-894</i>	<i>400</i>
<i>Niet-gerealiseerde winst/verlies op wisselkoersverschillen</i>	<i>0</i>	<i>38</i>
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	<i>1 300</i>	<i>-729</i>
<b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>	<b>62 028</b>	<b>77 894</b>
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-142	-8 058
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-2 950	-1 293
Mutatie van de voorraden	-1 187	-1 289
Mutatie van de handelsschulden	4 606	-9 170
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	134	-3 074
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	-601	-2 866
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>	<b>-140</b>	<b>-25 750</b>

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>(Geauditeerd)</b>	<b>(Geauditeerd)</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-7 346	-12 413
Betaalde intresten	-9 333	-10 760
Ontvangen intresten	879	3 561
<b>Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)</b>	<b>46 088</b>	<b>32 532</b>
<b>Cashflow met betrekking tot investeringen</b>		
Immateriële activa – aanschaffingen	-4 435	-4 214
Materiële activa – aanschaffingen	-8 893	-4 558
Immateriële activa – andere mutaties	23	52
Materiële activa – andere mutaties	4 005	372
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-2 868	-9 779
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen – aanschaffingen	-288	-248
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen – andere mutaties	475	138
<b>Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)</b>	<b>-11 981</b>	<b>-18 237</b>
<b>Cashflow uit financiële activiteiten</b>		
Betaalde dividenden	-6 206	0
Mutatie van het kapitaal	185	0
Eigen aandelen	-2 265	0
Andere mutaties in het eigen vermogen	-1 256	-164
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	0	5 857
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-30 424	-22 720
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	1 500	0
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-4 006	-25 266
Afname van langlopende vorderingen	0	594
Toename van langlopende vorderingen	-328	-341
Mutatie van geldbeleggingen	-740	-148
<b>Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)</b>	<b>-43 540</b>	<b>-42 188</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2011 (Gauditeerd)	2010 (Gauditeerd)
<b>TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>	<b>-9 433</b>	<b>-27 893</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	41 411	69 304
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	31 978	41 411
<b>Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-9 433</b>	<b>-27 893</b>



## Halfjaarlijkse financiële informatie

De geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 30 juni 2012 en per 30 juni 2011 is als volgt. Voor meer informatie, gelieve de halfjaarlijkse financiële verslagen van de Emittent van 2012 en 2011 te consulteren. Deze halfjaarlijkse financiële informatie is niet geauditeerd, maar de commissaris heeft een beperkt nazicht van deze tussentijdse informatie uitgevoerd (conform ISRE 2410).

### Geconsolideerde balans activa

IN EUR '000	30/06/2012 (Beperkt nazicht)	31/12/2011 (Geauditeerd)
Immateriële activa	427 044	428 250
Goodwill	71 931	71 931
Materiële vaste activa	103 026	104 632
Deelnemingen volgens equitymethode	284	333
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	3 981	3 938
Financiële derivaten	339	196
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1 847	2 036
Uitgestelde belastingvorderingen	4 636	5 196
<b>Vaste activa</b>	<b>613 088</b>	<b>616 512</b>
Vorraden	53 746	57 367
Handelsvorderingen en overige vorderingen	186 315	192.693
Belastingvorderingen	711	487
Geldbeleggingen	3 181	2 726
Geldmiddelen en kasequivalenten	20 103	31 978
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	18 565	9 977
<b>Vlottende activa</b>	<b>282 621</b>	<b>295 228</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>895 709</b>	<b>911 740</b>

### Geconsolideerde balans passiva

IN EUR '000	30/06/2012 (Beperkt nazicht)	31/12/2011 (Geauditeerd)
Geplaatst kapitaal	203 225	203 225
Eigen aandelen	-24 647	-24 647
Kapitaalreserves	4 834	4 556
Herwaarderingsreserves	127	-121
Overgedragen winsten	173 607	168 198
Omrekeningsverschillen	96	66
<b>Eigen vermogen – aandeel van de Groep</b>	<b>357 242</b>	<b>351 277</b>
Minderheidsbelangen	12 746	12 959
<b>Eigen vermogen</b>	<b>369 988</b>	<b>364 236</b>
Voorzieningen	5 102	5 829
Personeelsbeloningen	8 823	8 241
Uitgestelde belastingschulden	123 029	123 111
Financiële schulden	93 363	104 742
Handelsschulden	1 232	1 661
Overige schulden	290	320
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>231 839</b>	<b>243 904</b>
Financiële schulden	21 593	19 290
Handelsschulden	147 053	156 057
Ontvangen vooruitbetalingen	41 617	50 421
Personeelsbeloningen	39 151	37 972
Belastingenschulden	13 042	15 699
Overige schulden	20 830	20 059
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	10 596	4 102
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>293 882</b>	<b>303 600</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>895 709</b>	<b>911 740</b>

#### Geconsolideerde winst- en verliesrekening

IN EUR '000	30/06/2012 (Beperkt nazicht)	30/06/2011 (Beperkt nazicht)	evolutie
Omzet	371 484	374 160	-0,7%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-92 170	-91 382	+0,9%
Diensten en diverse goederen	-147 816	-143 799	+2,8%
Personeelskosten	-102 381	-101 106	+1,3%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8 575	-9 415	-8,9%
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>-7 545</i>	<i>-7 741</i>	<i>-2,5%</i>
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	<i>-275</i>	<i>-850</i>	<i>-67,6%</i>
<i>Voorzieningen</i>	<i>-354</i>	<i>-714</i>	<i>-50,4%</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>-401</i>	<i>-110</i>	<i>+264,5%</i>
Andere bedrijfsopbrengsten	4 845	6 309	-23,2%
Andere bedrijfskosten	-4 619	-6 044	-23,6%
Herstructureringskosten	-2 660	-1 808	+47,1%
<i>Herstructureringskosten: kosten</i>	<i>-4 007</i>	<i>-1 805</i>	<i>+122,0%</i>
<i>Herstructureringskosten: voorzieningen</i>	<i>1 347</i>	<i>-3</i>	
<b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>	<b>18 108</b>	<b>26 915</b>	<b>-32,7%</b>
Financieringsopbrengsten	2 346	2 343	+0,1%
Financieringskosten	-4 062	-4 848	-16,2%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>16 392</b>	<b>24 410</b>	<b>-32,8%</b>
Belastingen op het resultaat	-6 638	-9 814	-32,4%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-24	-55	-56,4%
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>9 730</b>	<b>14 541</b>	<b>-33,1%</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen	-48	278	-117,3%
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>9 778</b>	<b>14 263</b>	<b>-31,4%</b>
Gewone winst per aandeel (EUR)	0,78	1,13	-31,0%
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0,78	1,12	-30,4%

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN EUR '000	30/06/2012 (Beperkt nazicht)	30/06/2011 (Beperkt nazicht)
<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	9 730	14 540
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	24	55
Belastingen op het resultaat	6 638	9 814
Intrestkosten	4 062	4 848
Intrestopbrengsten (-)	-348	-408
Meer-/minderwaarde op realisatie (im)materiële vaste activa	-432	-948
Niet-monetaire posten	5 811	7 937
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	7 545	7 741
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	401	110
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	286	499
<i>Opbrengsten/kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	-1 998	-1 935
<i>Toevoeging/terugname op provisies</i>	-993	717
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	570	805
<b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>	<b>25 485</b>	<b>35.838</b>
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	7 079	-4 409
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-8 342	-7 660
Mutatie van de voorraden	3 234	693
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	-10 090	4.801
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-4 510	-8 274
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	6 140	6 071
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>	<b>-6 489</b>	<b>-8 778</b>
<i>(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.</i>		

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	<b>30/06/2012</b> <b>(Beperkt nazicht)</b>	<b>30/06/2011</b> <b>(Beperkt nazicht)</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-9 085	-1 250
Betaalde intresten	-4 081	-4 736
Ontvangen intresten	332	466
<b>Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)</b>	<b>6 162</b>	<b>21 540</b>
<b>Cashflow met betrekking tot investeringen</b>		
Immateriële activa – aanschaffingen	-1 527	-2 264
Materiële activa – aanschaffingen	-3 645	-3 111
Immateriële activa – andere mutaties	354	39
Materiële activa – andere mutaties	125	3 459
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	995	-1 327
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen – aanschaffingen	-8	-268
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen – andere mutaties	48	358
<b>Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)</b>	<b>-3 658</b>	<b>-3 114</b>
<b>Cashflow uit financiële activiteiten</b>		
Betaalde dividenden	-4 338	-6 199
Mutatie van het kapitaal	0	185
Eigen aandelen	0	80
Andere mutaties in het eigen vermogen	-143	-1 271
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	2 249	0
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-9 635	-20 706
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-1 791	-2 261
Toestaan van langlopende vorderingen	-1	-1
Mutatie van geldbeleggingen	-720	33
<b>Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)</b>	<b>-14 379</b>	<b>-30 140</b>
<b>TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>	<b>-11 875</b>	<b>-11 714</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	<b>30/06/2012</b> <b>(Beperkt nazicht)</b>	<b>30/06/2011</b> <b>(Beperkt nazicht)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	31 978	41 411
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	20 103	29 697
<b>Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-11 875</b>	<b>-11 714</b>

Behalve zoals voorzien in de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012, waaruit een daling blijkt van de advertentie-inkomsten ten opzichte van 2011 met een negatieve impact op de recurrente EBITDA van 20% zoals ook verder toegelicht in de afdeling *Trends*, opgenomen in Deel VI- *Beschrijving van de Emittent* van het Prospectus, hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Groep voorgedaan na het einde van de laatste geauditeerde verslagperiode, namelijk 31 december 2011.

## DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De Emittent schat dat de netto-opbrengsten in geval van een uitgifte van Obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 75.000.000 ongeveer EUR 74.750.000 zullen bedragen en in geval van een uitgifte van Obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 100.000.000 ongeveer EUR 99.750.000 zullen bedragen.

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen door de Emittent worden aangewend voor onder meer de herfinanciering van een bestaande kredietovereenkomst onder de vorm van een US Private Placement met vervaldag 26.04.2014, met een openstaand saldo van 66,2 miljoen USD (EUR 54,5 miljoen) zoals omschreven onder "Belangrijkste Financieringsovereenkomsten" onder Deel VI (*Beschrijving van de Emittent*) van het Prospectus. De Obligaties zullen dus in grote mate de bestaande US Private Placement herfinancieren.

De Emittent heeft sinds een aantal jaren gekozen voor diversificatie in haar financieringsbeleid. Op vandaag toont zich dit in het bestaan van bovenstaande US Private Placement en flexibiliteit in haar bedrijfskapitaalfinanciering via gespreide kredietlijnen bij diverse banken.

De netto-opbrengsten van deze Obligaties zullen ook gebruikt worden als werkkapitaal behoefte financiering, voor kapitaaluitgaves en algemene bedrijfsdoelstellingen waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities. Er zijn op vandaag geen concrete plannen voor acquisities met een aankoopprijs van meer dan EUR 5 miljoen. Kleine overnames (ie overnames met een aankoopprijs kleiner dan EUR 5 miljoen) zijn in de nabije toekomst niet uitgesloten.

De Emittent meent dat de netto-opbrengsten van deze Obligaties voldoende zullen zijn om te voorzien in voormelde financieringsbehoeften.

De Emittent bevestigt dat de netto-opbrengsten van deze Obligaties niet zullen aangewend worden voor de herfinanciering van de financiële schulden van respectievelijk EUR 4,4 miljoen (vervaldag vierde trimester 2012), EUR 18,5 miljoen (vervaldag 2013) en EUR 8,4 miljoen (vervaldag 2014 – 2016). De Emittent meent dat haar toekomstige cash flow voldoende zal zijn om deze leningen, die gespreid zijn in de toekomst, op vervaldag met eigen middelen te kunnen terugbetalen.

Op datum van deze Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van het Openbaar Aanbod voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van het Openbaar Aanbod en mag de verdeling van deze opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.

### 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 inwonerschap, 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.

Personen die overwegen om deel te nemen aan dit Openbaar Aanbod zouden daarom hun eigen professionele adviseur moeten raadplegen betreffende de effecten van nationale, lokale of buitenlandse wetten, met inbegrip van de fiscale wetten en regelgeving in België, aan dewelke zij onderworpen kunnen zijn.

### Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (*ttz.*, 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 (*ttz.*, een rechtspersoon met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België) of (iii) een juridische entiteit onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een entiteit andere dan een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur 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 21% 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) (met inbegrip van de terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 6(c) in geval van een Controlewijziging), en (iii) aangezien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig Artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 ("**WIB/92**"), de aangegroeide interest in verhouding tot de



periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Emittent.

### *X/N vereffeningstelsel van de NBB*

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N-vereffeningstelsel van de NBB (het "**Clearingsysteem**") laat beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Obligaties worden aangehouden door bepaalde beleggers (de Rechthebbende Beleggers, zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening ("**X-rekening**") die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een "**Deelnemer**") aan het Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream, Luxembourg zijn een directe of indirecte Deelnemer 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 (Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de aftrek van roerende voorheffing) en omvatten volgende entiteiten:

- (i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;
- (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 opgericht in het kader van het pensioensparen 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 21%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening of een N-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interest betalingsdatum 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, Luxembourg die optreden als Deelnemer 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***

#### *Natuurlijke personen inwoners van België*

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werken deze inhoudingen bevrijdend,

zodat de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die niet kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werkt de inhouding niet bevrijdend. In dergelijk geval wordt het bedrag van de interesten op de Obligaties, samen met de identiteit van de verkrijger, meegedeeld aan een centraal aanspreekpunt dat jaarlijks, alsook op verzoek, de relevante informatie doorzendt naar de fiscale administratie en moet de verkrijger de interesten op de Obligaties opnemen in de aangifte in de personenbelasting.

In de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties worden afzonderlijk belast tegen 21% verhoogd met de aanvullende gemeentebelastingen (de Minister van Financiën heeft evenwel aangegeven dat het niet de bedoeling is dat aanvullende gemeentebelastingen toepasselijk zouden zijn voor interesten en dividenden) of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven verhoogd met aanvullende gemeentebelastingen, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

Indien de aangegeven en/of bij het centraal aanspreekpunt gemelde dividend- en interestinkomsten van de verkrijger een jaarlijkse drempel van 13.675 EUR netto geïndexeerd (20.020 EUR voor aanslagjaar 2013, inkomstenjaar 2012) overschrijden, ondergaan de kwalificerende inkomsten boven deze drempel een bijkomende heffing van 4% bij de berekening van de personenbelasting. Kwalificerende inkomsten omvatten dividend- en interestinkomsten, waaronder de interesten op de Obligaties, met uitsluiting van o.a. liquidatieboni, dividenden belast tegen 25%, inkomsten uit spaardeposito's, alsook inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011. Om te beoordelen of de drempel bereikt is, moet er weliswaar geen rekening worden gehouden met o.a. liquidatieboni, de niet-belastbare schijf van inkomsten uit spaardeposito's en inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011, maar worden bepaalde dividenden en interesten waarop de heffing niet van toepassing is zoals dividenden belast tegen 25% en de belastbare inkomsten uit spaardeposito's wel meegeteld en bij voorrang aangerekend op het (te indexeren) bedrag van 13.675 EUR.

De ingehouden roerende voorheffing en bijkomende heffing (indien toepasselijk) met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties zijn verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval ze de totale personenbelasting overtreffen.

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"). 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.

#### *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 bepaalde voorwaarden. 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.

#### *Belgische pensioenfondsen opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP)*

Belgische OFP's zijn vrijgesteld van inkomstenbelastingen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties en op de meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties. Minderwaarden geleden met betrekking tot de Obligaties zijn niet aftrekbaar. De Belgische roerende voorheffing kan onder bepaalde voorwaarden worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en het eventuele overschot is terugbetaalbaar.

#### *Belgische rechtspersonen*

Belgische rechtspersonen die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 21% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing") en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf aan te geven 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"). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

#### *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 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, *ttz.*, de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze overdrachtsbelasting bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per transactie per partij.

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

De 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

A5 – 5.1

KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel) ("**KBC Bank**") en Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel) ("**Belfius Bank**") treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de "**Joint Bookrunners**" of de "**Joint Lead Managers**"), en Bank Degroof NV/SA (met maatschappelijke zetel te Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel) ("**Bank Degroof**") treedt op als Co-Manager en zijn, ingevolge de plaatsingsovereenkomst van 18 september 2012 (de "**Plaatsingsovereenkomst**"), overeengekomen met de Emittent, onderhevig aan bepaalde voorwaarden, om naar best vermogen (*best efforts*) de Obligaties voor een minimum bedrag van EUR 75.000.000 en voor een maximum bedrag van EUR 100.000.000 te plaatsen bij derde partijen aan de Uitgifteprijs en onder de voorwaarden hieronder uiteengezet.

**Deze sectie bevat de voorwaarden van het Openbaar Aanbod van de Obligaties door de Joint Lead Managers en de Co-Manager. Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties, tussen een Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden en afspraken van de Financiële Tussenpersonen niet. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van Obligaties worden aan de belegger verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch de Joint Lead Managers noch de Co-Manager is aansprakelijk voor deze informatie.**

### Inschrijvingsperiode

A5 – 5.1.3

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het "**Openbaar Aanbod**"). De Obligaties zullen uitgegeven worden op 10 oktober 2012 (de "**Uitgiftedatum**"). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekingsrechten doet ontstaan die uitoefenbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met Artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum uitgesteld worden tot de eerste werkdag volgend op de laatste dag waarop de intrekingsrechten uitgeoefend mogen worden.

A5 – 5.1.6

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 21 september 2012 om 9 u en eindigen op 3 oktober 2012 om 16u (de "**Inschrijvingsperiode**"), of enige vroegere datum die de Emittent zou bepalen in overleg met de Joint Lead Managers. In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website binnen de sectie die gereserveerd is voor beleggers (raadpleegbaar via [www.roularta.be](http://www.roularta.be)), op de website van de Joint Lead Managers, KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en op de website van de Co-Manager ([www.degroof.be](http://www.degroof.be)).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder "Overinschrijving op de Obligaties", zal een toekomstige inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties die hem tijdens de Inschrijvingsperiode werden toegekend.

Toekomstige inschrijvers zullen geïnformeerd worden omtrent hun respectieve toekenningen van Obligaties door de toepasselijke financiële tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de toekomstige 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.

Na het volledige Prospectus gelezen te hebben en, onder andere, op basis hiervan, te hebben besloten om in te schrijven op de Obligaties, kunnen de beleggers inschrijven op de Obligaties via de loketten van, via Phone Banking of via home/computer banking van de volgende verdelers die aangeduid zijn door de Emittent, door middel van het inschrijvingsformulier dat door de verdeler zal verschaft worden (indien er een is): KBC Bank die optreedt als Joint Lead Manager en Global Coordinator, Belfius Bank die optreedt als Joint Lead Manager en Bank Degroof die optreedt als Co-Manager.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of enige andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie ontvangen omtrent de commissievergoedingen die de financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. Deze commissievergoedingen worden aan de beleggers aangerekend.

### **(Gedeeltelijke) 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 worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande kennisgeving wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbidding van de Obligaties wordt geannuleerd. Deze kennisgeving zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus (met dien verstande dat deze kennisgeving niet zal worden gepubliceerd op de website van de FSMA), en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent ([www.roularta.be](http://www.roularta.be)), de websites van Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Bank Degroof ([www.degroof.be](http://www.degroof.be)). De Emittent moet er voor zorgen dat deze kennisgeving zo snel mogelijk na de beslissing tot intrekking of annulering wordt bekendgemaakt.

In dit geval zullen beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van het 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.

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande kennisgeving wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbidding van de Obligaties gedeeltelijk wordt geannuleerd. In dat geval moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. 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.roularta.be](http://www.roularta.be)), de websites van Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Bank Degroof ([www.degroof.be](http://www.degroof.be)), en op de website van de FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na de beslissing tot gedeeltelijke intrekking of annulering wordt bekendgemaakt.

Beleggers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van deze 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.

## Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is

A5 – 5.1.1

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, dewelke gebruikelijk zijn voor dergelijke transacties, en dewelke onder andere omvatten:

### Uitgifteprijs

De uitgifteprijs (met inbegrip van de verkoops- en distributievergoeding; zoals hieronder beschreven) zal 101,875% bedragen (de "Uitgifteprijs").

De particuliere beleggers (de "**Particuliere Beleggers**"), zijnde de beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectuswet (de "**Gekwalificeerde Beleggers**"), zullen de Uitgifteprijs betalen. De Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, waarbij de resulterende prijs onderhevig is aan verandering tijdens de Inschrijvingsperiode omwille 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 bepaald door elke Joint Lead Manager of door de Co-Manager naar zijn eigen inzicht. De bovenvermelde korting of marge (inbegrepen in de prijs betaald door de Gekwalificeerde Beleggers) zal tussen de 0% en 1,875% van het nominale bedrag van de Obligaties zijn.

Het bruto actuair rendement van de Obligaties is 4,758% op jaarbasis. Het rendement is berekend op 18 september 2012 op basis van de Uitgifteprijs. Dit vormt geen indicatie van het toekomstig rendement. A5 – 4.9

Het minimum inschrijvingsbedrag van de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag is het Totaal Nominaal Bedrag. A5 – 5.1.5

### Totaal Nominaal Bedrag

A5 – 5.1.2

Het verwachte minimum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 75.000.000; het maximum nominale bedrag bedraagt EUR 100.000.000.

Bij beslissing van de Emittent in overleg met de Joint Lead Managers (de vraag van beleggers in rekening nemende), kan het finale totale nominale bedrag verhoogd worden ten laatste op het einde (of op het ogenblik van vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode doch tot niet meer dan EUR 100.000.000.

De criteria op basis waarvan het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties zal vastgesteld worden door de Emittent 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 124-125 van dit Prospectus onder "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 75.000.000 nog niet bereikt is, en (v) het feit dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, indien uitgegeven, een minimum totaal bedrag van EUR 75.000.000 en een maximum totaal bedrag van EUR 100.000.000 bedraagt.



Het finale totale nominale bedrag zal zo snel als mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die voorbehouden is voor beleggers (raadpleegbaar via [www.roularta.be](http://www.roularta.be)), op de website van de Joint Lead Managers, KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en op de website van de Co-Manager ([www.degroof.be](http://www.degroof.be)).

### **Datum van betaling en details**

A5 – 5.1.6

De datum van betaling is 10 oktober 2012. De betaling voor 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 Domiciliary Agency Agreement.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op datum van betaling, de bedragen van de ingeschreven effecten crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de gebruikelijke operationele regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement.

### **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 Nominale Bedrag**") vermenigvuldigd met de Uitgifteprijs uitgedrukt in percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van maximaal 1,875% en de gebeurlijke kosten (onder meer, reclamekosten, etc.) (gedragen door de inschrijvers; zie ook Uitgifteprijs hiervoor).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten dewelke gedragen wordt en betaald wordt door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875% dragen, dewelke in de Uitgifteprijs inbegrepen is; en
- de Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, zoals voorzien in dit deel XII van het Prospectus onder de titel "Uitgifteprijs" hiervoor. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Belegger zal inbegrepen zijn in de Uitgifteprijs die op hen wordt toegepast.

### **Financiële diensten**

De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Joint Lead Managers en de Co-Manager.

De kosten voor de bewaaringsvergoeding op de Obligaties in de effectenrekening worden doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich informeren over de kosten die hun financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Beleggers moeten zich informeren over de kosten die de andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Daarnaast moeten Obligatiehouders weten dat wanneer zij de Controlewijziging Put (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 6(c) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*)) via een financiële tussenpersoon (anders dan de Agent) uitoefenen, bijkomende kosten en uitgaven opgelegd kunnen worden door zulke financiële tussenpersoon.

### **Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties**

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 21 september 2012 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, de Joint Lead Managers en de Co-Manager (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 (met inbegrip van in de loop van de dag). In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving worden gepubliceerd op de websites van de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

De Inschrijvingsperiode kan verkort worden door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode in overleg met de Joint Lead Managers (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties EUR 75.000.000 bereikt, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, of (iii) in geval zich een materiële negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent (waarbij onder materiële negatieve wijziging wordt begrepen : elke wijziging die een materiële negatieve impact heeft op de financiële toestand, business of activa van de Emittent). Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 7 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

Beleggers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van deze 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.

De Emittent mag, in overleg met de Joint Lead Managers, beslissen om het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties te beperken als de Inschrijvingsperiode vervroegd afgesloten wordt 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 materiële negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent. De Emittent zal in de gevallen voorzien in artikel 34 §1 van de Prospectuswet een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 7 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

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 Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 75.000.000.

Daarenboven is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers, de Co-Manager 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".

A5 – 5.1.4

A5 – 5.2

(i) Belfius Bank heeft het recht om een bedrag van EUR 31.500.000 (met name 31,50% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "**Basistoewijzing**"); (ii) KBC Bank heeft het recht om een bedrag van EUR 34.500.000 (met name 34,50% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "Basistoewijzing"); en (iii) Bank Degroof heeft het recht om een bedrag van EUR 9.000.000 (met name 9,00% van het Totaal Nominaal Bedrag) van de uit te geven Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers, zoals verder gedefinieerd (naar dit bedrag wordt ook verwezen als de "Basistoewijzing") (de "**Co-Manager Obligaties**" en samen met (i) en (ii), de "**Retail Obligaties**")

Verder hebben de Joint Lead Managers samen het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 van de uit te geven obligaties (of 25% van het Totaal Nominaal Bedrag) te plaatsen bij andere distributeurs of Gekwalificeerde Beleggers, zoals verder gedefinieerd (de "**GB Obligaties**").

De in deze paragraaf vermelde bedragen gaan uit van een Totaal Nominaal Bedrag van EUR 100.000.000, en zullen proportioneel verminderd worden indien het Totaal Nominaal Bedrag minder zou zijn dan EUR 100.000.000. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in een overeenkomst tussen de Emittent, de Joint Lead Managers en de Co-Manager.

Van zodra een Joint Lead Manager of de Co-Manager zijn Basistoewijzing geplaatst heeft, zal deze de Emittent en de andere Joint Lead Managers en desgevallend de Co-Manager dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager of de Co-Manager voor het einde van de Minimale Verkoopperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (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 coupures van de Obligaties). Vanaf het einde van de Minimale Verkoopperiode, heeft iedere Joint Lead Manager en de Co-Manager het recht om een kennisgeving op zijn website te publiceren om zijn cliënten te informeren dat hij niet langer inschrijvingen zal aanvaarden en hij zal dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Manager of de Co-Manager en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op haar website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) van de Inschrijvingsperiode, (i) één van de Joint Lead Managers of de Co-Manager zijn Basistoewijzing niet volledig heeft geplaatst, en (ii) de andere Joint Lead Manager(s) zijn Basistoewijzing volledig geplaatst heeft (hebben), dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal (zullen) de Joint Lead Manager(s) die zijn (hun) Basistoewijzing wel geplaatst (heeft) hebben (of, indien alle Joint Lead Managers hun Basistoewijzing geplaatst hebben, alle Joint Lead Managers) het recht hebben, maar niet de verplichting, om de niet geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers, pro rata naar de vraag naar Retail Obligaties geplaatst door zulke Joint Lead Manager(s).

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode niet alle Retail Obligaties geplaatst zijn door de Joint Lead Managers noch door de Co-Manager maar alle GB Obligaties werden wel geplaatst, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zal elke Joint Lead Manager het recht hebben, maar niet de verplichting, om elk een gelijk deel van de niet geplaatste Retail Obligaties te plaatsen bij andere distributeurs en Gekwalificeerde Beleggers.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, geen van de Joint Lead Managers noch de Co-Manager hun Basistoewijzing volledig hebben geplaatst en bovendien de GB Obligaties ook niet volledig geplaatst werden, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, zullen de aldus niet geplaatste Retail Obligaties en GB Obligaties herverdeeld worden, op hun vraag, tussen de Joint Lead Managers en de Co-Manager, met het oog op het plaatsen van de niet geplaatste Obligaties bij Particuliere Beleggers, pro rata aan de vraag naar Retail Obligaties geplaatst door de Joint Lead Managers en de Co-Manager.

Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode niet alle GB Obligaties geplaatst zijn door een van de Joint Lead Managers, dan, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, heeft de andere Joint Lead Manager het recht maar niet de verplichting, om de niet-geplaatste GB Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers in geval de vraag naar Retail Obligaties op dat moment hoger is dan het aantal reeds geplaatste Obligaties door deze Joint Lead Manager.

Indien op om het even welke dag van de Inschrijvingsperiode (behalve op de eerste dag) een Joint Lead Manager of de Co-Manager zijn Basistoewijzing en de hem eventueel na de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode bijkomend toebedeelde Obligaties niet heeft geplaatst, dan zal, na kennisgeving aan en mits toestemming van de Emittent, de andere Joint Lead Manager, het recht hebben, maar niet de verplichting, om de niet geplaatste Obligaties zelf te plaatsen bij Particuliere Beleggers (en, ingeval de Joint Lead Managers van deze toewijzing gebruik kunnen maken, gebeurt deze pro rata aan de vraag voor Retail Obligaties bij zulke Joint Lead Managers).

De Inschrijvingsperiode zal vervroegd afgesloten worden in geval de Joint Lead Managers hun Basistoewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling zoals hierin uiteengezet) 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 zullen 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 geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd 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 mogelijk niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) na de 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 aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum

A5 – 5.1.7

gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die gericht is op beleggers (raadpleegbaar via [www.roularta.be](http://www.roularta.be)), op de website van de Joint Lead Managers, KBC Bank ([www.kbc.be](http://www.kbc.be)) en Belfius Bank ([www.belfius.be](http://www.belfius.be)) en op de website van de Co-Manager ([www.degroof.be](http://www.degroof.be)).

Dezelfde methode van publicatie zal gebruikt worden om de beleggers te informeren in geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

### **Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod**

A5 – 5.1

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

- 18 september 2012: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent
- 21 september 2012, om 9u: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode
- 3 oktober 2012, om 16u: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten)
- Tussen 21 september 2012 en 10 oktober 2012: 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.
- 10 oktober 2012: 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 zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan informeren door middel van een publicatie in de financiële pers (naar verwachting L'Echo of De Tijd). Enige materiële 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.

### **Kosten**

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn financiële tussenpersonen omtrent de gerelateerde of incidentele kosten (transfertoelagen, bewaaringskosten, etc.) die deze laatste hem zou kunnen aanrekenen.

### **Overdracht van de Obligaties**

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

### **Verkoopbeperkingen**

A5 – 4.13

#### ***Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is***

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan gemaakt worden 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 aangeboden worden 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* and *nominees*) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in enige omstandigheden waarin zulk aanbod of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-Manager hebben niet toegelaten, noch laten ze toe, om enig aanbod van Obligaties te maken (ander dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin er een verplichting zou bestaan voor de Emittent, de Joint Lead Managers of de Co-Manager om een prospectus te publiceren voor zulk aanbod.

De volgende afdelingen zetten verschillende kennisgevingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen die, indien strikter, de voorgaande algemene kennisgeving 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 gemaakt 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;
- door de Joint Lead Managers en de Co-Manager aan minder dan 100, of indien de Relevante Lidstaat de relevante bepalingen van de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn 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 relevante verdeler (*dealer*) 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, de Joint Lead Managers of de Co-Manager 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.

### ***Het Verenigd Koninkrijk***

Elke Joint Lead Manager en de Co-Manager heeft verklaard en gaat akkoord dat:

- (i) hij slechts een uitnodiging of aansporing om een beleggingsactiviteit te ondernemen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de "**Financial Services and Markets Act**")) door hem ontvangen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties heeft gecommuniceerd of laten communiceren of zal communiceren, in de 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 alles door hem gedaan met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anders verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

### ***De Verenigde Staten***

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet geregistreerd worden, onder de United States Securities Act van 1933, zoals aangepast (de "**Securities Act**"), of bij enige effectenregulator van enige staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten, en mogen niet aangeboden worden of verkocht worden binnen de Verenigde Staten behalve in enkele transacties die niet onderworpen zijn aan de registratievereisten van de Securities Act. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S onder de Securities Act ("**Regulation S**").

De Joint Lead Managers en de Co-Manager 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 originele plaatsing. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (*dealer*) (al dan niet 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. A5 – 6.1
- (2) De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op 18 september 2012. A5 – 4.11
- (3) Behalve zoals voorzien in de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012, waaruit een daling blijkt van de advertentie-inkomsten ten opzichte van 2011 met een negatieve impact op de recurrente EBITDA van 20% zoals ook verder toegelicht in de afdeling *Trends*, opgenomen in Deel VI- *Beschrijving van de Emittent* van het Prospectus, hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Groep voorgedaan na het einde van de laatste geauditeerde verslagperiode, namelijk 31 december 2011.
- (4) Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, is de Emittent niet betrokken geweest in enige overheidsprocedures, juridische procedures of arbitrageprocedures (met inbegrip van enige procedures die lopende of dreigende zijn en waarvan de Emittent kennis heeft) gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus die significante gevolgen zouden kunnen hebben, of recentelijk hebben gehad, op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent of de Groep.
- (5) De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de Nationale Bank van België. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 079879339. Het International Securities Identification Number (ISIN) van de Obligaties is BE0002186527. Het adres van de Nationale Bank van België is de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel. A5 – 4.1
- (6) Behalve zoals hierin wordt meegedeeld, 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 en de Co-Manager. Elke Joint Lead Manager en de Co-Manager zijn schuldeisers van de Emittent in het kader van zijn banktransacties. A5 – 3.1
- (7) Behalve zoals hierin bekendgemaakt, heeft de Emittent geen enkele overeenkomst aangegaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent en die ertoe kan leiden dat Emittent een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om diens verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.
- (8) 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 zijn 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. A4 – 17
- (9) Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkuren op elke weekday A4 – 17



(zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het hoofdkantoor van de Emittent:

- de Statuten van de Emittent in het Nederlands;
- het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het jaar dat eindigde op 31 december 2011 en voor het jaar dat eindigde op 31 december 2010;
- de gepubliceerde halfjaarverslagen van de Emittent voor het halfjaar dat eindigde op 30 juni 2012 en voor het halfjaar dat eindigde op 30 juni 2011;
- een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
- een kopie van de Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement; en
- alle rapporten, brieven en andere documenten, balansen, waarderingen en verklaringen van enige expert waarvan enig deel is opgenomen, of waarnaar verwezen wordt, in dit Prospectus.

A6 - 4

(10) De met de wettelijke controle belaste commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Frank Verhaegen en Kurt Dehoorne (leden van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de jaren die eindigden op 31 december 2011 en 31 december 2010, geauditeerd en heeft hierbij goedkeurende verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven.

(11) 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.

A5 – 7.5

## VORM VAN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT

**Belangrijk: deze kennisgeving zal niet rechtstreeks naar de Emittent of naar de Agent gezonden worden maar zal gedeponereerd worden bij de bank of de Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt, zoals voorzien onder Voorwaarde 6(c).**

*Obligatiehouders die de optie tot terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging voorzien in Voorwaarde 6(c) wensen uit te oefenen, moeten gedurende de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode een geldig ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van een Controlewijziging Put neerleggen bij de Financiële Tussenpersoon.*

*Dergelijke Financiële Tussenpersoon is de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt.*

To: [*Details van de Financiële Tussenpersoon*]

### **ROULARTA MEDIA GROUP NV**

**Maximum EUR 100.000.000**

**5,125% Obligaties met vervaldag 10 oktober 2018**

(uitgegeven in coupures van EUR 1.000

en zoals beschreven in het Prospectus van 18 september 2012)

(de "Obligaties")

## **KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT**

Door neerlegging van deze geldig ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van een Controlewijziging Put bij de Financiële Tussenpersoon, die bij deze gevraagd wordt contact op te nemen met de Agent in verband met deze kennisgeving, oefent ondergetekende Obligatiehouder in overeenstemming met Voorwaarde 6(c) haar optie uit om dergelijke Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen op de Controlewijziging Put Datum die valt op [\_\_\_\_\_]\*.

De ondergetekende Obligatiehouder bevestigt aan de Emittent dat (i) hij/zij het bedrag aan Obligaties houdt zoals aangegeven in deze kennisgeving en dat (ii) hij/zij zich er toe verbindt de Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de hierboven aangegeven Controlewijziging Put Datum.

Door ondertekening van deze kennisgeving geeft ondergetekende Obligatiehouder het recht aan de Financiële Tussenpersoon om de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent in de mate vereist voor de uitoefening van de optie vermeld in Voorwaarde 6(c).

### **Nominaal bedrag van voorwerp van de uitoefening:**

EUR..... ([*bedrag in letters*] Euro)

### **Contactgegevens Obligatiehouder**

Naam of vennootschapsnaam: .....

Adres: .....

Telefoonnummer:.....

**Betalingsinstructies:**

Gelieve de betaling in verband met de Obligaties die het voorwerp zijn van de uitoefening van de optie vermeld in Voorwaarde 6(c) te doen door overschrijving in euro op volgende rekening:

Naam bank: .....

Kantooradres: .....

Rekeningnummer: .....

\* Aan te vullen als nodig.

Ondergetekende Obligatiehouder bevestigt dat betaling met betrekking tot de terugbetaalde Obligaties zal gebeuren tegen debet van zijn/haar effectenrekening met rekeningnummer ..... bij [*naam en adres bank*] voor het hierboven vermeld bedrag aan Obligaties.

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

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

Handtekening: .....

Datum:.....

**DEZE KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT ZAL NIET GELDIG ZIJN TENZIJ (I) ALLE IN TE VULLEN PARAGRAFEN CORRECT ZIJN INGEVULD EN (II) ZIJ GELDIG ONDERTEKEND IS EN VERZONDER AAN DE RELEVANTE FINANCIËLE TUSSENPERSOON.**

**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.**

**EENS GELDIG GEGEVEN IS DEZE KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN EEN CONTROLEWIJZIGING PUT ONHERROEPBAAR.**

**Maatschappelijke zetel van de Emittent**

Roularta Media Group NV  
Meiboomlaan 33  
8800 Roeselare

**Domiciliërings- en Betaalagent (de Agent), Noteringsagent, en Berekeningsagent (in verband met Voorwaarde 6(c))**

KBC Bank NV  
Havenlaan 2  
1080 Brussel

**Global Coordinator**

A5 – 5.4.1

KBC Bank NV  
Havenlaan 2  
1080 Brussel

**Joint Lead Managers en Joint Bookrunners**

A5 – 5.4.3

KBC Bank NV  
Havenlaan 2  
1080 Brussel

Belfius Bank NV/SA  
Pachecolaan 44  
1000 Brussel

**Co-Manager**

A5 – 5.4.1

Bank Degroof NV  
Nijverheidsstraat 44  
1040 Brussel

**Juridische Raadgevers**

A5 – 7.1

**van de Emittent**

**van de Joint Lead Managers en de Co-  
Manager**

Allen & Overy LLP  
Uitbreidingstraat 80  
2600 Antwerpen

Clifford Chance LLP  
Louizalaan 65 bus 2  
1050 Brussel

**Commissaris van de Emittent**

A5 – 2.1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA  
Berkenlaan 8B  
1831 Diegem